



GamaLife

Relatório & Contas 2023

Este documento é a versão publicada do Relatório Anual 2023 da GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A..

Esta versão foi preparada para facilitar a sua utilização e distribuição, e não contém informação ESEF (European Single Electronic reporting Format) como especificado nas Normas Técnicas Regulamentares sobre ESEF (Delegated Regulation (EU) 2019/815).

O pacote oficial de relatórios da ESEF auditada está disponível através da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Em caso de discrepâncias entre esta versão e o pacote oficial da ESEF, prevalece o último.

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	9
1.3. Aquisição de uma unidade de negócio em Itália	10
1.4. Enquadramento Macroeconómico	10
1.5. Atividade da GamaLife	14
1.6. Estrutura e práticas de governo societário	25
1.7. Proposta de aplicação de resultados	32
1.8. Nota Final	32
1.9. Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 29º-G do Código dos Valores Mobiliários	33
02 Demonstrações Financeiras e Anexos	
Integrantes das Demonstrações Financeiras	34
2.1. Conta de Ganhos e Perdas	35
2.2. Demonstração do Rendimento Integral	36
2.3. Demonstração da posição financeira	37
2.4. Demonstração de variações do Capital Próprio	38
2.5. Demonstração dos fluxos de caixa	39
2.6. Notas explicativas às Demonstrações Financeiras	40
03 Certificação Legal de Contas e Relatório	
de Auditoria / Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	142
3.1. Certificação Legal das Contas	143
3.2. Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	149
04 Anexos	154

Mensagem do Presidente

2023 foi um ano muito intenso para a GamaLife, marcado fortemente por transformações operacionais e financeiras.

As duas principais prioridades consistiram no relançamento de produtos de garantidos em Portugal, tirando partido da conjuntura de taxas de juro elevadas, e na implementação da estrutura organizativa da sucursal em Itália.

Em Portugal, terminámos o ano em 5º lugar no *ranking* Vida, e em 3º lugar do mesmo ranking se excluirmos os seguros *Unit Linked*, o que revela o sucesso do nosso novo PPR de taxa garantida fixa.

No último trimestre de 2023, colocámos também no mercado uma série de iniciativas de valor para os nossos clientes tal como, um novo PPR com participação nos resultados de taxa garantida de 2,5% no primeiro ano, bem como uma nova tarifa para os seguros de vida ligados ao crédito hipotecário altamente competitiva, ambas sustentando o nosso crescimento em 2024. A produção global em Portugal registou um crescimento de 54% em 2023.

Em Itália, a prioridade foi a conclusão do lançamento da sucursal em termos operativos e a integração dos serviços ainda assegurados pela Zurich. Mais do que duplicámos a nossa equipa, com contratações muito bem-sucedidas em funções-chave, vindas de instituições italianas de renome. Simultaneamente, executámos a integração de determinadas funções ao nível de governação em Portugal, o que resultou numa melhor coordenação e eficiência de custos.

No plano comercial, iniciámos uma parceria com a Goldman Sachs Asset Management para gerir a maior parte da nossa carteira e oferecer as suas amplas capacidades aos nossos clientes e distribuidores. Lançámos, no 4.º trimestre de 2023, uma campanha comercial que foi bem sucedida, destinando-se à captação de *top-ups* em produtos de vida e de pensões, oferecendo uma garantia única de 4% e um *cashback* único de 100 euros, respetivamente.

Estamos no bom caminho para a mudança do atual sistema core da Companhia para uma nova e moderna Plataforma, de forma a prepararmos a nossa nova oferta de seguros através dos acordos, já garantidos, com bancos e corretores italianos de média dimensão.

Tal como para muitos dos pares da GamaLife, 2023 exigiu a apresentação dos nossos resultados de acordo com a IFRS17, a nova norma contabilística aplicável para os contratos de seguro, e com a IFRS9 para os ativos de investimento. Esta transição exigiu esforço e recursos substanciais.

Embora a economia da atividade da GamaLife permaneça inalterada, a forma como reconhecemos a rentabilidade dos nossos produtos, ano a ano, está agora alinhada com a nova base contabilística.

A margem de solvência continua a ser muito forte, com um rácio superior a 200% no final do ano.

Gostaria de agradecer a todos na GamaLife pelo extraordinário esforço em 2023. Todos nós devemos estar orgulhosos do que conseguimos alcançar até agora.



Matteo Castelvetri

Presidente do Conselho de Administração





01

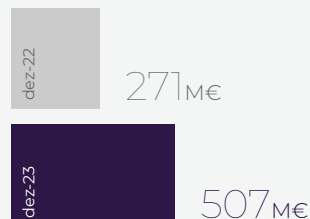
Relatório de Gestão

KPI

Produção Total

+87,5%

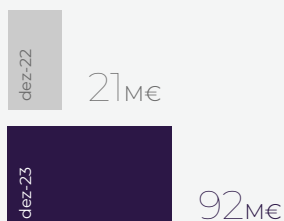
Produção estável dos produtos vida risco. De salientar o aumento da produção dos produtos de poupança em Portugal, nomeadamente PPR 55+.



Resultado Líquido

+347,1%

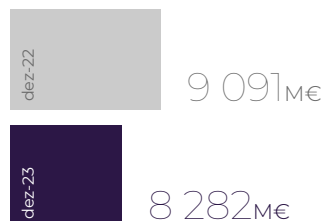
Lucro do exercício aumentou devido à Redução da componente de perda (LC) de produtos garantidos com participação nos resultados e libertação da Margem de serviços contratuais.



Total Ativo

-8,9%

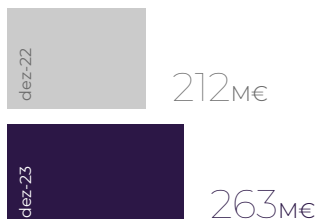
O valor total do ativo diminuiu ligeiramente fruto dos resgates registados na unidade de negócio em Itália.



Capital Próprio

+24,0%

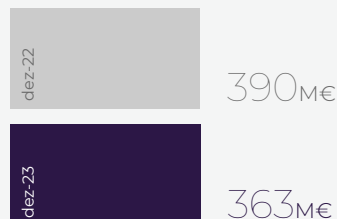
O Capital Próprio aumentou de 24,0%, esta evolução é reflexo não só do impacto dos mercados financeiros mas também da melhoria do resultado líquido do exercício.



Margem de Serviços Contratuais (CSM), líquida de resseguro

-7%

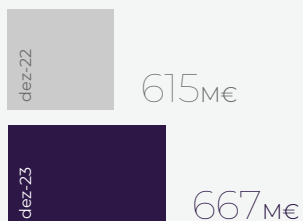
A redução da CSM resulta essencialmente da ausência de negócio novo em Itália.



Fundos Próprios Elegíveis (não auditado)

+8,4%

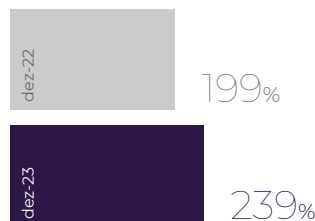
O valor dos fundos próprios elegíveis para cobrir o RCS aumentou devido ao novo negócio registado em Portugal e ao retorno dos ativos financeiros.



Rácio de Solvência (não auditado)

239%

Rácio de cobertura do requisito de capital de solvência (RCS) com medidas de transição das provisões técnicas.



1.1. Resultado e Principais Indicadores

O resultado líquido, da GamaLife, em 2023 em base IFRS17 e IFRS9, é de 92,4 milhões de euros, em comparação com o resultado de 20,7 milhões de euros registado no mesmo período do ano anterior, sendo que 2022 apenas conta com um mês de resultado em Itália.

A produção total foi de 507 milhões de euros, representando um significativo aumento de 88% face ao mesmo período do ano anterior, refletindo uma atrativa e equilibrada oferta de produtos aos nossos clientes num período marcado pelo baixo apetite dos consumidores por seguros ligados a fundos de investimento num período de preocupações inflacionistas e de intensa subida das taxas de juro.

Os resultados refletem também a aquisição, a 1 de dezembro de 2022, da unidade de negócio em Itália.

A partir de 1 de janeiro de 2023, a GamaLife aplicou a IFRS17, norma contabilística que substitui a IFRS4 na mensuração, reconhecimento e apresentação de contratos de seguro. Assim, a Companhia apresenta os resultados de 2023 e comparativos para 2022 na mesma base. A nova norma exige que os contratos de seguro sejam mensurados utilizando estimativas e pressupostos que reflitam o momento e a incerteza dos fluxos de caixa dos seguros. Este facto representa uma alteração significativa na apresentação do negócio da GamaLife, descrita na íntegra na Nota 2 - Principais Políticas Contabilísticas do anexo às Demonstrações Financeiras. A Companhia também adotou a IFRS9 para instrumentos financeiros desde o início do período.

O ativo total diminuiu 8,9% em relação a 31 de dezembro de 2022, sendo de 8,3 mil milhões de euros. Esta descida deve-se essencialmente ao volume de resgates ocorridos na sucursal de Itália, o qual refletiu um aumento generalizado de resgates dos produtos financeiros de seguros observado no mercado italiano. Este efeito foi parcialmente mitigado pelo maior volume de produção em PPR e produtos de capitalização em Portugal.

O Capital Próprio da GamaLife aumentou cerca de 51 milhões de euros sendo de 263 milhões de euros em 31 de dezembro de 2023, refletindo essencialmente o resultado do ano líquido da distribuição de resultados de 15 milhões de euros aprovada na Assembleia Geral Anual da Companhia e liquidada em maio, e compensado pelo impacto da aplicação da IFRS9 através da reclassificação de certos ativos de custo amortizado para Fair Value. Contrariamente ao que acontecia no normativo contabilístico anterior, a melhoria das reservas de reavaliação no montante de cerca de 284,0 milhões de euros, que reflete os movimentos observados a nível dos mercados de capitais é praticamente neutralizada pelo efeito oposto observado na reserva da componente financeira dos contratos de seguro e de resseguro em 2023.

A libertação da margem de serviços contratuais (CSM) líquida de resseguro é de 71,1 milhões de euros, representando 72% do resultado antes de impostos, que compara com 41,8 milhões de euros registados no ano anterior, com a ressalva que 2022 apenas conta com um mês de resultado em Itália.

A GamaLife regista 78,9 milhões de euros de gastos e custos, que compara com 45,6 milhões de euros registados no anterior, sendo que este acréscimo de custos é apenas aparente na medida em que o montante relativo a 2022 apenas considera um mês de custos em Itália, dos quais 3 milhões de euros dizem respeito à constituição da sucursal. No negócio em Portugal, registou-se um aumento de 4,0% de custos face ao período homólogo, essencialmente devido ao aumento dos custos com comissões decorrente do aumento do volume da produção, bem como ao aumento das amortizações e depreciações de ativos intangíveis na sequência da conclusão de projetos críticos e estratégicos. Já em Itália, os gastos operacionais de 2023 da sucursal estão a ser influenciados por projetos estruturais decorrentes de custos de migração de sistemas de informação.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

(Valores em milhões de euros)

Principais Indicadores	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022 (reexpresso)		
Variáveis de Balanço	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Total Ativo	3 220,4	5 061,5	8 281,9	3 063,8	6 027,0	9 090,9
do qual: <i>Unit Linked</i>	1 247,9	809,9	2 057,8	1 164,9	694,4	1 859,3
Total Passivo	3 002,9	5 015,8	8 018,7	2 907,4	5 971,3	8 878,7
do qual: Passivos de contratos de seguro do Ramo Vida	1 221,2	4 967,2	6 188,4	1 293,4	5 797,8	7 091,2
do qual: Passivos por Contratos de Investimento	1 645,5	-	1 645,5	1 487,1	-	1 487,1
Capital Próprio	-	-	263,2	-	-	212,2
Margem de serviços contratuais (CSM) líquido de resseguro	100,1	262,4	362,6	107,2	282,5	389,7
Ajustamento de risco (RA), líquido de resseguro	36,6	62,2	98,8	31,5	60,4	92,0
Variáveis de Ganhos e Perdas	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Produção Total	339,8	167,5	507,2	220,1	50,5	270,6
Resultado de contratos de seguro líquido de resseguro	26,6	52,1	78,6	5,9	2,6	8,5
do qual: Libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos	12,6	37,5	50,1	12,7	3,5	16,2
do qual: Alterações relativas a serviços futuros	6,1	-	6,1	(9,2)	-	(9,2)
do qual: Ajustamento de risco	2,7	6,6	9,3	2,0	(0,6)	1,4
Resultado Líquido do exercício	48,9	43,5	92,4	23,6	(3,0)	20,7
Custos e gastos por natureza a imputar	(37,8)	(41,1)	(78,9)	(36,3)	(9,3)	(45,6)
Gastos de natureza operacional	(13,5)	(14,9)	(28,4)	(13,4)	(6,3)	(19,8)
Juros suportados	(3,0)	-	(3,0)	(2,6)	-	(2,6)
Outros gastos de natureza financeira	(19,7)	(26,2)	(45,9)	(17,7)	(3,0)	(20,7)
Outras provisões	(1,5)	-	(1,5)	(2,6)	-	(2,6)
Gastos atribuíveis a contratos de seguro IFRS17	(16,3)	(40,0)	(56,2)	(17,2)	(5,6)	(22,8)
Gastos não atribuíveis a contratos de seguro IFRS17	(21,5)	(1,1)	(22,6)	(19,2)	(3,7)	(22,9)
Nº Colaboradores	71	26	97	71	16	87

	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022		
Rácios	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Resultado Líquido/Capital Próprio (RoE)	-	-	35,1%	-	-	9,7%
Resultado Líquido/Ativo	1,5%	0,9%	1,1%	0,8%	na	0,2%
Capital Próprio/Total do Ativo (Rácio do Ativo)	-	-	3,2%	-	-	2,3%
Dívida/Dívida & Capital Próprio (Rácio de Alavancagem)	-	-	14,6%	-	-	17,5%
Rácio do custo da dívida	-	-	(6,7%)	-	-	(5,7%)
Libertação da CSM/CSM (Rácio libertação CSM)	12,6%	14,3%	13,8%	11,8%	1,2%	4,2%

Nota *: 1 mês apenas

(Valores em milhões de euros)

Ganhos e Perdas Resumido	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022 (reexpresso)		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Réditos de contratos de seguro	74,7	100,0	174,7	80,2	9,1	89,3
Libertação da Margem de Serviços Contratuais	33,6	37,5	71,1	38,3	3,5	41,8
Libertação do Ajustamento de Risco	6,7	6,6	13,3	6,7	(0,6)	6,1
Sinistros esperados & despesas atribuíveis modelizadas	34,4	55,9	90,4	35,2	6,2	41,4
Gastos de contratos de seguro	(23,5)	(48,1)	(71,6)	(42,2)	(6,5)	(48,7)
Réditos/Gastos de contratos de resseguro	(24,7)	0,1	(24,5)	(32,1)	0,0	(32,1)
Resultado de contratos de seguro	26,6	52,1	78,6	5,9	2,6	8,5
Rendimentos/Ganhos líquidos ativos e passivos financeiros	36,1	214,6	250,7	19,4	(8,0)	11,4
Resultado da componente financeira dos contratos de seguro	(19,0)	(212,6)	(231,6)	(18,8)	7,7	(11,0)
Resultado Financeiro	17,0	2,1	19,1	0,7	(0,3)	0,4
Outros Ganhos/Gastos	(2,7)	3,5	0,8	0,2	(0,4)	0,2
Resultado antes de impostos	40,9	57,6	98,5	6,8	1,9	8,7
Imposto sobre o rendimento do exercício	8,0	(14,1)	(6,1)	16,9	(4,9)	12,0
Impostos correntes	(9,1)	(2,0)	(11,1)	1,6	-	1,6
Impostos diferidos	17,1	(12,1)	5,0	15,3	(4,9)	10,4
Resultado Líquido	48,9	43,5	92,4	23,6	(3,0)	20,7

Nota *: 1 mês apenas

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.1.1 Resultados

O resultado antes de impostos de 98,5 milhões de euros (92,4 milhões de euros após impostos) em 2023 foi impulsionado por vários fatores relevantes, a saber:

- Libertação da margem de serviços contratuais (CSM) líquida de resseguro, pois em 2022 a sucursal de Itália apenas contribuiu com a libertação correspondente a mês. Se se anualizar esse montante, conclui-se que em termos comparativos (12 meses) o montante libertado em 2023, em Itália, apresenta uma tendência decrescente justificada pelo elevado volume de resgates verificado enquanto em Portugal a libertação da CSM é idêntica ao ano anterior;
- Libertação do ajustamento de risco (RA), líquida de resseguro, que reflete o efeito esperado da libertação dos fluxos de caixa;
- Redução da componente de perda (LC) de produtos garantidos com participação nos resultados, mensurados segundo os princípios da Abordagem da Comissão Variável (VFA), devido essencialmente à redução das valias potenciais negativas dos ativos subjacentes;
- Diferença positiva, ao nível dos contratos de seguro IFRS17, entre os valores esperados de sinistros (sem componente financeira) e custos atribuíveis e os respetivos valores incorridos, fruto das variações entre o comportamento dos tomadores de seguro, e os pressupostos assumidos na projeção dos fluxos de caixa.

Salienta-se ainda que:

- Os gastos não atribuíveis a contratos de seguro IFRS17 e relacionados com contratos IFRS9, mantêm-se inalterados face ao ano anterior;
- O resultado financeiro reflete essencialmente os rendimentos provenientes dos ativos livres e rendimentos financeiros ligados a produtos mensurados pelo modelo geral, pois para os produtos mensurados pelo método da Abordagem da comissão Variável (VFA) ocorre uma “neutralização” entre os rendimentos/ganhos líquidos dos ativos financeiros e o resultado da componente financeira dos contratos de seguro.

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, nº 28, 5º andar, 1260-044 Lisboa, freguesia de Santo António, concelho de Lisboa.

Em 10 de outubro de 2022, a Companhia abriu uma sucursal em Itália com o Registo Comercial de Milão Monza Brianze Lodi, registada 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 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.3. Aquisição de uma unidade de negócio em Itália

No decurso da sua atividade, a GamaLife pretende criar uma estrutura pan-europeia e ser um fornecedor de soluções de seguro e resseguro a longo prazo, motivo pelo qual procura expandir os seus negócios fora de Portugal, nomeadamente a nível europeu.

A estratégia de aquisição da GamaLife centra-se em empresas com elevado potencial de rotação e capacidade de beneficiar das melhores práticas transfronteiriças, mantendo ao mesmo tempo agilidade ao nível das funções centrais. O seu esforço durante os últimos dois anos foi rever seletivamente (i) as companhias de seguros em países estáveis da UE com regimes regulamentares respeitáveis e fortes perspetivas de crescimento, bem como (ii) unidades de negócio que complementariam e reforçariam a plataforma já existente.

No dia 3 de janeiro de 2022, a GamaLife celebrou 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.

Os detalhes do impacto da aquisição estão incluídos ao longo deste relatório, em particular nas divulgações sobre as concentrações de atividades empresarias, na nota 24 e nas divulgações sobre o reporte por segmentos, na nota 4.

1.4. Enquadramento Macroeconómico

1.4.1 Situação económica internacional

Os acontecimentos que marcaram 2022 continuaram a estar no centro das atenções em 2023, nomeadamente (i) riscos geopolíticos (continuação da guerra entre a Ucrânia e a Rússia e reacendimento do conflito em Israel), (ii) o consequente aumento da taxa de inflação em toda a cadeia de abastecimento de praticamente todos os bens de produção e de consumo, e (iii) as decisões de política monetária dos bancos centrais de todo o mundo para combater a taxas de inflação persistentemente elevadas.

Os principais bancos centrais, apesar de manterem as suas políticas inalteradas no primeiro trimestre de 2024, preveem uma evolução otimista, desde que a inflação não surpreenda com uma evolução em alta. A Federal Reserve (FED) melhorou as suas perspetivas de crescimento, inflação e emprego em março, mas continua a prever três cortes nas taxas em 2024. O Banco Central Europeu (BCE) também sugere um possível alívio se os dados estiverem de acordo com as previsões. Embora os planos iniciais dos bancos centrais para o alívio das taxas estejam a tornar-se mais claros, a previsão do ritmo e do ponto final deste alívio continua a ser complexa, com os bancos centrais a manterem posições dependentes dos dados. No início de 2024, os investidores esperavam uma redução significativa das taxas de juro, mas preveem agora uma diminuição mais modesta em 2025.

A zona Euro e a economia alemã registaram ambas uma contração de 0,1% e 0,5%, respetivamente, no quarto trimestre de 2023. Apesar do fraco crescimento na viragem do ano, há razões para otimismo no futuro. A descida da inflação pode apoiar os rendimentos reais das famílias e o mercado de trabalho permanece saudável, apesar do abrandamento do crescimento. A inflação anual na União Europeia (UE) situou-se em 2,4% em abril, em comparação com 7% no ano anterior. Numa base mensal, os preços no consumidor aumentaram 0,6% em abril, após um aumento de 0,8% em março. O BCE optou por manter a atual taxa diretora na sua reunião de abril, mas reafirmou a sua abertura a cortes nas taxas nos próximos trimestres. Ao fazê-lo, a Presidente do BCE, Lagarde, enfatizou uma estratégia dependente dos dados e indicou que a trajetória da política da FED não afetaria a decisão do BCE de iniciar o seu próprio ciclo de cortes.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

Nos EUA, a economia expandiu-se a um ritmo anualizado de 3,3% no quarto trimestre de 2023, muito acima das expectativas de um aumento de 2%, reafirmando a resiliência da economia dos EUA em 2023. Os gastos dos consumidores permanecem fortes em 2024, mas o excesso de poupança durante a pandemia está a sofrer uma erosão, especialmente para as famílias com rendimentos mais baixos. O mercado de trabalho continua firme, com a taxa de desemprego a manter-se nos 3,8% em março de 2024. Em março de 2024, a economia criou mais 269 000 postos de trabalho do que o previsto. Mais de 26 milhões de empregos foram adicionados desde maio de 2020, excedendo os 20,6 milhões adicionados no último ciclo. Esta situação irá provavelmente apoiar a resiliência económica, uma vez que as despesas de consumo, ligadas às condições do mercado de trabalho, constituem 70% do PIB. A inflação subjacente do IPC (Índice de Preços no Consumidor) nos EUA aumentou 3,3% em março de 2024 em relação ao ano anterior. Com base em dados ainda robustos, o Presidente da FED, Powell, reafirmou que as subidas das taxas são improváveis. Pensamos que a FED irá proceder ao primeiro corte de taxas em setembro, mas reconhecemos que os dados económicos a serem publicados podem alterar o calendário.

1.4.2 Situação económica nacional

Portugal

A economia portuguesa recuperou em 2022 da pandemia devido a melhores bases de crescimento e a um apoio político reativo. Em 2023, o PIB aumentou 2,3%. Este crescimento foi impulsionado por um aumento do consumo privado, das exportações e por uma recuperação total do sector do turismo. O Banco de Portugal (BpP) espera que a economia se mantenha acima da tendência de crescimento nos próximos anos, uma vez que as transferências da UE e o Plano de Recuperação e Resiliência continuarão a apoiar os investimentos. O crescimento económico estável, em combinação com a redução das despesas relacionadas com a crise e um aumento constante das receitas fiscais, resultou num declínio acentuado do rácio da dívida pública, que caiu para menos de 100% do produto interno bruto em 2023, para 98,7%, um ano antes do que o governo havia previsto anteriormente. A expectativa é que a dívida em relação ao Produto Interno Bruto (PIB) desça ainda mais para 95% em 2024, o que resultou num ajustamento em alta da sua notação pela S&P. O facto de Portugal ter um governo minoritário pode constituir um risco para a redução futura prevista da dívida pública em relação ao PIB.

Itália

A economia italiana sofreu um abrandamento significativo no final de 2022, impulsionado pelo fraco consumo privado, que, por sua vez, se deveu aos elevados preços da energia e ao aumento da inflação subjacente. Em 2023, o consumo privado e as exportações recuperaram ligeiramente, e o PIB aumentou 0,9%. A implementação do Mecanismo de Recuperação e Resiliência acordado com a Comissão Europeia irá atuar contra os efeitos negativos decorrentes do aperto da política monetária dos últimos anos, juntamente com a conclusão da revisão do Pacto de Estabilidade, que é menos rigoroso para os países com dívida elevada, a Moody's elevou a perspetiva da dívida da Itália para estável. No plano orçamental, o Governo italiano prevê medidas como a redução dos impostos sobre o rendimento das pessoas singulares e a reforma das pensões, entre outras, no projeto de lei orçamental para 2024. Prevê-se que o défice orçamental se mantenha elevado em 2024, em torno dos 5%. O rácio da dívida italiana em relação ao PIB é de cerca de 137%, um pouco acima do seu nível pré-pandémico de 134%. Embora ainda elevado em comparação com os seus pares, o rácio baixou cerca de 20% desde o pico da pandemia.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.4.3 O setor segurador

Portugal

De acordo com os dados divulgados pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), em 2023 o volume de produção de seguros diretos em Portugal em 2023 atingiu os 11,8 mil milhões de euros, registando uma queda de 2% em relação a 2022. Este decréscimo é atribuído principalmente ao Ramo Vida, que observou uma diminuição de 14,3% relativamente ao ano anterior. Por outro lado, os Ramos Não Vida mantiveram a tendência de crescimento dos últimos anos, com um aumento na produção de 10,2%.

Em 2023, a produção no Ramo Vida atingiu um total de 5,2 mil milhões de euros em prémios, com uma quebra significativa de 53,9% nos “seguros ligados a fundos de investimento”, que totalizaram 1,4 mil milhões de euros. Por outro lado, os “seguros não ligados” totalizaram 3,7 mil milhões de euros, representando um crescimento de 28,5% face ao período homólogo.

De acordo com a Associação Portuguesa de Seguradores (APS), os seguros PPR acumularam 1,3 mil milhões de euros em prémios emitidos em 2023, refletindo uma diminuição de 11,5% em relação ao ano anterior. Vale ressaltar, no entanto, o desempenho positivo dos “seguros não ligados a fundos de investimento”, que alcançaram uma produção de mil milhões de euros, representando um aumento de 36% em relação ao ano anterior e contribuindo com 82% do total da produção PPR (em comparação com os 53% em 2022). Por outro lado, os “contratos ligados a fundos de investimento” tiveram uma produção de 0,2 mil milhões de euros, registando um decréscimo de 65% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em 2023, a produção dos seguros de Capitalização foi de 2,8 mil milhões de euros o que representa um decréscimo de 20,4% em relação a 2022. Destaca-se negativamente os “contratos de seguro ligados a fundos de investimento” que registaram um volume de prémios de 1,2 mil milhões de euros o que corresponde a uma redução homóloga de 52%. Pela positiva, os “contratos de seguro não ligados a fundos de investimento”, apresentaram um crescimento de 54% em comparação com 2022, totalizando 1,6 mil milhões de euros.

Nos seguros tradicionais de Risco o volume de prémios aumentou 0,8% em relação a 2022, apesar da diminuição de 1,9% nos Seguros de Vida Risco. Verificaram-se crescimentos nos Seguros Mistos e Outros (+164%) e nas Rendas (+20%).

A GamaLife registou um volume de prémios de 340 milhões de euros e uma quota de mercado de 6,7% (em comparação com os 3,7% em 2022), subindo duas posições no ranking das seguradoras Vida, ocupando agora a 5ª posição. É importante destacar a evolução positiva dos “seguros não ligados a fundos de investimento”, que alcançaram um volume de prémios de 295 milhões de euros, representando um crescimento de 182% e uma quota de mercado de 7,9% (em comparação com os 3,6% em 2022). No entanto, nos “seguros ligados a fundos de investimento”, a produção foi de 45 milhões de euros, sofrendo uma redução de 61% em relação a 2022, com uma quota de mercado de 3,1% (3,7% em 2022).

De acordo com dados da APS, o volume de provisões matemáticas do Ramo Vida sob gestão das companhias de seguros no final de 2023 era de 33,8 mil milhões de euros, uma redução de 4,3% em relação ao período homólogo. Esta diminuição é atribuída principalmente aos PPR, que diminuiram 11% em relação a 2022, enquanto os seguros de capitalização cresceram 1%. Analisando por tipo de produto, os “seguros não ligados a fundos de investimento” reduziram 12%, enquanto os “seguros ligados” cresceram 5%.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

Produção de Seguro Directo em Portugal - Valores acumulados	Produção GamaLife			Quota de Mercado GamaLife	
	Em milhares de euros		Var.homóloga	Quota de mercado (%)	
	dez/23	dez/22		dez/23	dez/22
Ramo Vida	339 735	220 044	54,4%	6,7%	3,7%
Risco	57 303	57 971	-1,2%	5,5%	5,6%
Rendas Vitalícias	154	434	-64,5%	0,9%	3,1%
Seguros de Risco Puro	56 544	56 846	-0,5%	7,0%	6,9%
Seguros Mistos e Outros	605	691	-12,4%	1,4%	4,2%
Financeiros	282 432	162 073	74,3%	7,0%	3,3%
Produtos de Capitalização	38 165	21 051	81,3%	1,4%	0,6%
Contratos de Seguro	3 742	12 735	-70,6%	0,7%	2,9%
Contratos de Investimento	34 423	8 316	313,9%	1,6%	0,3%
PPR	244 267	141 022	73,2%	19,4%	9,9%
Contratos de Seguro	52 990	99 965	-47,0%	8,6%	19,0%
Contratos de Investimento	191 277	41 057	365,9%	29,7%	4,6%
Seguros Financeiros	282 432	162 073	74,3%	7,0%	3,3%
Ligados a Fundos de investimento	44 924	41 440	8,4%	3,2%	1,3%
Não ligados a Fundos de investimento	237 508	120 633	96,9%	9,1%	6,8%

Nota: Não inclui os prémios registados em Espanha em regime de prestação de serviços

Itália

De acordo com os relatórios estatísticos da Associação Italiana de Seguros, em 2023, o saldo entre prémios e despesas (pagamentos de resgates, vencimentos, anuidades e sinistros) no mercado de seguros de vida em Itália foi negativo, ascendendo a 22,8 mil milhões de euros, em comparação com o ano anterior, quando o montante foi de quase 16 mil milhões de euros. Observa-se que o fluxo líquido registado no quarto trimestre de 2023 é ainda significativamente negativo (-7,3 mil milhões de euros), evidenciando um dos piores desempenhos desde então.

Em 2023, o volume de prémios contabilizados ascendeu a 91,2 mil milhões de euros, o valor mais baixo desde 2014, e diminuiu 3,2% em relação ao ano anterior, quando a própria cobrança de prémios registou uma quebra anual de 11,0%.

A tendência dos prémios contabilizados para cada mês de 2023 é quase sempre inferior à dos períodos homólogos dos dois anos anteriores. Nos últimos três meses de 2023, em comparação com o mesmo período de 2022, outubro e novembro registaram uma diminuição anual de cerca de 5 %, enquanto dezembro registou inversamente um aumento de quase 4 %.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

A partir de janeiro de 2023, o montante total dos fluxos de saída ascendeu a 114 mil milhões de euros, o mais elevado de sempre, com um aumento anual significativo (+45,2% em comparação com 2022). A parcela predominante dos fluxos de saída provém de resgates, representando 77% do total dos pagamentos, um aumento de 7 pontos percentuais em relação a 2022, totalizando 87,1 mil milhões de euros, com um aumento anual próximo de 60%. Os pedidos de indemnização por morte e outros eventos relacionados com a vida cobertos por apólices de seguro de vida registaram montantes ainda significativamente elevados em 2023 (14,1 mil milhões de euros) em comparação com o período pré-pandémico, representando 12% do total dos fluxos de saída e quase em linha com os dois anos anteriores. Os vencimentos e anuidades, incluindo as variações das reservas para montantes a pagar, registaram um aumento de 30% em relação a 2022, representando 11% do total das saídas, totalizando 12,8 mil milhões de euros.

A concentração das provisões técnicas entre as companhias de seguros que operam em Itália no final de dezembro de 2023 mostra que pouco mais de metade do montante total (54%) é detido pelas cinco principais companhias, e atinge 73% considerando as cinco seguintes.

1.5. Atividade da GamaLife

1.5.1 Produção

A produção total acumulada da GamaLife em 2023 foi de 507 milhões de euros, indicando um substancial aumento de 87,5% face ao mesmo período do ano anterior. De referir que 2023 inclui a produção de 12 meses de produção em Itália, enquanto em 2022, apenas incluiu um mês. A produção total em Portugal subiu cerca de 120 milhões de euros, sendo 102 milhões de euros referente a contratos de investimento e cerca de 18 milhões de euros nos contratos de seguro, esta subida verificou-se essencialmente nos produtos PPR.

(Valores em milhares de euros)						
Produção Total	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Contratos de Seguro						
Rendas Vitalícias	154	12 686	12 840	434	1 842	2 276
Restantes Produtos Risco	57 191	0	57 192	57 578	0	57 579
Outros Produtos Tradicionais	0	47 095	47 095	0	8 189	8 189
Produtos de Capitalização	4 109	107 681	111 790	13 113	40 453	53 566
PPR	52 990	-	52 990	25 659	-	25 659
Sub Total	114 444	167 462	281 906	96 784	50 484	147 268
Contratos de Investimento						
Produtos de Capitalização	38 470	-	38 470	82 617	-	82 617
PPR	186 860	-	186 860	40 684	-	40 684
Sub Total	225 330	-	225 330	123 301	-	123 301
Total	339 775	167 462	507 236	220 085	50 484	270 569

Nota *: 1 mês apenas

Portugal

Este aumento significativo em 2023 segue-se a uma quebra em 2022, e compara favoravelmente com o mercado, onde a produção de seguro direto do ramo vida em 2023 foi de 5.2 mil milhões de euros¹, o que representa uma diminuição de 14,3%, face ao período homólogo do ano anterior.

¹ Dados da Autoridade de Supervisão dos Seguros e Fundos de Pensões (ASF) em 31 de dezembro de 2023.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

Vida Risco

O volume de prémios de seguro de Vida Risco manteve-se estável em comparação com o mesmo período de 2022.

Financeiros

A produção total em Portugal de produtos financeiros ligados a fundos de investimento registado pela GamaLife em 2023 aumentou 8,4%, enquanto o mercado decresceu 54%, refletindo a elevada volatilidade e de incerteza quanto ao futuro, como o verificado nos últimos meses, e a menor apetência por este tipo de produtos por parte dos clientes.

Por outro lado, verifica-se, no mesmo período, que nos produtos não ligados a fundos de investimento, o mercado registou um crescimento de 46,8%, enquanto a GamaLife apresenta claramente um desempenho superior, tendo registado um aumento absoluto superior a 117 milhões de euros face ao ano anterior em que registou apenas 121 milhões de euros de produção.

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 2023			31 dezembro 2022 (reexpresso)		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Passivos/(Ativos) contratos Seguro/Resseguro	1 221,9	4 971,9	6 193,8	1 310,4	5 805,9	7 116,4
Passivos financeiros	1 645,5	-	1 645,5	1 487,1	-	1 487,1
Total	2 867,4	4 971,9	7 839,3	2 797,5	5 805,9	8 603,5

O aumento dos passivos financeiros face ao ano anterior resulta do relançamento dos produtos garantidos em Portugal 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, incluindo a sucursal em Itália adquirida em 1 de dezembro de 2022.

(Valores em milhões de euros)

Passivos/(Ativos) contratos Seguro/Resseguro	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022 (reexpresso)		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Ativos de contratos de seguro do Ramo Vida	8,7	-	8,7	-	-	-
Passivos de contratos de seguro do Ramo Vida	1 221,2	4 967,2	6 188,4	1 293,4	5 797,8	7 091,2
Serviços Futuros	1 159,5	4 874,6	6 034,1	1 239,8	5 685,3	6 925,0
Serviços Passados	61,8	92,6	154,3	53,6	112,5	166,2
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	(8,0)	4,7	(3,3)	17,0	8,2	25,2
Serviços Futuros	(18,6)	4,5	(14,1)	5,6	8,1	13,7
Serviços Passados	10,6	0,2	10,8	11,4	0,0	11,5
Total	1 221,9	4 971,9	6 193,8	1 310,4	5 805,9	7 116,4

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.5.3 Atividade Financeira**Atividade Investimento Portfólio Garantido**

No exercício financeiro de 2023, os mercados financeiros tiveram um comportamento globalmente positivo especialmente no último trimestre do ano após um ano extremamente difícil devido às incertezas geopolíticas, pressões inflacionistas e as respostas dos bancos centrais. Todas as classes de ativos no mercado registaram ganhos: EGBs+7%; IG 8,19%; HY +12,78%. Os mercados acionistas na Europa alcançaram +19,2%. A nova realidade nos mercados obrigacionistas de taxa fixa é a manutenção de *yields* das obrigações relativamente altas após uma década de *yields* invulgarmente baixas. Várias obrigações de taxa fixa, incluindo obrigações de empresas e do Estado *Investment Grade* (IG), oferecem agora taxas positivas significativamente mais elevadas do que as verificadas no ciclo anterior. Os investidores podem agora obter um rendimento entre 3% e 6% em obrigações de elevada qualidade, marcando o fim de um mundo de rendimentos baixos. Olhando para o futuro, antecipa-se um cenário económico e político diferente em relação aos últimos dois anos: na frente económica, julga-se que os riscos de crescimento em baixa serão primordiais após dois anos em que a inflação foi o centro das atenções. A inflação está a normalizar-se à medida que a procura e a oferta se reequilibram nos mercados de bens e de trabalho e que o impacto do choque dos preços da energia se desvanece. Do ponto de vista político, a desinflação implica que as taxas diretoras dos bancos centrais terminarão o ano mais baixas. Neste contexto, em termos de alocação de ativos a GamaLife crê existir valor em carteiras equilibradas que obtêm rendimentos de ativos de elevada qualidade como dívida *Investment Grade* e dívida colateralizada, mantendo a proteção das obrigações governamentais. As *yields* mais altas existentes no final de 2023 podem servir de base para uma continuação de retornos atraentes no mercado obrigacionista, oferecendo simultaneamente proteção contra novos aumentos de taxas. No entanto, deverá estar atento ao aumento do endividamento das empresas, em particular daquelas que enfrentam uma transição mais rápida para taxas mais elevadas, juntamente com os riscos potenciais decorrentes da continuação / aumento das incertezas políticas.

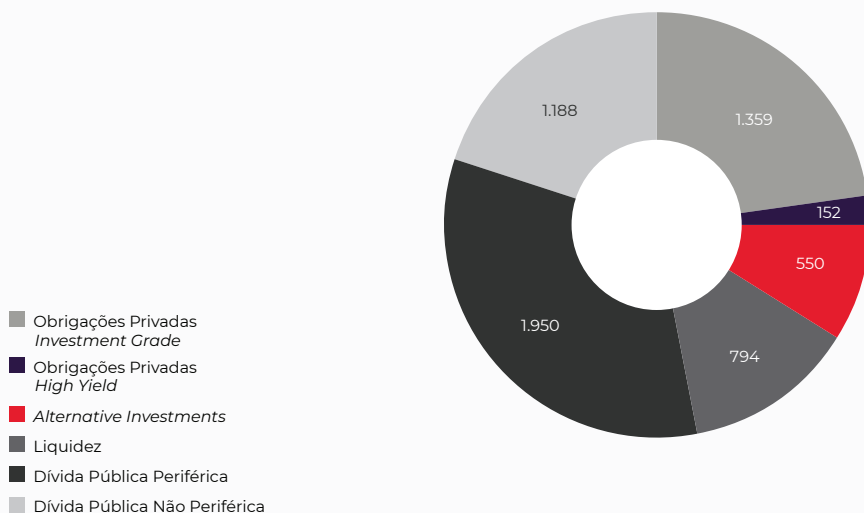
A GamaLife continuou a reduzir o risco de crédito na carteira tanto em Portugal como em Itália, continuando a estratégia de investimento do ano anterior, tendo continuado a redução da exposição aos nomes *High Yield* e alguns emitentes *Investment Grade*, assim como a redução da exposição ao mercado acionista. 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. Simultaneamente, ao contrário do ano anterior, tendo em conta o valor alto das *yields*, a Companhia encetou algumas estratégias de extensão de duração principalmente em dívida de governos europeus não periféricos e a exposição a dívida governamental periférica foi reduzida drasticamente.

Atualmente a dívida de empresas *Investment Grade* representa 22,7% da carteira e 2,5% é investido em emissores corporativos *High Yield* e dívida subordinada de emissores corporativos *Investment Grade*. A exposição a dívida pública de países periféricos diminuiu cerca de -27,1% e a dívida pública de países não periféricos aumentou 15,6%. Na carteira total, a classe de ativos de dívida pública representa 65,1% da carteira de investimentos (59,7% no ano anterior), 12,7% da exposição são Bilhetes do Tesouro (dívida de curto prazo na sua grande maioria a países não periféricos). A exposição global ao mercado acionista por parte da GamaLife no final de 2023 é nula.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

Atividade Financeira sem Unit Linked 2023

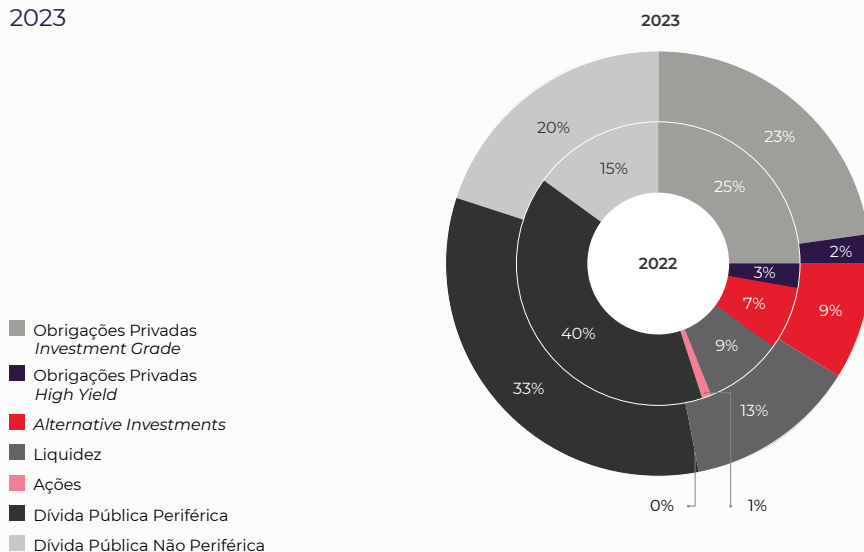
(Valores em milhões de euros)



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, 9,2% da carteira não Unit Linked (7% em 2022).

A carteira de investimentos dos produtos garantidos em comparação com 2022 diminuiu de 6.742 milhões de euros para 5.991 milhões de euros (-11,3%). Este decréscimo deve-se à redução das provisões matemáticas nos produtos garantidos ao longo de 2023.

Carteira de Investimentos 2023



Atividade Financeira Portfolio Total

(Valores em milhares de euros)

Atividade Financeira Portfólio Total	2023			2022		
Liquidez, Investimentos e Outros Ativos Tangíveis	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	63 868	45 135	109 003	142 950	344 275	487 225
Ativos financeiros detidos para negociação (IAS39)	-	-	-	1 024	-	1 024
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas (IAS39)	-	-	-	1 163 839	694 394	1 858 233
Ativos disponíveis para venda (IAS39)	-	-	-	1 479 812	3 753 252	5 233 064
Empréstimos e contas a receber (IAS39)	-	-	-	21 436	156 439	177 875
Investimentos a deter até à maturidade (IAS39)	-	-	-	-	897 524	897 524
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos		198 373	198 373		168 037	168 037
Terrenos e edifícios	35 967	-	35 967	32 263	-	32 263
Outros ativos tangíveis	291	28	319	318	7	325
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 372	-	3 372	3 504	-	3 504
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas (IFRS9)	1 435 930	809 897	2 245 827	-	-	-
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas (IFRS9)	1 423 652	3 846 860	5 270 512	-	-	-
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado (IFRS9)	26 629	158 654	185 282	-	-	-
Total	2 989 709	5 058 947	8 048 655	2 845 146	6 013 928	8 859 074

No que diz respeito à atividade da GamaLife, as rubricas do ativo referentes à liquidez, investimentos e outros ativos tangíveis registaram um decréscimo de 9,1% face a 2022, com um acréscimo de atividade em Portugal (+5,1%) e um decréscimo de atividade em Itália (-15,9%). Esta variação é justificada principalmente pelas rubricas de “Ativos disponíveis para venda” e “Investimentos a deter até à maturidade” que foram reclassificados em IFRS9 como “Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas” com um decréscimo em 2023 de -14,0% principalmente em Itália e pela rubrica de “Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem” com um decréscimo de -77,6%. Em contrapartida, os “Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas” (em 2022 “Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas”) variou positivamente +20,9% e a rubrica de “Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos” variou +18,1%. Estes movimentos espelham não só a redução das provisões matemáticas nos produtos garantidos (investidos na sua maioria em ativos mensurados ao justo valor através de reservas), mas também a recuperação dos mercados financeiros ao longo de 2023 com impacto notório nos produtos *Unit Linked* (passivos de contratos de investimento) que são investidos em Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas.

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 de cerca de 72,8% face ao ano anterior. De referir que em termos globais os dois períodos não são diretamente comparáveis, pelo facto de 2022 apenas representar um mês de custos em Itália. No que diz respeito a Portugal, registou-se um aumento de 4,0% face ao período homólogo, essencialmente devido ao aumento dos custos com comissões decorrente do aumento do volume da produção, bem como ao aumento das amortizações e depreciações de ativos intangíveis na sequência da conclusão de projetos críticos e estratégicos.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

Abaixo apresentamos os custos alocados por função:

(Valores em milhões de euros)						
Custos e Gastos de Exploração	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Custos de aquisição	(18,6)	(25,1)	(43,7)	(16,9)	(3,2)	(20,1)
Custos administrativos	(8,5)	(11,0)	(19,6)	(9,6)	(5,4)	(15,1)
Custos com Sinistros	(1,4)	-	(1,4)	(1,5)	-	(1,5)
Custos com Investimentos	(9,2)	(4,9)	(14,2)	(8,3)	(0,6)	(9,0)
Total	(37,8)	(41,1)	(78,9)	(36,3)	(9,3)	(45,6)

Nota *: 1 mês apenas

Decorrente da adoção da norma IFRS17 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.

Na GamaLife em 2023 os custos diretamente atribuíveis a contratos de seguro representam 71,3% do total dos custos de exploração.

(Valores em milhões de euros)						
	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Custos Atribuíveis a Contratos de Seguro	(16,3)	(40,0)	(56,2)	(17,2)	(5,6)	(22,8)
Custos Não Atribuíveis	(21,5)	(1,1)	(22,6)	(19,2)	(3,7)	(22,9)
Total	(37,8)	(41,1)	(78,9)	(36,3)	(9,3)	(45,6)

Nota *: 1 mês apenas

1.5.5 Gastos Gerais por Natureza

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

(Valores em milhões de euros)						
Gastos por Natureza	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália*	Total
Gastos Operacionais						
Gastos com pessoal	(5,2)	(2,8)	(8,0)	(5,5)	(0,2)	(5,7)
Fornecimentos e serviços externos	(7,4)	(12,0)	(19,4)	(10,2)	(2,4)	(12,6)
Impostos e taxas	(0,3)	(0,1)	(0,4)	2,4	(3,7)	(1,3)
Depreciações e amortizações	(0,6)	(0,0)	(0,6)	(0,1)	(0,0)	(0,1)
Sub total	(13,5)	(14,9)	(28,4)	(13,4)	(6,3)	(19,8)
Outros gastos de natureza financeira						
Juros suportados	(3,0)	-	(3,0)	(2,6)	-	(2,6)
Comissões	(2,5)	(1,1)	(3,6)	(2,5)	-	(2,5)
Remunerações de mediação	(17,2)	(25,1)	(42,3)	(15,3)	(3,0)	(18,2)
Sub total	(22,7)	(26,2)	(48,9)	(20,3)	(3,0)	(23,3)
Outras provisões	(1,5)	-	(1,5)	(2,6)	-	(2,6)
Total	(37,8)	(41,1)	(78,9)	(36,3)	(9,3)	(45,6)

Nota *: 1 mês apenas

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

Os Custos e Gastos por Natureza em termos globais, registaram um aumento de cerca de 72,8% face ao ano anterior. Os dois períodos não são diretamente comparáveis pois 2022 apenas apresenta um mês de custos em Itália.

Evolução dos custos por natureza por unidade de negócio:

1.5.5.1 Portugal

Em Portugal, os gastos por natureza registaram um aumento de 4,0% comparativamente com o período homólogo. Esta evolução, deve-se essencialmente ao aumento dos gastos de natureza financeira (juros da dívida subordinada e comissões) e ao aumento das depreciações e amortizações resultantes da conclusão de projetos críticos e estratégicos específicos (ex: IFRS17), dando início à depreciação do respetivo ativo intangível.

De salientar a estabilização dos custos com fornecimentos e serviços externos. Esta rubrica em 2022 foi impactada por custos de implementação de projetos críticos e estratégicos, nomeadamente a aquisição da sucursal em Itália e a implementação das normas internacionais de relato financeiro IFRS17 e 9.

Em 2022 procedeu-se à reclassificação de custos do ano anterior relativos à taxa de IMI agravada aplicável à carteira imobiliária da GamaLife em Portugal na sequência das alterações incluídas no Orçamento do Estado para 2021, tendo passado da rubrica de “Gastos de natureza operacional” para a de “Outras provisões”.

1.5.5.2 Itália

Os custos da sucursal em Itália em 2023 refletem o custo de 12 meses, enquanto que em 2022 apenas refletem 1 mês, não sendo, portanto, comparáveis.

De referir, no entanto, que os gastos operacionais de 2023 da sucursal estão a ser influenciados por projetos estruturais decorrentes de custos de migração de IT.

Quando expressamos os custos e gastos por natureza (operacionais, de natureza financeira e outros) em função da totalidade dos ativos/passivos financeiros, verificamos um aumento em 2023, decorrente do aumento dos custos em Itália, como se pode constatar no quadro seguinte:

Custos por natureza/Ativos_Passivos financeiros	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Gastos de natureza Operacional	0,5%	0,3%	0,4%	0,5%	0,1%	0,2%
Gastos de natureza Financeira	0,7%	0,5%	0,6%	0,6%	0,1%	0,2%
Outros Gastos	0,2%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
Total	1,3%	0,8%	1,0%	1,3%	0,2%	0,5%

1.5.6 Resultado do Exercício e Capital Próprio

(Valores em milhões de euros)

Resultado do Exercício e Capital Próprio	31 dezembro 2023			31 dezembro 2022 (reexpresso)		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Reservas de reavaliação	(97,5)	0,4	(97,1)	(202,0)	(179,0)	(381,1)
Componente financeira CS e Resseguro	110,5	10,1	120,6	159,2	263,9	423,1
Reserva por impostos diferidos	(24,4)	(3,2)	(27,6)	(15,9)	(26,2)	(42,0)
Resultado do exercício	48,9	43,5	92,4	23,6	(3,0)	20,7
Capital	-	-	50,0	-	-	50,0
Outras reservas	-	-	172,4	-	-	172,7
Resultados transitados	-	-	(47,5)	-	-	(31,2)
Capital Próprio	-	-	263,2	-	-	212,2

O Resultado Líquido da Companhia em 2023 foi de 92,4 milhões de euros.

O capital próprio agregado da GamaLife registou um aumento de 24% em 2023, situando-se em 263,2 milhões de euros. Para além do resultado do exercício após impostos, a variação dos capitais próprios está relacionada com:

A transição para a IFRS9 relativa à mensuração e reconhecimento de ativos financeiros, nomeadamente, movimento relativo a determinados ativos detidos ao custo amortizado ao abrigo da IAS39 para justo valor através de OCI ao abrigo da IFRS9.

A variação da reserva de reavaliação para os ativos financeiros ao justo valor através do OCI ao abrigo da IFRS9.

A variação da reserva para a componente financeira dos contratos de seguro e resseguro ao abrigo da IFRS17 (que representa o efeito dos movimentos das curvas de taxas de juro e do valor de mercado dos ativos, em função do modelo de avaliação). Em Itália, cujos produtos são mensurados pelo VFA, a reserva de reavaliação melhorou substancialmente, recuperando as perdas dos anos anteriores, no entanto, a variação foi compensada pela correspondente reserva para a componente financeira dos contratos de seguro.

O pagamento do dividendo de 2022.

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 Appetite 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 Appetite ao Risco, atenta às alterações das condicionantes económicas, bem como ao seu perfil de risco.

Em 31 de dezembro de 2023 o Requisito de Capital de Solvência regulamentar (RCS) não auditado da GamaLife é de 278,6 milhões de euros o que representa uma diminuição de 31,2 milhões de euros face ao Requisito de Capital de Solvência do ano anterior.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

Os rácios de solvência calculados entre os fundos próprios elegíveis, após a dedução da distribuição proposta de dividendos de 20 milhões de euros, e os requisitos de capital ascendiam no final de 2023 e 2022 a:

(Valores em milhões de euros)

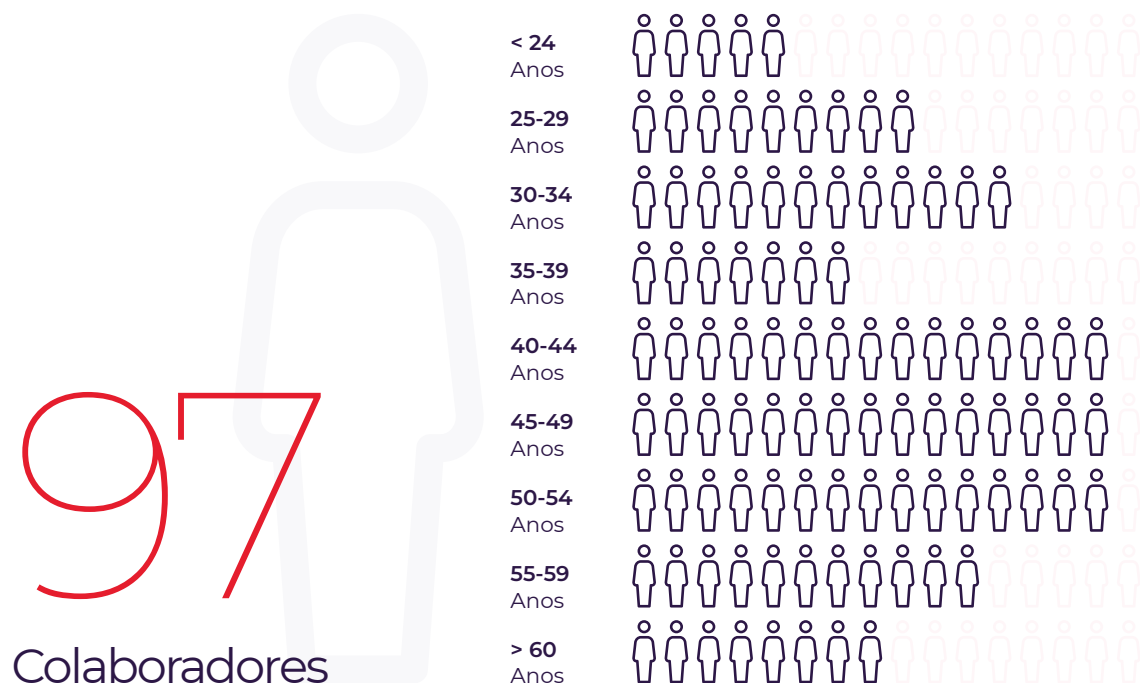
	31 dezembro 2023	31 dezembro 2022
Rácios de Cobertura	Total	Total
Fundos Próprios Elegíveis para cobrir o RCS	666,8	615,0
Requisitos de Capital de Solvência (RCS)	278,6	309,8
Rácio de Cobertura do RCS	239,3%	198,5%

Notas: nos termos previstos na legislação competente, os dados auditados da margem de solvência da GamaLife são divulgados publicamente através do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira.
Os valores referentes a 31 de dezembro de 2023 são não auditados.

1.5.8 Recursos Humanos

O número de colaboradores da Companhia registou uma subida de 10 elementos, quando comparado com 2022, esta subida deve-se exclusivamente a Itália. Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia tinha 97 colaboradores no seu quadro de pessoal, dos quais 71 da atividade em Portugal e 26 da sucursal em Itália.

Apresentamos abaixo o número de colaboradores da GamaLife a 31 de dezembro de 2023 por segmento etário:



1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.5.9 Síntese e perspetivas

Desenvolvimento da GamaLife

Para a GamaLife, 2023 foi um ano de intenso desenvolvimento interno, centrado num entendimento profundo do negócio adquirido em Itália, na resposta às necessidades dos seus novos clientes, na preparação para a conclusão da migração operacional e na construção de uma plataforma otimizada e flexível para o futuro. Isto incluiu a criação de uma nova parceria de gestão de ativos, a redução do risco da carteira de investimentos e a criação de uma maior proteção para os seus clientes através da fusão de dois dos fundos segregados.

Na transição de um negócio autónomo para uma plataforma pan-europeia, a Companhia tem também vindo a implementar um modelo de serviços parcialmente partilhados entre Portugal e Itália em funções operacionais chave e na sua estrutura de governação, para promover a eficiência, a transparência e uma forte gestão do risco.

Em Portugal, novos produtos e tarifas alteraram o *mix* de negócios da Companhia, tendo sido também necessário um trabalho significativo para que esta assegurasse a plena conformidade com a evolução dos requisitos de relato financeiro, que surgiram na sequência da adoção das normas IFRS17 e IFRS9, e com outros requisitos obrigatórios de regulação e supervisão. Além disso, consolidou ainda mais a sua estrutura de governação e continuou a reforçar a sua infraestrutura de sistemas de informação.

Em Itália, embora atualmente a carteira apenas gere prémios adicionais sobre os contratos existentes, continua a ser um objetivo abrir a sucursal a novo negócio logo que possível.

Missão e estratégia

A missão da empresa continua a ser servir o cliente final nas suas necessidades de proteção e poupança, servir os canais de distribuição com excelentes níveis de serviço e produtos com remuneração atrativa, e consolidar o negócio e a sua estrutura organizacional, acrescentando valor para os vários *stakeholders*.

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

Os seus produtos serão comercializados em Portugal através do Novo Banco, nos termos de um acordo de distribuição de longo prazo. A Companhia está a procurar ativamente oportunidades para diversificar ainda mais os seus canais de distribuição e parceiros, de acordo com os seus objetivos estratégicos.

Em Itália, a GamaLife continuará a servir os contratos existentes com o mesmo excelente nível de serviço a que historicamente estão habituados e está também a procurar ativamente desenvolver novos produtos de seguros de vida em colaboração com a rede de distribuição existente e potenciais novos parceiros locais.

Plano de negócios

O plano de negócios para Portugal, formulado pela empresa para 2024 - 2028, contém os seguintes fatores estratégicos principais:

- Uma oferta comercial revista, com um maior enfoque na atualização das condições relevantes para os produtos de poupança, em particular nos produtos garantidos e nos produtos *Unit Linked* (capitalização e PPR), refletindo a evolução do ambiente das taxas de juro.
- Continuação do aperfeiçoamento da oferta de Produtos de Risco para aumentar a penetração dos seguros de vida associados ao crédito hipotecário (tanto em *stock* como em novos negócios), bem como do crédito pessoal, e para impulsionar as vendas de produtos autónomos.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

- Um conjunto reduzido de projetos estratégicos e operacionais, visando novas melhorias operacionais ou a garantia da conformidade regulamentar, com disciplina na gestão dos custos.

A administração estabeleceu objetivos de produção para 2024, que foram acordados com o Novo Banco nos termos do acordo de distribuição a longo prazo em vigor.

O plano de negócios para Itália tem atualmente em conta a evolução contínua da carteira em vigor adquirida em 2022, em particular o reflexo das recentes taxas de resgate registadas no mercado, o novo ambiente de taxas de juro e custos operacionais mais elevados a curto prazo, refletindo os custos pontuais do projeto de migração, seguidos de custos operacionais substancialmente mais baixos previstos no modelo operacional da empresa após a aquisição.

Perspetivas Económicas

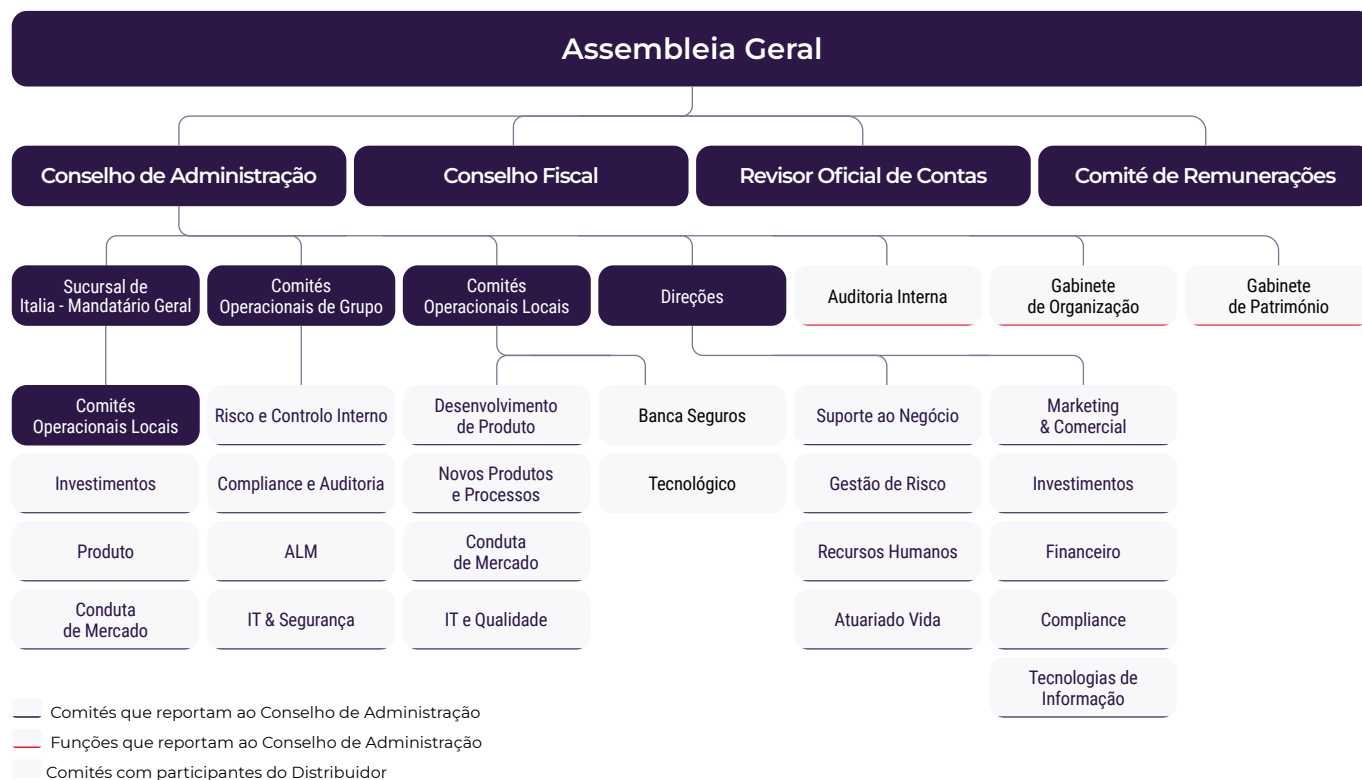
Espera-se que a economia da zona euro prolongue a normalização da procura e da oferta de bens e serviços, permitindo a continuação da atual tendência de desinflação. Embora este facto possa indicar que os bancos centrais procurarão baixar as taxas de juro, tal só se concretizará se os riscos geopolíticos e as perturbações na cadeia de abastecimento não se agravarem.

Após um início extremamente difícil devido às incertezas geopolíticas, o ano de 2023 foi marcado, em geral, pela recuperação nos mercados financeiros, particularmente devido ao forte desempenho no último trimestre. Os ganhos em todas as classes de ativos também pontuaram um novo período de rendimentos mais elevados das obrigações, após uma década de mínimos históricos. Os rendimentos mais elevados podem servir de base para a continuação de rendimentos atrativos no mercado obrigacionista, protegendo contra novos aumentos das taxas. No entanto, é necessário ter cautela devido ao aumento do endividamento das empresas no contexto da transição para taxas mais elevadas e do cenário de maior risco geopolítico negativo.

A evolução do balanço económico no âmbito do Solvência II continua a ser uma das principais medidas de desempenho nos planos de negócios da Companhia. A oferta de produtos da GamaLife exigirá uma inovação contínua e um investimento sólido para garantir a satisfação das necessidades dos clientes, mantendo a solidez financeira e de capital do modelo de negócio subjacente.

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 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.6.2 Composição dos Órgãos Sociais – 2023

A composição dos órgãos sociais em 31 de dezembro de 2023 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 2023, 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.

² Eleitos em Assembleia Geral realizada em 17 de maio de 2023.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

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.

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 2023, 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

1.6.2.3 Gestão Corrente da Sociedade

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 (UK)

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

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

Outros Cargos em exercício:

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

Diretora do Actuariado 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:

Contrato de trabalho com a Gomes ServiceCo Limited

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

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 2023, 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

Alistair Wallace Bell adquiriu, em 8 de março de 2023, mais 2.785 ações da Gomes MidCo S.a.r.l., por um montante de 35,91 euros por ação. As participações acima referidas, com exceção das participações adquiridas em 2023, foram compradas inicialmente pelos respetivos membros do Conselho de Administração antes da aquisição da Companhia, pela GBIG Portugal S.A., em 14 de outubro de 2019. Os restantes membros do Conselho de Administração não efetuaram quaisquer aquisições, hipotecas ou transferências de propriedade de participações no decorrer de 2023.

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.6.2.4 Conselho Fiscal

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

Conselho Fiscal:

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 Barragán Pires
- Vogal Efetivo: Paulo Guilherme Marques
- Vogal Suplente: Paulo Ribeiro da Silva

1.6.2.5 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 Av. da República, 90 – 6º, 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

1.6.2.6 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 2023, 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 14 de dezembro de 2023, estando prevista a sua aprovação na próxima Assembleia Geral Anual.

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:

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

1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.6.3.1 Membros do Conselho de Administração**Membros do Conselho de Administração com funções executivas****a) Componente Fixa da remuneração**

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.

b) Componente Variável da remuneração

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:

- 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.

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 2023, 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	200 000,00 €	16 000,00 €	216 000,00 €
Gonçalo Colaço Casto Pereira	Conselho de Administração	160 114,34 €	27 128,50 €	187 242,84 €
Alistair Wallace Bell	Conselho de Administração	164 500,00 €	15 000,00 €	179 500,00 €
Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos	Conselho de Administração	150 409,26 €	34 675,75 €	185 085,01 €
António Joaquim Andrade Gonçalves	Conselho Fiscal	18 550,00 €	0,00 €	18 550,00 €
João José Barragão Pires	Conselho Fiscal	10 220,00 €	0,00 €	10 220,00 €
Paulo Guilherme Soares Silva Marques	Conselho Fiscal	10 220,00 €	0,00 €	10 220,00 €
Total		714 013,60 €	92 804,25 €	806 817,85 €

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:** Departamento de Compliance;
- O Departamento 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 2023

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..

1.6.6.1 Alteração dos Estatutos da Companhia

Em 2023 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

O Departamento de Compliance é o departamento 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 pelos departamentos responsáveis pelas informações financeiras.

1.7. Proposta de aplicação de resultados

A GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A. encerrou o exercício de 2023 com um resultado líquido positivo de €92.363.178,12.

Relativamente à proposta de aplicação de resultados do exercício de 2023, 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 € 20.000.000 sejam distribuídos ao acionista a título de dividendos e o valor remanescente, no montante de €72.363.178,12 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 Novo Banco, às Entidades de Supervisão, Órgãos Sociais e demais *stakeholders* por toda a colaboração e confiança em nós depositada.

Lisboa, 29 de maio de 2024

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 nº 1 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 2023, 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 Castelvetti	Presidente do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Gonçalo Colaço de Castro Pereira	Vice-Presidente do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos	Vogal do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Alistair Wallace Bell	Vogal do Conselho de Administração (Administrador Executivo)

02

Demonstrações
Financeiras
e Anexos
Integrantes das
Demonstrações
Financeiras

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1. Conta de Ganhos e Perdas

Valores em euros

CONTA DE GANHOS E PERDAS	Notas do Anexo	dezembro 2023	dezembro 2022
Réditos de contratos de seguro		174 733 913	89 311 968
Não mensurados pela abordagem da alocação de prémio		174 733 913	89 311 968
Libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros		90 383 872	41 265 479
Variações no ajustamento de risco (risco não financeiro) pelo risco expirado		13 311 753	6 057 060
Libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos		71 052 868	41 835 341
Alocação dos custos de aquisição atribuíveis a contratos de seguros		(14 580)	154 088
Gastos de contratos de seguros		(71 568 264)	(48 712 159)
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguros	5	(37 252 126)	(21 335 785)
Custos de aquisição atribuíveis a contratos de seguros	5	(34 852 847)	(11 857 963)
Alterações relativas a serviços passados		(5 514 300)	(6 289 445)
Alterações relativas a serviços futuros		6 051 009	(9 228 966)
Réditos de contratos de resseguro		6 899 280	9 242 251
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguros – parte dos resseguradores		7 725 012	11 926 842
Alterações relativas a serviços passados – Parte dos resseguradores		(826 137)	(2 687 056)
Efeito das variações no risco de incumprimento do ressegurador		405	2 465
Gastos de contratos de resseguro		(31 429 993)	(41 355 616)
Não mensurados pela abordagem da alocação de prémio - parte dos resseguradores		(31 429 993)	(41 355 616)
Libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros – parte dos resseguradores		(6 454 171)	(11 082 123)
Variações no ajustamento de risco (risco não financeiro) pelo risco expirado – parte dos resseguradores		(4 015 071)	(4 659 450)
Libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos - parte dos resseguradores		(20 960 751)	(25 614 043)
RESULTADO DE CONTRATOS DE SEGURO	6	78 634 936	8 486 444
Rendimentos da componente financeira dos contratos de seguro		-	7 729 483
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro		10 204	51 267
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro		(232 495 781)	(15 725 194)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro		868 487	(3 097 067)
RESULTADO DA COMPONENTE FINANCEIRA DE CONTRATOS DE SEGURO	7	(231 617 090)	(11 041 511)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	8	14 510 060	13 904 663
Rendimentos	9	213 578 211	51 562 187
Rendimentos de juros de ativos financeiros não mensurados ao justo valor por via de ganhos e perdas		170 159 089	44 443 214
Outros		43 419 122	7 118 973
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas		(30 625 724)	(7 869 229)
De ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	10	(28 234 928)	(6 776 273)
De passivos financeiros mensurados a custo amortizado		(2 390 796)	(1 092 956)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	11	42 267 552	(49 672 732)
Diferenças de câmbio	12	13 122 416	17 600 072
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes e de unidades operacionais descontinuadas	13	4 491 000	462 374
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)	14	2 536 451	(226 021)
De ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas		2 538 099	(226 021)
De ativos financeiros mensurados ao custo amortizado		(1 648)	-
Gastos não atribuíveis	5	(22 617 758)	(22 852 799)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	15	(3 662 649)	1 960 044
Outros rendimentos/gastos	16	8 192 907	3 364 219
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial	17	9 835 555	-
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	18	(142 782)	2 995 362
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS		98 503 085	8 673 073
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	19	(11 095 716)	1 583 265
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	19	4 955 809	10 401 757
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		92 363 178	20 658 095
RESULTADO POR AÇÃO BÁSICO E DILUIDO		1,85	0,41

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.2. Demonstração do Rendimento Integral

Valores em euros			
	Notas do Anexo	2023	2022
Resultado líquido do período		92 363 178	20 658 095
Outro rendimento integral do período			
Instrumentos de capital próprio mensurado ao justo valor através de reservas			
Ganhos e perdas líquidos		-	1 283 431
Instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas			
Ganhos e perdas líquidos		310 904 496	(401 401 853)
Reclassificações			
Por alienação		22 213 566	(8 564 388)
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas		(3 836 677)	-
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de seguro		(282 464 801)	392 891 861
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de resseguro		(20 016 025)	32 306 267
Impostos		(642 869)	(36 282 863)
Benefícios pós-emprego		(269 321)	-
Total do rendimento integral líquido de impostos		118 251 547	890 550

Não inclui os efeitos da transição para IFRS17 em 2022, no montante de -12,1 milhões de euros e para IFRS9 em 2023, no montante de -52,3 milhões de euros.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.3. Demonstração da posição financeira

Valores em euros

Demonstração da posição financeira	Notas do Anexo	dezembro 2023	dezembro 2022 (Reexpresso)	Abertura 2022 (Reexpresso)
ATIVO				
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	20	109 002 728	487 224 978	147 213 699
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	21	198 373 430	168 037 118	-
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	22	2 245 827 131	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação (IAS39)	22	-	1 024 350	1 437 682
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas (IAS39)	22	-	1 858 233 083	1 395 837 314
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	23	5 270 512 109	-	-
Ativos disponíveis para venda (IAS39)	23	-	5 233 063 366	1 996 053 867
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	24	185 282 143	-	-
Empréstimos e contas a receber (IAS39)	24	-	177 874 992	16 703 045
Investimentos a deter até à maturidade (IAS39)	25	-	897 524 253	-
Terrenos e edifícios	26	35 966 716	32 263 209	53 363 424
Terrenos e edifícios de uso próprio		4 516 416	3 691 539	3 100 674
Terrenos e edifícios de rendimento		31 450 300	28 571 670	50 262 750
Outros ativos tangíveis	27	319 444	325 191	342 865
Outros ativos intangíveis	28	1 972 851	1 591 964	458 919
Ativos de contratos de seguro do Ramo Vida	29	8 676 906	-	15 468 571
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	29	(3 286 033)	25 185 299	198 507
De serviços futuros		(14 115 402)	13 733 486	3
De serviços passados		10 829 369	11 451 813	198 504
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	30	2 846 691	3 028 825	1 476 316
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	31	82 287 300	63 273 396	12 646 983
Contas a receber por operações de seguro direto		31 585 357	25 303 713	1 058 113
Contas a receber por outras operações de resseguro		657 873	672 199	497 111
Contas a receber por outras operações		50 044 070	37 297 484	11 091 759
Ativos por impostos	32	140 179 693	137 994 057	48 372 413
Ativos por impostos correntes		66 513 997	84 458 312	40 983
Ativos por impostos diferidos		73 665 696	53 535 745	48 331 430
Acréscimos e diferimentos	33	579 020	725 461	294 071
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	34	3 371 599	3 504 200	200 800
TOTAL ATIVO		8 281 911 728	9 090 873 742	3 690 068 476
PASSIVO				
Passivos de contratos de seguro do Ramo Vida	29	6 188 415 139	7 091 186 643	1 525 269 678
De serviços futuros		6 034 078 969	6 925 032 691	1 472 915 888
De serviços passados		154 336 170	166 153 952	52 353 790
Passivos de contratos de resseguro do Ramo Vida		659	-	3 744 025
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	35	1 645 486 989	1 487 110 358	1 753 066 033
Outros passivos financeiros	36	69 546 731	76 927 890	117 710 900
Passivos subordinados		45 111 300	45 083 430	90 062 177
Depósitos recebidos de resseguradores		4 489 735	8 138 120	7 954
Outros		19 945 696	23 706 340	27 640 769
Outros credores por operações de seguros e outras operações	37	37 791 197	159 591 766	30 170 838
Contas a pagar por operações de seguro direto		23 336 708	18 322 567	19 378 943
Contas a pagar por outras operações de resseguro		6 585 160	5 879 385	6 472 353
Contas a pagar por outras operações		7 869 329	135 389 814	4 319 542
Passivos por impostos	32	35 281 220	31 887 941	2 747 211
Passivos por impostos correntes		15 961 191	840 510	2 747 211
Passivos por impostos diferidos		19 320 029	31 047 431	-
Acréscimos e diferimentos	38	29 306 546	20 607 852	24 301 738
Outras Provisões	39	12 912 274	11 383 212	8 776 379
TOTAL PASSIVO		8 018 740 755	8 878 695 662	3 465 786 802
CAPITAL PRÓPRIO	40			
Capital		50 000 000	50 000 000	50 000 000
Reservas de reavaliação		(97 095 799)	(381 079 151)	27 167 719
Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas		(105 937 866)	(381 796 641)	26 886 171
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas		8 842 067	-	-
Reserva da componente financeira dos contratos de seguro		108 266 888	390 731 689	(2 160 172)
Reserva da componente financeira dos contratos de resseguro		12 360 806	32 376 831	70 564
Reserva por impostos diferidos		(27 630 847)	(42 045 890)	(5 763 028)
Outras reservas		172 419 428	172 688 749	143 654 682
Resultados transitados		(47 512 681)	(31 152 244)	11 311 909
Resultado do exercício		92 363 178	20 658 096	-
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		263 170 973	212 178 080	224 281 674
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO		8 281 911 728	9 090 873 742	3 690 068 476

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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			
Balanco a 31 de dezembro de 2021	50 000 000	-	(1 218 859)	281 548	-	-	1 203 642	50 000 000	93 654 682	-	42 464 153	236 385 166
Alteração de políticas contabilísticas (IFRS17)	-	-	28 105 030	-	(2 160 172)	70 564	(6 966 670)	-	-	(31 152 244)	-	(12 103 492)
Balanco a 1 de janeiro de 2022	50 000 000	-	26 886 171	281 548	(2 160 172)	70 564	(5 763 028)	50 000 000	93 654 682	(31 152 244)	42 464 153	224 281 674
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	2 840 624	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 840 624
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas	-	-	(411 523 436)	-	-	-	-	-	-	-	-	(411 523 436)
Ganhos líquidos por diferenças de câmbio	-	-	-	435 942	-	-	-	-	-	-	-	435 942
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de seguro	-	-	-	-	392 891 861	-	-	-	-	-	-	392 891 861
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de resseguro	-	-	-	-	-	32 306 267	-	-	-	-	-	32 306 267
Ajustamentos por reconhecimento de impostos	-	-	-	-	-	-	(36 282 863)	-	-	-	-	(36 282 863)
Aumentos de reservas por aplicação de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42 464 153	(42 464 153)	-
Distribuição de lucros/prejuízos	-	-	-	-	-	-	-	-	27 464 153	(42 464 153)	-	(15 000 000)
Outros ganhos/perdas reconhecidos diretamente no capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	1 569 914	-	-	1 569 914
Total da variação do capital próprio	-	2 840 624	(411 523 436)	435 942	392 891 861	32 306 267	(36 282 863)	-	29 034 067	-	(42 464 153)	(32 761 691)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 658 096	20 658 096
Balanco 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)
Balanco 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 da variação 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
Balanco 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

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.5. Demonstração dos fluxos de caixa

Valores em euros			
	Notas	2023	2022
FLUXOS DE ATIVIDADE OPERACIONAL			
Recebimentos			
Operações de Seguro		283 920 947	136 052 758
Operações de Resseguro		6 752 684	2 158 342
Operações com contratos de investimento		234 994 364	118 855 283
Outras Atividades Operacionais		73 465	2 624 690
Pagamentos			
Operações de Seguro		(1 548 933 240)	(691 485 509)
Operações de Resseguro		(38 039 321)	(30 375 618)
Operações com contratos de investimento		(222 650 738)	(188 053 190)
Comissões		(39 393 008)	(20 426 743)
Participação de Resultados		(1 130 922)	(604 215)
Outras Atividades Operacionais		(103 024)	(469 002)
Pagamentos ao Pessoal		(4 699 072)	(3 113 404)
Pagamentos a Fornecedores		(13 419 024)	(12 401 307)
Outros pagamentos e recebimentos		(128 464 309)	6 183 218
Impostos e Taxas		11 358 558	(11 811 581)
Impostos sobre o rendimento		2 504 542	(2 600 581)
Fluxos de Atividade Operacionais (1)		(1 457 228 098)	(695 466 859)
FLUXOS DE ATIVIDADE DE INVESTIMENTO			
Recebimentos			
Alienação de Investimentos		5 909 750 013	4 866 212 466
Reembolso de depósitos		305 638 591	364 201 053
Dividendos		27 778 370	6 339 370
Juros		159 743 287	34 074 295
Outros Rendimentos/(Pagamentos)		10 306 106	(16 362 053)
Pagamentos			
Aquisição de Investimentos		(5 012 419 582)	(3 726 802 040)
Constituição de depósitos		(300 411 503)	(359 464 512)
Aquisição de unidade de negócios		-	(66 872 757)
Aquisição de Imobilizado		(954 660)	(818 920)
Despesas de gestão, manutenção e outras		(2 438 685)	(2 484 588)
Fluxos de Atividade de Investimento (2)		1 096 991 937	1 098 022 314
FLUXOS DE ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO			
Dividendos/Distribuição de reservas		(15 000 000)	(15 000 000)
Juros sobre Empréstimos		(2 986 089)	(2 544 175)
Liquidação de Outros Empréstimos		-	(45 000 000)
Fluxos de Atividade de Financiamento (3)		(17 986 089)	(62 544 175)
VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES (4) = (1) + (2) + (3)		(378 222 250)	340 011 280
Caixa e seus equivalentes no início do exercício		487 224 978	147 213 698
Caixa e seus equivalentes no final do exercício	20	109 002 728	487 224 978

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 – Principais Políticas Contabilísticas

2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras da Companhia agora apresentadas reportam-se aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022 e foram preparadas de acordo com Plano de Contas para as Empresas de Seguros, emitido pela ASF Autoridade de supervisão de Seguros e Fundos de Pensões 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.

A conta de ganhos e perdas inclui o período de um mês da sucursal de Itália, desde a aquisição da unidade de negócios, em 1 de dezembro de 2022, até ao final do exercício.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A fim de cumprir o requisito da IAS1, 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:

	Valores em euros		
	Corrente	Não-corrente	Total
Ativo			
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 ganhos e perdas	124 825 427	2 121 001 704	2 245 827 131
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	1 002 300 178	4 268 211 931	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	12 700 000	172 582 143	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 por contratos de seguro	454 575	8 222 331	8 676 906
Ativos/(Passivos) por contratos de resseguro	(7 767 814)	4 481 781	(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	82 287 300	-	82 287 300
Ativos por impostos	101 777	140 077 916	140 179 693
Acréscimos e diferimentos	579 020	-	579 020
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 371 599	-	3 371 599
Total Ativo	1 327 854 790	6 945 056 938	8 281 911 728
Passivo			
Passivos/(Ativos) de contratos de seguro do Ramo Vida	459 789 224	5 728 625 915	6 188 415 139
Passivos de contratos de resseguro 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	106 831 987	1 538 655 002	1 645 486 989
Outros passivos financeiros	19 953 650	49 593 081	69 546 731
Outros credores por operações de seguros e outras operações	37 791 198	-	37 791 198
Passivos por impostos correntes	35 281 220	-	35 281 220
Acréscimos e diferimentos	29 415 919	(109 373)	29 306 546
Outras Provisões	-	12 912 274	12 912 274
Total Passivo	689 063 857	7 329 676 899	8 018 740 756

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 detidos para negociação, ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas, ativos financeiros disponíveis para venda, os imóveis de rendimento, o contratos de seguro e resseguro 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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.

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração, em 29 de maio de 2024.

2.2. IFRS17 – Contratos de Seguro

A GamaLife adotou a IFRS17 – 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 IFRS17.

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 IFRS9 (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.

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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 IFRS17 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 celebra um contrato de resseguro conexo cedidos no grupo de contratos de resseguro cedidos reconhece-o nessa data ou antes.

Modelos de mensuração

A IFRS17 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. 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	Abordagem da comissão variável
PPR	
Risco	
Outros seguros - Vida	
Mistos garantidos	Modelo geral de mensuração
Rendas	
Risco	
Resseguro	
Produtos Sucursal de Itália	Abordagem da comissão variável

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 carácter 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:
 - i. 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
 - ii. 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 perspectiva 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
- 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 judgement*” 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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.

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, da 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 leve a que a 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 sem participação 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
 - 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 prémios 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;

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- 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.

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 sem participação 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;

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- 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.

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 IFRS17 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A Companhia aplicou esta abordagem a todos os portfólios IFRS17.

(1 de janeiro de 2022, em EUR, lógica contabilística):

	GMM	VFA	Total
	MRA	MRA	
Ativos de contratos de seguro	15 468 571	-	15 468 571
Passivos de contratos de seguro	(36 142 724)	(1 489 126 954)	(1 525 269 678)
Total	(20 674 153)	(1 489 126 954)	(1 509 801 107)
Ativos de contratos de resseguro	198 507	-	198 507
Passivos de contratos de resseguro	(3 744 025)	-	(3 744 025)
Total	(3 545 518)	-	(3 545 518)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Impactos da transição

Os impactos da adoção desta norma na Demonstração da Posição Financeira à data de transição (31 de dezembro de 2021) foram:

	31.12.2021	Reclassificações	Desreconhecimento IFRS4	Reconhecimento IFRS17	Impacto Fiscal	Ajustamentos de transição	01.01.2022 Reexpresso
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	147 213 699	-	-	-	-	-	147 213 699
Ativos financeiros detidos para negociação	1 437 682	-	-	-	-	-	1 437 682
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 395 837 314	-	-	-	-	-	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 996 053 867	-	-	-	-	-	1 996 053 867
Empréstimos e contas a receber	16 703 045	-	-	-	-	-	16 703 045
Ativos de contratos de seguro	-	-	-	15 468 571	-	15 468 571	15 468 571
Ativos de contratos de resseguro	6 305 406	-	(6 305 406)	198 507	-	(6 106 899)	198 507
Ativos por impostos	43 945 821	-	-	-	4 426 592	4 426 592	48 372 413
Outros ativos	68 639 297	(1 157 470)	-	1 301 551	-	144 081	68 783 378
Ativos	3 676 136 130	(1 157 470)	(6 305 406)	15 667 078	4 426 260	13 932 345	3 690 068 476
Passivos de contratos de seguro	1 497 429 678	(1 157 470)	(1 497 429 678)	1 526 427 148	-	27 840 000	1 525 269 678
Passivos de contratos de resseguro	-	-	-	3 744 025	-	3 744 025	3 744 025
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	1 753 066 033	-	-	-	-	-	1 753 066 033
Outros passivos financeiros	117 710 900	-	-	-	-	-	117 710 900
Outros passivos	71 544 352	-	(5 692 269)	144 083	-	(5 548 186)	65 996 166
Passivos	3 439 750 963	(1 157 470)	(1 503 121 947)	1 530 315 256	-	26 035 839	3 465 786 802
Capital	50 000 000	-	-	-	-	-	50 000 000
Reservas de reavaliação	(937 311)	-	28 105 030	-	-	28 105 030	27 167 719
Ajustamentos da componente financeira de contratos de seguro e resseguro	-	-	-	(2 089 608)	-	(2 089 608)	(2 089 608)
Reserva por impostos	1 203 642	-	-	-	(6 966 670)	(6 966 670)	(5 763 028)
Outras reservas	143 654 682	-	-	-	-	-	143 654 682
Resultados transitados	-	-	-	(31 152 244)	-	(31 152 244)	(31 152 244)
Resultado do exercício	42 464 153	-	-	-	-	-	42 464 153
Capital próprio	236 385 166	-	28 105 030	(33 241 852)	(6 966 670)	(12 103 492)	224 281 674

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.3. Instrumentos Financeiros (IFRS9)

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).

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 “piores 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 IFRS9 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 IAS39. 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 ganhos e perdas

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 IFRS9. 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 em recolha de fluxos de caixa contratuais, ou em recolher fluxos de caixa contratuais e vender.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 ganhos e perdas

Os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas 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 ganhos e perdas são registados à taxa de juro contratual, conforme explicado na Nota 2.4.2. Os rendimentos de dividendos de 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.

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 adquira, aliena ou encerra um ramo de atividade.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 controle do ativo.

A Companhia considera que o controle 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 controle 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.

O envolvimento continuado que toma a forma de uma garantia sobre o ativo transferido é mensurado pelo menor valor entre a quantia escriturada original do ativo e a quantia máxima de retribuição que a Empresa poderia ser obrigada a pagar.

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;
- 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 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- 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 12mECL 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 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. Não houve amortizações durante os períodos relatados nestas demonstrações financeiras.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.3.8. Impacto da transição

A Companhia não aplicou a IFRS9 retrospectivamente e não reexpressou a informação comparativa de 2022 para os instrumentos financeiros no âmbito da IFRS9. Os impactos resultantes da adoção da IFRS9 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 mensurado 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 DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

	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 IFRS9, as receitas de juros são registadas utilizando o método da taxa de juro efetiva para todos os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado. Tal como acontece com os ativos financeiros que vencem juros anteriormente classificados como disponíveis para venda ou detidos até à maturidade de acordo com a IAS39, o rendimento de juros dos ativos financeiros que vencem juros mensurados ao FVOCI de acordo com a IFRS9 também é registado utilizando o método da taxa de juro efetiva. 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, mas quando 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 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.5. Concentrações em atividades empresariais

Avaliação dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos

Alinhado com a IFRS3, a aquisição de ativos e passivos que cumpra com a definição de uma concentração de atividades empresariais é registada 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 registados quando ocorrem, na conta de ganhos e perdas.

Contratos de seguro e de investimento

Os contratos de seguro e de investimento no âmbito da IFRS17 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 prémios 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.

Na conclusão do exercício de concentração em atividades empresariais relativo à unidade de negócio adquirida em Itália em dezembro de 2022, o justo valor dos ativos e passivos adquiridos foi ajustado dentro do período de mensuração permitido pela IFRS3, tendo sido reavaliado no contexto da transição para a IFRS17.

Tendo sido reexpresso no contexto da transição para a IFRS17, considerando os princípios subjacentes da IFRS17 relativos ao diferimento dos lucros esperados relativos às apólices adquiridas, e na sequência de informações adicionais relativas à carteira no momento da aquisição, o justo valor dos passivos de seguros e dos activos relacionados foi ajustado. Como resultado, o justo valor total final dos ativos e passivos adquiridos foi reduzido e o *goodwill* negativo preliminar de 331,8 milhões de euros, em 1 de dezembro de 2022, reconhecido imediatamente nos lucros e perdas, foi reduzido para zero.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Na sequência de resgates de tomadores de seguros especificamente identificados, que ocorreram no período imediatamente após a conclusão, o valor presente dos fluxos de caixa futuros foi aumentado e o preço de aquisição contratualmente acordado de 122,9 milhões de euros foi ajustado de modo que a GamaLife registasse uma contrapartida contingente total a receber de 25,0 milhões de euros.

O resultado final da concentração em atividades empresariais pode ser demonstrado como se segue:

Valores em milhões de euros	
01/12/2022	
Ativo	
Ativos financeiros	6 714,2
Outros ativos	98,3
Total dos ativos	6 812,5
Passivos	
Passivos de contratos de seguro - de serviços futuros	
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	6 135,8
Ajustamento de risco	49,0
Margem de serviços contratuais	360,2
Passivos de contratos de seguros - de serviços passados	
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	36,5
Outros passivos	133,1
Total dos passivos	6 714,6
Ativo líquido (1)	97,9
Preço de aquisição (2)	97,9
Goodwill (2) - (1)	0,0

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 exceto quando relacionadas com operações que qualificam como coberturas de fluxos de caixa, e/ou coberturas de investimentos líquidos em unidades operacionais estrangeiras, sendo diferidas em outros rendimentos integrais.

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, exceto no que diz respeito às diferenças relacionadas com ações classificadas como ativos financeiros disponíveis para venda, as quais são registradas em reservas.

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

	2023		2022	
	Câmbio		Câmbio	
	Final	Médio	Final	Médio
EUR/USD	1,067	1,050	1,133	1,183
EUR/GBP	0,887	0,853	0,840	0,860

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 IFRS4, manter as políticas contabilísticas relevantes aplicadas pela associada ou pelo empreendimento conjunto, do seguinte modo: A Companhia aplica a isenção temporária da IFRS9 mas a associada ou o empreendimento conjunto aplica a IFRS9.

Se 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 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 para os ativos registados ao custo.

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 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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.

Os custos diretamente relacionados com a produção de produtos informáticos desenvolvidos pela Companhia, sobre os quais seja exetável 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 a 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, 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 para os ativos registados ao custo.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 IFRS16 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 IFRS16 requer 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 IAS17 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 IAS17 – 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 aos trabalhadores no ativo foi convertido em contas individuais desses trabalhadores, integrando o respetivo plano individual de reforma, de acordo com o IAS19, 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 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 disponíveis para venda 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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, e de diferenças relacionadas com investimentos em subsidiárias 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:

- a. 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);
- b. 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
- c. Para os quais existe informação financeira discreta disponível.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 2023 e 2022, 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.

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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 3 – Principais Estimativas e Julgamentos Utilizados na Elaboração das Demonstrações Financeiras Condensadas

As IFRS estabelecem uma série de tratamentos contabilísticos e requerem que o Conselho de Administração utilize o julgamento e faça as estimativas necessárias de forma a decidir qual o tratamento contabilístico mais adequado. As principais estimativas contabilísticas e julgamentos utilizados na aplicação dos princípios contabilísticos 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 contabilísticas utilizadas pela Companhia é apresentada na Nota 2 às demonstrações financeiras.

Considerando que em muitas situações existem alternativas ao tratamento contabilístico 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.

3.1.1. 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.

3.1.2. 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS 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.

3.1.3. 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:

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 IFRS17, 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 rentabilidade 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 capitalização sem participação nos resultados e *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 DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

2023 (IFRS9)					
	GMM	VFA	Unit Linked	Outros	Total
Réditos de contratos de seguro	68 601 088	106 132 825	-	-	174 733 913
Gastos de contratos de seguro	(25 357 546)	(46 210 718)	-	-	(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	18 586 367	60 048 569	-	-	78 634 936
Resultado da Componente Financeira dos Contratos de Seguro	894 398	(232 511 488)	-	-	(231 617 090)
Comissões de contratos de seguro e operações consideradas para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	-	-	14 510 060	-	14 510 060
Rendimentos	-	192 650 864	10 161 107	10 766 240	213 578 211
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	(24 616 332)	(464 260)	(5 545 132)	(30 625 724)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	35 946 033	4 369 096	1 952 423	42 267 552
Diferenças de câmbio	-	28 057 046	(14 898 768)	(35 862)	13 122 416
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes e de unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	4 491 000	4 491 000
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	-	1 565 026	(467 028)	1 438 453	2 536 451
Gastos não atribuíveis	(3 532 451)	(1 759 483)	(11 590 867)	(5 734 957)	(22 617 758)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	(3 691 044)	28 395	-	(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 (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	-	-	(142 782)	(142 782)
Resultado antes de Impostos	15 948 314	65 524 746	1 647 735	15 382 290	98 503 086
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	-	-	-	(11 095 716)	(11 095 716)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	-	-	-	4 955 809	4 955 809
Resultado Líquido do Exercício	15 948 314	65 524 746	1 647 735	9 242 384	92 363 179
2022 (IAS39)					
	GMM	VFA	Unit Linked	Outros	Total
Réditos de contratos de seguro	74 876 440	14 435 528	-	-	89 311 968
Gastos de contratos de seguros	(24 178 435)	(24 533 724)	-	-	(48 712 159)
Réditos de contratos de resseguro	9 216 059	26 192	-	-	9 242 251
Gastos de contratos de resseguro	(41 355 616)	-	-	-	(41 355 616)
Resultado de Contratos de Seguro	18 558 448	(10 072 004)	-	-	8 486 444
Resultado da Componente Financeira dos Contratos de Seguro	(2 992 368)	(8 049 143)	-	-	(11 041 511)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	-	-	13 904 663	-	13 904 663
Rendimentos	-	35 331 243	6 657 604	9 573 340	51 562 187
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	2 176 557	(1 636 160)	(8 409 626)	(7 869 229)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	(22 037 260)	(30 550 000)	2 914 528	(49 672 732)
Diferenças de câmbio	-	(1 277 024)	19 456 139	(579 043)	17 600 072
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes e de unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	462 374	462 374
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	-	-	-	(226 021)	(226 021)
Gastos não atribuíveis	(3 580 636)	(2 203 134)	(9 387 939)	(7 681 090)	(22 852 799)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	1 615 074	344 970	-	-	1 960 044
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	3 364 219	3 364 219
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	-	-	2 995 362	2 995 362
Resultado antes de Impostos	13 600 518	(5 785 795)	(1 555 693)	2 414 043	8 673 073
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	-	-	-	1 583 265	1 583 265
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	-	-	-	10 401 757	10 401 757
Resultado Líquido do Exercício	13 600 518	(5 785 795)	(1 555 693)	14 399 065	20 658 095

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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:

- i. Portugal
- ii. Itália (Sucursal)

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

2023 (IFRS9)			
	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
Resultado da Componente Financeira dos Contratos de Seguro	(19 048 101)	(212 568 989)	(231 617 090)
Comissões de contratos de seguro e operações consideradas para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	14 510 060	-	14 510 060
Rendimentos	46 952 926	166 625 285	213 578 211
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	(5 401 477)	(25 224 247)	(30 625 724)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	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 e de unidades operacionais descontinuadas	4 491 000	-	4 491 000
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	1 696 393	840 058	2 536 451
Gastos não atribuíveis	(21 503 342)	(1 114 416)	(22 617 758)
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	-	9 835 555	9 835 555
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	(142 782)	-	(142 782)
Resultado antes de impostos	40 896 238	57 606 847	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	48 868 307	43 494 871	92 363 178

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2022 (IAS39)			
	Portugal	Itália	Total
Réditos de contratos de seguro	80 228 960	9 083 008	89 311 968
Gastos de contratos de seguros	(42 220 032)	(6 492 127)	(48 712 159)
Réditos de contratos de resseguro	9 216 059	26 192	9 242 251
Gastos de contratos de resseguro	(41 355 616)	-	(41 355 616)
Resultado de Contratos de Seguro	5 869 371	2 617 073	8 486 444
Resultado da Componente Financeira dos Contratos de Seguro	(18 770 994)	7 729 483	(11 041 511)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	13 904 663	-	13 904 663
Rendimentos	37 568 934	13 993 253	51 562 187
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	(9 031 026)	1 161 797	(7 869 229)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(27 763 401)	(21 909 331)	(49 672 732)
Diferenças de câmbio	18 877 096	(1 277 024)	17 600 072
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes e de unidades operacionais descontinuadas	462 374	-	462 374
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(226 021)	-	(226 021)
Gastos não atribuíveis	(19 162 943)	(3 689 856)	(22 852 799)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	1 615 074	344 970	1 960 044
Outros rendimentos/gastos	430 175	2 934 044	3 364 219
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	2 995 362	-	2 995 362
Resultado antes de impostos	6 768 664	1 904 409	8 673 073
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	1 583 265	-	1 583 265
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	15 289 951	(4 888 194)	10 401 757
Resultado Líquido do Exercício	23 641 880	(2 983 785)	20 658 095

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A demonstração da posição financeira, por área geográfica, apresenta-se como se segue, para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022:

2023 (IFRS9)			
	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 ganhos e perdas	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	61 497 078	82 287 300
Ativos por impostos	73 767 473	66 412 220	140 179 693
Acréscimos e diferimentos	430 426	148 594	579 020
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)	(11 160 026)	(37 791 198)
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)	(5 015 821 220)	(8 018 740 756)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2022 (IAS39)			
	Portugal	Itália	Total
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	142 950 282	344 274 696	487 224 978
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	168 037 118	168 037 118
Ativos financeiros detidos para negociação	1 024 350	-	1 024 350
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 163 838 915	694 394 168	1 858 233 083
Ativos disponíveis para venda	1 479 811 783	3 753 251 583	5 233 063 366
Empréstimos e contas a receber	21 435 762	156 439 230	177 874 992
Investimentos a deter até à maturidade	-	897 524 253	897 524 253
Terrenos e edifícios	32 263 209	-	32 263 209
Outros ativos tangíveis	317 877	7 314	325 191
Outros ativos intangíveis	1 591 964	-	1 591 964
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	17 023 217	8 162 082	25 185 299
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	3 028 825	-	3 028 825
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	10 476 087	52 797 309	63 273 396
Ativos por impostos	55 981 304	82 012 753	137 994 057
Acréscimos e diferimentos	596 761	128 700	725 461
Outros elementos do ativo	130 000 000	(130 000 000)	-
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 504 200	-	3 504 200
Total Ativo	3 063 844 536	6 027 029 206	9 090 873 742
Passivo			
Passivos de contratos de seguro do Ramo Vida	(1 293 416 177)	(5 797 770 466)	(7 091 186 643)
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	(1 487 110 358)	-	(1 487 110 358)
Outros passivos financeiros	(68 797 724)	(8 130 166)	(76 927 890)
Outros credores por operações de seguros e outras operações	(26 649 693)	(132 942 075)	(159 591 768)
Passivos por impostos	(840 510)	(31 047 431)	(31 887 941)
Acréscimos e diferimentos	(19 203 232)	(1 404 620)	(20 607 852)
Outras Provisões	(11 383 212)	-	(11 383 212)
Total Passivo	(2 907 400 906)	(5 971 294 758)	(8 878 695 664)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 5 – Custos Atribuíveis / não Atribuíveis por Natureza / Função

Os quadros seguintes devem ser analisados tendo em conta que 2022 apenas apresenta um mês de custos em Itália.

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

	2023	2022
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguro		
Sinistros ocorridos	(15 860 373)	(10 419 936)
Despesas sinistros atribuíveis a contratos de seguros	(1 001 817)	(1 154 400)
Despesas administrativas atribuíveis a contratos de seguros	(14 454 315)	(6 982 228)
Despesas de investimentos atribuíveis a contratos de seguros	(5 935 621)	(2 779 221)
Total	(37 252 126)	(21 335 785)

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

	Atribuíveis				
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
Custos com pessoal	(4 479 517)	(315 889)	(387 904)	(168 431)	(5 351 741)
Fornecimentos e serviços externos	(9 590 811)	(446 380)	(548 142)	(3 916 321)	(14 501 654)
Impostos e Taxas	(171 235)	(16 401)	(20 139)	(5 260)	(213 035)
Depreciações e Amortizações do Exercício	(212 751)	(37 160)	(45 632)	(11 918)	(307 461)
Comissões	-	-	-	(1 833 691)	(1 833 691)
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)

	Atribuíveis				
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
Custos com pessoal	(2 005 277)	(339 641)	(402 315)	(466 092)	(3 213 325)
Fornecimentos e serviços externos	(4 938 805)	(837 506)	(743 808)	(1 500 834)	(8 020 953)
Impostos e Taxas	(460)	(900)	-	-	(1 360)
Depreciações e Amortizações do Exercício	(37 687)	(6 741)	(8 277)	(9 589)	(62 294)
Comissões	-	-	-	(802 706)	(802 706)
Remunerações de Mediação	-	(10 673 175)	-	-	(10 673 175)
Valor a 31 de dezembro 2022	(6 982 229)	(11 857 963)	(1 154 400)	(2 779 221)	(22 773 813)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

	Não Atribuíveis				
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
Custos com pessoal	(1 632 486)	(223 986)	(112 706)	(709 365)	(2 678 543)
Fornecimentos e serviços externos	(3 244 166)	(327 179)	(304 117)	(1 015 366)	(4 890 828)
Impostos e Taxas	(22 846)	(400)	4 562	(128 988)	(147 672)
Depreciações e Amortizações do Exercício	(207 250)	(19 022)	(6 466)	(82 356)	(315 094)
Outras Provisões	-	-	-	(1 529 062)	(1 529 062)
Juros Suportados	-	-	-	(3 028 759)	(3 028 759)
Comissões	-	-	-	(1 724 175)	(1 724 175)
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)

	Não Atribuíveis				
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
Custos com pessoal	(1 741 712)	(240 044)	(124 067)	(386 323)	(2 492 146)
Fornecimentos e serviços externos	(2 606 667)	(488 088)	(179 222)	(1 333 557)	(4 607 534)
Impostos e Taxas	(3 689 856)	-	-	2 379 592	(1 310 264)
Depreciações e Amortizações do Exercício	(46 096)	947	2 905	(9 028)	(51 272)
Outras Provisões	-	-	-	(2 606 834)	(2 606 834)
Juros Suportados	-	-	-	(2 565 428)	(2 565 428)
Comissões	-	-	-	(1 682 096)	(1 682 096)
Remunerações de Mediação	-	(7 537 225)	-	-	(7 537 225)
Valor a 31 de dezembro 2022	(8 084 331)	(8 264 410)	(300 384)	(6 203 674)	(22 852 799)

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
Custos com pessoal	(6 112 003)	(539 875)	(500 610)	(877 796)	(8 030 284)
Fornecimentos e serviços externos	(12 834 977)	(773 559)	(852 259)	(4 931 687)	(19 392 482)
Impostos e Taxas	(194 081)	(16 801)	(15 577)	(134 248)	(360 707)
Depreciações e Amortizações do Exercício	(420 001)	(56 182)	(52 098)	(94 274)	(622 555)
Outras Provisões	-	-	-	(1 529 062)	(1 529 062)
Juros Suportados	-	-	-	(3 028 759)	(3 028 759)
Comissões	-	-	-	(3 557 866)	(3 557 866)
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)

	Total (Atribuíveis / não atribuíveis)				
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
Custos com pessoal	(3 746 989)	(579 685)	(526 382)	(852 415)	(5 705 471)
Fornecimentos e serviços externos	(7 545 472)	(1 325 594)	(923 030)	(2 834 391)	(12 628 487)
Impostos e Taxas	(3 690 316)	(900)	-	2 379 592	(1 311 624)
Depreciações e Amortizações do Exercício	(83 783)	(5 794)	(5 372)	(18 617)	(113 566)
Outras Provisões	-	-	-	(2 606 834)	(2 606 834)
Juros Suportados	-	-	-	(2 565 428)	(2 565 428)
Comissões	-	-	-	(2 484 802)	(2 484 802)
Remunerações de Mediação	-	(18 210 400)	-	-	(18 210 400)
Valor a 31 de dezembro 2022	(15 066 560)	(20 122 373)	(1 454 784)	(8 982 895)	(45 626 612)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Os Gastos por Natureza em termos globais, registaram um aumento de cerca de 30,4% face ao ano anterior.

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

	2023	2022
Remunerações dos órgãos sociais	(884 595)	(1 014 092)
Remunerações do pessoal	(5 426 133)	(3 389 101)
Encargos sobre remunerações	(1 455 387)	(1 012 945)
Benefícios pós-emprego	49 321	(53 639)
Seguros obrigatórios	(137 377)	(47 584)
Custos de ação social	(127 964)	(181 607)
Outros custos com o pessoal	(48 150)	(6 502)
	(8 030 285)	(5 705 470)

O aumento verificado nos custos com pessoal deveu-se igualmente ao crescimento do número de colaboradores, em concordância com a política de crescimento definida para a seguradora.

Durante o ano de 2023, não foram concedidos créditos pela Companhia aos membros do Conselho de Administração.

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

	2023	2022
Conselho de Administração		
Remunerações fixas	(675 023)	(659 595)
Remunerações variáveis e outros benefícios	(92 804)	(174 429)
	(767 827)	(834 024)

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, 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:

	2023	2022
Diretor	14	14
Técnico	39	32
Coordenador Operacional	5	3
Gestor Operacional	5	4
Gestor Técnico	11	10
Especialista Operacional	21	23
Auxiliar Geral	2	1
	97	87

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

	2023	2022
Conservação e reparação	(776 364)	(1 318 454)
Comunicação	(364 333)	(724 168)
Rendas e alugueres	(425 037)	(150 884)
Seguros	(413 218)	(124 092)
Trabalhos especializados	(16 306 218)	(8 699 587)
Limpeza, higiene e conforto	(22 868)	(2 884)
Gestão de imóveis	(31 139)	(2 799)
Outros fornecimentos e serviços	(1 053 305)	(1 605 619)
	(19 392 482)	(12 628 487)

Os custos com fornecimentos e serviços externos da sucursal de Itália em 2023 refletem o custo de 12 meses (14,5 milhões de euros), enquanto, em 2022, apenas refletem 1 mês (2,4 milhões de euros), não sendo, por isso comparáveis. De referir que os gastos de 2023 da sucursal estão a ser influenciados por projetos estruturais decorrentes de custos de migração de sistemas de informação e implementação da IFRS17.

Em relação a Portugal, de salientar a estabilização dos custos com fornecimentos e serviços externos. Esta rubrica em 2022 foi impactada por custos de implementação de projetos críticos e estratégicos, nomeadamente a aquisição da sucursal em Itália e a implementação das normas internacionais de relato financeiro IFRS17 e 9.

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:

	2023	2022
ERNST & YOUNG AUDIT & ASS.-SROC, S A		
Revisão legal de contas	(499 376)	(246 200)
Certificação de relatório de solvência	(79 225)	(75 125)
Certificação do relatório sobre fraude	(5 739)	(5 450)
Certificação do relatório sobre branqueamento de capitais e financiamento do terrorismo	(5 739)	(5 450)
Certificação do relatório sobre a política de remuneração	(7 371)	(7 000)
	(597 450)	(339 225)

- iii. Os “Impostos e taxas” dizem respeito a taxas para entidades públicas relativas à atividade da empresa de seguros. Incluído nesta rubrica em 2022, na atividade em Portugal, está considerada uma reclassificação de 2,6 milhões de euros relativa à nova taxa de IMI, transferida para a rubrica de outras provisões (nota 39). Ainda nesta rubrica, também em 2022, estão registados 3,7 milhões de euros referente a impostos pagos no registo em Itália sobre o montante de aquisição da unidade de negócios italiana;
- iv. Amortizações – Esta rubrica regista as amortizações e depreciações do ativo tangível e intangível da Companhia (notas 26, 27 e 28);
- v. A rubrica de “Outras provisões”, em 2023, respeita aos acréscimos referentes à taxa de IMI. Em 2022, esta rubrica incluía a transferência do custo do IMI, no montante de 2,6 milhões de euros de valores acumulados de 2021, bem como do montante de 1,7 milhões de euros, referente a 2022. Esta rubrica incluía ainda, em 2022, o montante de 1,9 milhões de euros de reversão de provisões relativas a contingências fiscais (nota 39);

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- 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.

Nota 6 – Réditos de Contratos de Seguro

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

	2023			2022		
	GMM	VFA	Total	GMM	VFA	Total
Réditos de contratos de seguro	68 601 088	106 132 825	174 733 913	74 876 440	14 435 528	89 311 968
Não mensurados pela abordagem da alocação de prêmio	68 601 088	106 132 825	174 733 913	74 876 440	14 435 528	89 311 968
Libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros	31 248 967	59 134 905	90 383 872	32 881 797	8 383 681	41 265 478
Variações no ajustamento de risco (risco não financeiro) pelo risco expirado	6 669 651	6 642 102	13 311 753	6 707 597	(650 537)	6 057 060
Libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos	30 253 118	40 799 750	71 052 868	35 119 406	6 715 936	41 835 342
Alocação dos custos de aquisição atribuíveis a contratos de seguros	429 352	(443 932)	(14 580)	167 640	(13 552)	154 088
Gastos de contratos de seguros	(25 357 546)	(46 210 718)	(71 568 264)	(28 004 936)	(20 707 223)	(48 712 159)
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguros	(18 799 661)	(18 452 465)	(37 252 126)	(23 102 149)	1 766 364	(21 335 785)
Custos de aquisição atribuíveis a contratos de seguros	(7 595 893)	(27 256 954)	(34 852 847)	(6 549 284)	(5 308 679)	(11 857 963)
Alterações relativas a serviços passados	563 185	(6 077 485)	(5 514 300)	1 805 695	(8 095 140)	(6 289 445)
Alterações relativas a serviços futuros	474 823	5 576 186	6 051 009	(159 198)	(9 069 768)	(9 228 966)
Réditos de contratos de resseguro	6 772 818	126 462	6 899 280	9 216 059	26 192	9 242 251
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguros - parte dos resseguradores	7 725 012	-	7 725 012	11 926 842	-	11 926 842
Alterações relativas a serviços passados - parte dos resseguradores	(952 599)	126 462	(826 137)	(2 713 248)	26 192	(2 687 056)
Efeito das variações no risco de incumprimento do ressegurador	405	-	405	2 465	-	2 465
Gastos de contratos de resseguro	(31 429 993)	-	(31 429 993)	(41 355 616)	-	(41 355 616)
Não mensurados pela abordagem da alocação de prêmio - parte dos resseguradores	(31 429 993)	-	(31 429 993)	(41 355 616)	-	(41 355 616)
Libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros - parte dos resseguradores	(6 454 171)	-	(6 454 171)	(11 082 123)	-	(11 082 123)
Variações no ajustamento de risco (risco não financeiro) pelo risco expirado - parte dos resseguradores	(4 015 071)	-	(4 015 071)	(4 659 450)	-	(4 659 450)
Libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos - parte dos resseguradores	(20 960 751)	-	(20 960 751)	(25 614 043)	-	(25 614 043)
Resultado de Contratos de Seguro	18 586 367	60 048 569	78 634 936	14 731 947	(6 245 503)	8 486 444

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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:

	2023			2022		
	GMM	VFA	Total	GMM	VFA	Total
Rendimentos da componente financeira dos contratos de seguro						
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	-	-	-	-	7 729 483	7 729 483
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro						
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	(880 664)	-	(880 664)	(30 826)	-	(30 826)
Margem de serviços contratuais	745 923	-	745 923	46 721	-	46 721
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	144 945	-	144 945	35 372	-	35 372
	10 204	-	10 204	51 267	-	51 267
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro						
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	1 709 456	(212 571 884)	(210 862 428)	447 515	38 953	486 468
Margem de serviços contratuais	(1 362 912)	(19 939 604)	(21 302 516)	(441 519)	(15 817 579)	(16 259 098)
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	(330 837)	-	(330 837)	47 436	-	47 436
	15 707	(232 511 488)	(232 495 781)	53 432	(15 778 626)	(15 725 194)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro						
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	868 487	-	868 487	(3 097 067)	-	(3 097 067)
Resultado da componente financeira dos contratos de seguro	894 398	(232 511 488)	(231 617 090)	(2 992 368)	(8 049 143)	(11 041 511)

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:

	2023	2022
Comissões de subscrição	25 554	29 329
Comissões de gestão	14 414 000	13 663 953
Comissões de resgate	70 506	211 381
	14 510 060	13 904 663

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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 9 - Rendimentos

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

	2023 (IFRS9)	2022 (IAS39)
Rendimentos de juros de ativos financeiros não mensurados ao justo valor por via de ganhos e perdas		
de ativos ao justo valor por reservas	161 332 272	37 874 296
de ativos ao custo amortizado	5 344 559	3 259 738
de terrenos e edifícios	1 323 151	2 935 096
de depósitos em instituições de crédito	2 159 107	374 084
	170 159 089	44 443 214
Rendimentos de outros ativos		
de ativos detidos para negociação	-	1 482 471
de ativos ao justo valor através de resultados	43 419 122	5 636 502
	43 419 122	7 118 973
	213 578 211	51 562 187

Referente à sucursal de Itália, esta rubrica em 2023, inclui 12 meses (166,6 milhões de euros), enquanto em 2022 inclui apenas 1 mês (14,0 milhões de euros), não sendo, por esse motivo, comparáveis.

Nota 10 - Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros não Mensurados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas

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

	2023 (IFRS9)			2022 (IAS39)		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos financeiros ao justo valor através de reservas						
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo						
De emissores públicos	5 372 678	(27 493 737)	(22 121 059)	3 848 020	(3 518 412)	329 608
De outros emissores	1 327 973	(7 441 842)	(6 113 869)	2 749 542	(9 780 289)	(7 030 747)
Ações	-	-	-	929 549	(944 796)	(15 247)
Outros títulos de rendimento variável	-	-	-	2 232	(62 119)	(59 887)
	6 700 651	(34 935 579)	(28 234 928)	7 529 343	(14 305 616)	(6 776 273)

Os ganhos líquidos de passivos valorizados a custo amortizado correspondem ao juro técnico atribuído aos contratos de capitalização sem participação nos resultados discricionária, para os quais as responsabilidades são valorizadas ao custo amortizado.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 11 - Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Mensurados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas

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

	2023 (IFRS9)	2022 (IAS39)
	Total	Total
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados		
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo		
De emissores públicos	5 472 466	(11 930 483)
De outros emissores	15 999 425	(27 284 962)
Ações	8 370 633	(9 103 259)
Outros títulos de rendimento variável	104 095 940	(165 547 534)
	133 938 464	(213 866 238)
Ativos e passivos detidos para negociação		
Contratos sobre taxas de câmbio	7 032 913	(18 510 130)
Contratos sobre Ações/índices	7 183 045	(10 279 146)
	14 215 958	(28 789 276)
Ganhos e perdas em passivos financeiros	(105 886 870)	192 982 782
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	42 267 552	(49 672 732)

Nota 12 - Diferenças de Câmbio

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

	2023 (IFRS9)	2022 (IAS39)
Diferenças de câmbio de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		
de ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	244 519	(479 195)
de empréstimos concedidos e contas a receber	(564 779)	(225 408)
de depósitos em instituições de crédito	(2 836 525)	2 598 728
	(3 156 785)	1 894 125
Diferenças de câmbio de outros ativos		
de ativos detidos para negociação	-	5 513
de ativos ao justo valor através de resultados	16 279 201	15 700 434
	16 279 201	15 705 947
	13 122 416	17 600 072

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 26).

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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:

	2023 (IFRS9)				2022 (IAS39)
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Total
Ativos financeiros ao custo amortizado					
Outros títulos de rendimento variável	-	(1 647)	-	(1 647)	-
	-	(1 647)	-	(1 647)	-
Ativos financeiros ao justo valor por reservas					
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo					
De outros emissores	1 861 350	(388 938)	(324 594)	1 147 818	-
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo					
De emissores públicos	1 390 281	-	-	1 390 281	-
Outros títulos de rendimento variável	-	-	-	-	(226 021)
	3 251 631	(388 938)	(324 594)	2 538 099	(226 021)
	3 251 631	(390 585)	(324 594)	2 536 452	(226 021)

Nota 15 – Outros Rendimentos/Gastos Técnicos, Líquidos de Resseguro

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

	2023	2022
Outros ganhos técnicos	4 106	2 145 146
Outras perdas técnicas		
Fundos Pensões	29 229	(68 549)
Outros	(3 695 984)	(116 553)
	(3 662 649)	1 960 044

Esta rubrica diz respeito, na sua maioria, 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” 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 potenciais registadas na sua associada, M&G Zeta European Loan Fund (nota 21).

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 34).

Nota 19 – Imposto sobre o Rendimento do Exercício

O cálculo do imposto corrente em 31 de dezembro de 2023 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 2022 e 2023, foram englobados e tributados em Portugal, deduzido à posteriori, o imposto pago em Itália, tributado à taxa de 30,82%.

Na sequência da criação da sucursal de Itália, e respetiva aprovação pelos reguladores, na segunda metade do ano de 2022, foi solicitada à Autoridade Tributária Portuguesa (AT), a adesão ao regime de isenção, método pelo qual os rendimentos são segregados por país e tributados de forma autónoma por cada umas das jurisdições. Este pedido foi considerado extemporâneo, tendo sido indeferido pela AT, tendo como consequência a aplicação do método do crédito de imposto. Segundo este método, o resultado obtido na sucursal será englobado e tributado em Portugal, deduzido à *posteriori*, o imposto pago em Itália, tributado à taxa de 30,82%, de acordo com as regras fiscais italianas. Em 2023, a Companhia aderiu ao método de isenção, mas este método só será realmente efetivo após a compensação dos prejuízos fiscais de Itália originados em 2022.

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado nos resultados de 2023 e 2022 explica-se como segue:

	2023	2022
Imposto corrente	(11 095 716)	1 583 265
Imposto diferido		
Origem e reversão de diferenças temporárias	(12 772 630)	3 343 498
Prejuízos reportáveis	17 728 440	7 058 259
	4 955 810	10 401 757
Total do imposto registado em resultados	(6 139 906)	11 985 022

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

	2023		2022	
	%	Valor	%	Valor
Resultados antes de impostos		98 503 085		8 673 073
Taxa de imposto Portugal	27,2%		24,0%	
Taxa de imposto Itália	30,8%		30,8%	
Imposto apurado com base na taxa de imposto		(28 873 126)		(2 209 422)
Diferenças temporárias por alteração de políticas contabilísticas		-		5 283 976
Provisões e outras diferenças permanentes		424 756		(4 524 435)
Diferenças temporárias		-		42 355
Reposição/(Anulação) IDA por Prejuízos Fiscais		34 054 561		12 165 394
Dividendos excluídos de tributação		57 114		67 458
Outros proveitos não tributados		3 763 989		2 152 094
Imparidade		74 461		(42 459)
Mais-valias não tributadas		-		-
Derrama		-		(87 397)
Tributações autónomas		(17 963)		(36 096)
Outros		(180 086)		(826 446)
DTI Itália		(15 443 612)		-
		(6 139 906)		11 985 022

Nota 20 - Caixa e seus Equivalentes e Depósitos à Ordem

Considerando a aquisição da unidade de negócios em Itália em 1 de dezembro de 2022, esta rubrica no final do ano de 2022 registou um valor significativo, na sequência das alienações efetuadas nessa carteira de ativos, para fazer face aos resgates ocorridos em dezembro.

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisado como segue:

	2023	2022
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem		
Caixa	210	210
Depósitos à ordem	109 002 518	487 224 768
	109 002 728	487 224 978

A exposição em moeda estrangeira está detalhada na nota 42.

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	2023		2022	
		% Participação efetiva	Valor de balanço	% Participação efetiva	Valor de balanço
Empreendimentos conjuntos					
Fundos de investimento					
M&G Zeta European Loan Fund	Ireland	70%	198 373 430	62%	168 037 118
TOTAL	Ireland	70%	198 373 430	62%	168 037 118

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 22 - Ativos Financeiros Mensurados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas (2023) / Ativos Financeiros Classificados no Reconhecimento inicial ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas (2022)

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

UNIT LINKED	2023 (IFRS9)				2022 (IAS39)			
	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo								
De emissores públicos	-	198 084 677	-	198 084 677	-	109 324 427	-	109 324 427
De outros emissores	-	269 210 742	-	269 210 742	-	207 407 506	-	207 407 506
Ações	-	156 746 820	-	156 746 820	-	138 912 888	-	138 912 888
Outros títulos de rendimento variável	-	1 431 550 207	-	1 431 550 207	-	1 402 588 260	-	1 402 588 260
Sub-total investimentos financeiros	-	2 055 592 446	-	2 055 592 446	-	1 858 233 081	-	1 858 233 081
Contratos sobre taxas de câmbio								
Forward								
Compra	528 498	37	(769)	(732)	-	-	-	-
Vendas	159 188 817	1 220 904	(11 757)	1 209 147	297 657 408	1 024 349	(946 097)	78 252
Futuros	70 143 473	-	-	-	58 955 399	-	-	-
Contratos sobre Ações/índices								
Equity/Index Options	60 502 958	997 082	-	997 082	-	-	-	-
Equity/Index Futures	43 243 109	-	-	-	43 259 799	-	-	-
Sub-total derivados de negociação	-	2 218 023	(12 526)	2 205 497	-	1 024 349	(946 097)	78 253
Sub-total Unit Linked	-	2 057 810 469	(12 526)	2 057 797 943	-	1 859 257 430	(946 097)	1 858 311 333

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

NÃO UNIT LINKED	2023 (IFRS9)				2022 (IAS39)			
	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo								
De outros emissores	-	85 869 594	-	85 869 594	-	3	-	3
Ações	-	115 041	-	115 041	-	-	-	-
Outros títulos de rendimento variável	-	102 032 027	-	102 032 027	-	-	-	-
Sub-total Não Unit Linked	-	188 016 662	-	188 016 662	-	3	-	3
Valor de balanço	-	2 245 827 131	(12 526)	2 245 814 605	-	1 859 257 433	(946 097)	1 858 311 336

A carteira não *Unit Linked* compreende, a partir de 2023, ano de transição para a IFRS9, as obrigações que não passaram no teste SPPI (nota 2.3.2.1.2.) e as ações e outros títulos de rendimento variável que transitaram de ativos disponíveis para venda. Já no decorrer de 2023, na sucursal de Itália, foi alienada a totalidade da carteira de ações.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 23 - Ativos Financeiros Mensurados ao Justo Valor através de Reservas (2023) / Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (2022)

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

	Custo Amortizado	Reserva de Justo Valor		Imparidade	Justo Valor	Juro Decorrido	Valor de Balanço
		Positiva	Negativa				
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	3 536 539 514	70 684	(275 070 742)	-	3 261 539 456	35 457 217	3 296 996 673
De outros emissores	1 848 284 050	162 906	(110 894 217)	(13 562 237)	1 723 990 502	17 520 117	1 741 510 619
Ações	45 320 252	175 171	(2 779 151)	-	42 716 272	-	42 716 272
Outros títulos de rendimento variável	147 649 794	4 555 099	(139 070)	(226 021)	151 839 802	-	151 839 802
Saldo em 31 de dezembro de 2022	5 577 793 610	4 963 860	(388 883 180)	(13 788 258)	5 180 086 032	52 977 334	5 233 063 366
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

Os montantes referentes a ações e outros títulos de rendimento variável foram transferidos para ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas, no momento da transição para IFRS9 (nota 2.3 e nota 22).

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 24 – Ativos Financeiros Mensurados ao Custo Amortizado (2023) / Empréstimos e Contas a Receber (2022)

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

	Custo Amortizado	Imparidade	Custo Amortizado Ajustado	Juro decorrido	Valor de Balanço
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber					
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
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber					
Empréstimos hipotecários	154 648 352	-	154 648 352	624 623	155 272 975
Empréstimos sobre apólices	1 166 255	-	1 166 255	-	1 166 255
Depósitos a prazo	6 100 000	-	6 100 000	-	6 100 000
Contas Margem	4 614 073	-	4 614 073	-	4 614 073
Outros depósitos	10 721 689	-	10 721 689	-	10 721 689
	177 250 369	-	177 250 369	624 623	177 874 992
Saldo em 31 de dezembro de 2022	177 250 369	-	177 250 369	624 623	177 874 992

As rubricas “Contas Margem” e “Outros depósitos” dizem respeito, na sua maioria, a exposição em derivados na carteira *Unit Linked*.

Nota 25 – Investimentos a deter até à maturidade (2022)

Os investimentos a deter até à maturidade, segregados por natureza em dezembro de 2022, são apresentados como se segue:

	Custo Amortizado	Juro decorrido	Valor de Balanço
Investimentos a deter até à maturidade			
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo			
De emissores públicos	815 704 925	8 175 479	823 880 404
De outros emissores	73 643 849	-	73 643 849
Saldo em 31 de dezembro de 2022	889 348 774	8 175 479	897 524 253

No momento da transição para IFRS9, em 1 de janeiro de 2023, os investimentos a deter até à maturidade, na sucursal de Itália, transitaram para as rubricas ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas e ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas. O ajustamento para o justo valor teve um impacto negativo, antes de impostos, de 76,2 milhões de euros nos capitais próprios.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 26 - Terrenos e Edifícios

O movimento ocorrido no exercício de 2023 e 2022 em terrenos e edifícios pode ser analisado como segue:

	1 de janeiro de 2023	Alienações	Transferência	Transferência para IFRS5	Depreciações	Imparidades/Valias Potenciais	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

	1 de janeiro de 2022	Alienações	Transferência	Transferência para IFRS5	Depreciações	Imparidades/Valias Potenciais	31 de dezembro de 2022
De uso próprio	3 100 674	-	648 000	-	(57 135)	-	3 691 539
De rendimento	50 262 750	(140 000)	(648 000)	(21 365 450)	-	462 370	28 571 670
	53 363 424	(140 000)	-	(21 365 450)	(57 135)	462 370	32 263 209

Os terrenos e edifícios de rendimento são avaliados anualmente por peritos independentes. Em 2023, o resultado das avaliações traduziu-se num aumento de 4,5 milhões de euros (0,5 milhões de euros em 2022), tendo sido reconhecido nos resultados do exercício (nota 19).

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.

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 0,3 milhões de euros, sendo o rendimento das rendas de 1,3 milhões de euros (nota 9).

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

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 27 - Outros Ativos Tangíveis

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisado como segue:

	2023	2022
Equipamento		
Equipamento informático	4 435 284	4 419 517
Mobiliário e material	652 248	652 248
Instalações interiores	1 953 766	1 926 654
Máquinas e ferramentas	434 011	431 182
Outros	269 768	269 768
	7 745 077	7 699 369
Depreciação acumulada	(7 425 633)	(7 374 178)
	319 444	325 191

Durante os exercícios de 2023 e 2022 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 2022	342 864
Adições	35 477
Depreciações do exercício	(53 151)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2022	325 190
Adições	45 708
Depreciações do exercício	(51 454)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2023	319 444

Nota 28 - Outros Ativos Intangíveis

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisado como segue:

	2023			2022		
	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Total	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Total
Software	12 096 561	(10 123 710)	1 972 851	11 215 695	(9 623 731)	1 591 964

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

Saldo líquido a 1 de janeiro de 2022	458 919
Adições	1 136 325
Amortizações do exercício	(3 280)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2022	1 591 964
Adições	880 866
Amortizações do exercício	(499 979)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2023	1 972 851

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 29 – 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:

	2023			2022		
	GMM	VFA	Total	GMM	VFA	Total
Ativos por contratos de seguro	8 676 906	-	8 676 906	-	-	-
Passivos por contratos de seguro	(16 192 148)	(6 172 222 991)	(6 188 415 139)	(45 892 394)	(7 045 294 249)	(7 091 186 643)
Ativos por contratos de resseguro	(3 286 033)	-	(3 286 033)	25 185 299	-	25 185 299
Passivos por contratos de resseguro	(659)	-	(659)	-	-	-
Total	(10 801 934)	(6 172 222 991)	(6 183 024 925)	(20 707 095)	(7 045 294 249)	(7 066 001 344)

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 IFRS17:

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 01/01/2022	(11 650 866)	(3 733 807)	(15 617 492)	(31 002 165)
Ativos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2022	24 625 174	-	(9 156 602)	15 468 572
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2022	12 974 308	(3 733 807)	(24 774 094)	(15 533 593)
Receitas de seguros	74 876 442	-	-	74 876 442
Despesas de serviços de seguros	(5 827 112)	(159 198)	(23 374 832)	(29 361 142)
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	-	(25 180 527)	(25 180 527)
Gastos de aquisição	(5 827 112)	-	-	(5 827 112)
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	-	(159 198)	-	(159 198)
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	-	-	1 805 695	1 805 695
Resultado dos serviços de seguros	69 049 330	(159 198)	(23 374 832)	45 515 300
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	(50 905 224)	(32 029)	632 671	(50 304 582)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	18 144 106	(191 227)	(22 742 161)	(4 789 282)
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(57 308 450)	-	-	(57 308 450)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	25 180 526	25 180 526
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	6 558 404	-	-	6 558 404
Fluxos de caixa totais	(50 750 046)	-	25 180 526	(25 569 520)
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2022	(19 631 632)	(3 925 034)	(22 335 729)	(45 892 395)

Responsabilidades relativas à cobertura restante				
	Excluindo a componente de perda	Componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
(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	(6 984 113)	474 823	(18 848 254)	(25 357 544)
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	-	(19 411 440)	(19 411 440)
Gastos de aquisição	(6 984 113)	-	-	(6 984 113)
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	61 616 975	474 823	(18 848 254)	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	86 836 623	424 988	(18 882 113)	68 379 498
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(56 746 996)	-	-	(56 746 996)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	19 411 440	19 411 440
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	7 333 211	-	-	7 333 211
Fluxos de caixa totais	(49 413 785)	-	19 411 440	(30 002 345)
(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)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2023	4 451 105	(3 500 046)	(17 143 206)	(16 192 147)
Ativos dos 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)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 01/01/2022	(17 930 064)	14 186 038	(3 744 026)
Ativos dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2022	3	198 504	198 507
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 01/01/2022	(17 930 061)	14 384 542	(3 545 519)
Concentrações em atividades empresariais	8 130 166	5 724	8 135 890
Receitas de seguros	(41 355 616)	-	(41 355 616)
Despesas de serviços de resseguros	-	9 242 250	9 242 250
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	11 953 034	11 953 034
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	-	(2 710 784)	(2 710 784)
Resultado de contratos de resseguro	(41 355 616)	9 242 250	(32 113 366)
Resultado da componente financeira de contratos de resseguro	30 152 598	(251 556)	29 901 042
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	(11 203 018)	8 990 694	(2 212 324)
Fluxos de caixa			
Prêmios recebidos	32 583 608	-	32 583 608
Sinistros e outras despesas pagas	2 152 790	(11 929 146)	(9 776 356)
Fluxos de caixa totais	34 736 398	(11 929 146)	22 807 252
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2022	13 733 485	11 451 814	25 185 299
Ativos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2022	13 733 485	11 451 814	25 185 299
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2022	13 733 485	11 451 814	25 185 299

	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 01/01/2022	-	-	-
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
Receitas de resseguros	(31 429 993)	-	(31 429 993)
Despesas de serviços 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)
Resultado dos serviços 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	(14 115 402)	10 829 369	(3 286 033)
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2023	(14 116 061)	10 829 369	(3 286 692)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

VFA

Responsabilidades relativas à cobertura restante				
	Excluindo a componente de perda	Componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2022	(1 457 531 215)	-	(36 736 296)	(1 494 267 511)
Concentrações em atividades empresariais	(6 545 013 800)	-	(36 450 259)	(6 581 464 059)
Receitas de seguros	17 816 300	-	-	17 816 300
Despesas de serviços de seguros	(2 775 661)	(11 116 165)	(9 406 290)	(23 298 116)
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	-	(9 314 443)	(9 314 443)
Gastos de aquisição	(1 878 040)	-	-	(1 878 040)
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	(897 621)	(11 116 165)	-	(12 013 786)
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	-	-	(91 847)	(91 847)
Componentes de investimento e reembolsos de prêmios	750 575 134	-	(750 575 134)	-
Resultado dos serviços de seguros	765 615 773	(11 116 165)	(759 981 424)	(5 481 816)
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	434 563 585	(323 525)	960 671	435 200 731
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	1 200 179 358	(11 439 690)	(759 020 753)	429 718 915
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(89 563 307)	-	-	(89 563 307)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	688 389 084	688 389 084
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	1 892 630	-	-	1 892 630
Fluxos de caixa totais	(87 670 677)	-	688 389 084	600 718 407
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2022	(6 890 036 334)	(11 439 690)	(143 818 224)	(7 045 294 248)
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 resseguro de vida em 01/01/2023	(6 890 036 334)	(11 439 690)	(143 818 224)	(7 045 294 248)
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(6 890 036 334)	(11 439 690)	(143 818 224)	(7 045 294 248)
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	(6 031 745 335)	(3 284 691)	(137 192 964)	(6 172 222 990)

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 IFRS17:

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

GMM de seguro direto

	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 01/01/2022	99 912 140	(33 237 519)	(97 676 786)	(31 002 165)
Ativos de contratos de seguro de vida em 01/01/2022	198 727 189	(36 622 920)	(146 635 698)	15 468 571
(Ativos)/Passivos líquidos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2022	298 639 329	(69 860 439)	(244 312 484)	(15 533 594)
Alterações relacionadas com os serviços atuais	4 886 142	6 707 597	35 119 406	46 713 145
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	35 119 406	35 119 406
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	6 707 597	-	6 707 597
Ajustamentos de experiência	4 886 142	-	-	4 886 142
Alterações relacionadas com serviços futuros	11 796 618	(7 526 761)	(7 273 396)	(3 003 539)
Contratos inicialmente reconhecidos no período	14 447 058	(3 565 040)	(10 882 018)	-
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	(2 491 242)	(3 961 721)	3 608 622	(2 844 341)
Alterações nas estimativas que não ajustam a margem de serviço contratual	(159 198)	-	-	(159 198)
Alterações relacionadas com serviços passados	854 059	951 636	-	1 805 695
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	854 059	951 636	-	1 805 695
Resultado do serviço de seguros	17 536 819	132 472	27 846 010	45 515 301
Despesas financeiras de seguros	(62 580 377)	11 396 098	879 697	(50 304 582)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	(45 043 558)	11 528 570	28 725 707	(4 789 281)
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(57 308 450)	-	-	(57 308 450)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prêmios)	25 180 526	-	-	25 180 526
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	6 558 404	-	-	6 558 404
Total dos fluxos de caixa	(25 569 520)	-	-	(25 569 520)
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2022	228 026 251	(58 331 869)	(215 586 777)	(45 892 395)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12	-	-	-	-
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12	228 026 251	(58 331 869)	(215 586 777)	(45 892 395)
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2022	228 026 251	(58 331 869)	(215 586 777)	(45 892 395)
(Ativos)/Passivos líquidos dos 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 atuais	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 de 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
Despesas financeiras de seguros	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				
Prêmios recebidos	(56 746 996)	-	-	(56 746 996)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prêmios)	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	118 081 459	(33 503 520)	(100 770 086)	(16 192 147)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12	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 DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

GMM de resseguro

	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 01/01/2022	(221 325 737)	51 862 446	165 719 265	(3 744 026)
Ativos de contratos de seguro de vida em 01/01/2022	204 251	-	(5 744)	198 507
(Ativos)/Passivos líquidos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2022	(221 121 486)	51 862 446	165 713 521	(3 545 519)
Concentrações em atividades empresariais	8 135 890	-	-	8 135 890
Alterações relacionadas com os serviços atuais	873 376	(4 659 451)	(25 614 043)	(29 400 118)
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	(25 614 043)	(25 614 043)
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	(4 659 451)	-	(4 659 451)
Ajustamentos de experiência	873 376	-	-	873 376
Alterações relacionadas com serviços futuros	(5 609 078)	(1 711 162)	7 320 239	(1)
Contratos inicialmente reconhecidos no período	(148 526)	-	148 526	-
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	(5 460 552)	(1 711 162)	7 171 713	(1)
Alterações relacionadas com serviços passados	(1 468 881)	(1 244 366)	-	(2 713 247)
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	(1 468 881)	(1 244 366)	-	(2 713 247)
Resultado do serviço de seguros	(6 204 583)	(7 614 979)	(18 293 804)	(32 113 366)
Despesas financeiras de seguros	38 614 002	(7 815 860)	(897 101)	29 901 041
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	32 409 419	(15 430 839)	(19 190 905)	(2 212 325)
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	32 583 609	-	-	32 583 609
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prêmios)	(9 776 356)	-	-	(9 776 356)
Total dos fluxos de caixa	22 807 253	-	-	22 807 253
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2022	(157 768 924)	36 431 607	146 522 616	25 185 299
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12	-	-	-	-
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12	(157 768 924)	36 431 607	146 522 616	25 185 299
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2022	(157 768 924)	36 431 607	146 522 616	25 185 299
	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	-	-	-	-
Ativos de contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(157 768 924)	36 431 607	146 522 616	25 185 299
(Ativos)/Passivos líquidos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(157 768 924)	36 431 607	146 522 616	25 185 299
Alterações relacionadas com os serviços atuais	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 seguros	16 984 866	(6 956 745)	(34 558 833)	(24 530 712)
Despesas financeiras de seguros	(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				
Prêmios recebidos	26 823 696	-	-	26 823 696
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prêmios)	(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	(3 803)	-	3 144	(659)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12	(138 799 297)	31 535 408	103 977 856	(3 286 033)
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(138 803 100)	31 535 408	103 981 000	(3 286 692)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

VFA

	Estimativas do valor atual dos fluxos de caixa futuros	Ajustamento do risco	Margem de serviço contratual	Total
(Ativos)/Passivos líquidos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2022	(1 484 368 979)	(3 772 618)	(6 125 914)	(1 494 267 511)
Concentrações em atividades empresariais	(6 172 196 051)	(49 035 523)	(360 232 482)	(6 581 464 056)
Alterações relacionadas com os serviços atuais	4 169 167	505 759	6 715 935	11 390 861
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	6 715 935	6 715 935
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	505 759	-	505 759
Ajustamentos de experiência	4 169 167	-	-	4 169 167
Alterações relacionadas com serviços futuros	(58 613 224)	(17 551 174)	54 820 796	(21 343 602)
Contratos inicialmente reconhecidos no período	(1 440 945)	(440 521)	1 796 519	(84 947)
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	(86 080 260)	(16 213 030)	53 024 277	(49 269 013)
Alterações nas estimativas que não ajustam a margem do serviço contratual	28 907 981	(897 623)	-	28 010 358
Alterações relacionadas com serviços passados	4 562 770	(91 847)	-	4 470 923
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	4 562 770	(91 847)	-	4 470 923
Resultado do serviço de seguros	(49 881 287)	(17 137 262)	61 536 731	(5 481 818)
Despesas financeiras de seguros	451 134 942	(116 631)	(15 817 579)	435 200 732
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	401 253 655	(17 253 893)	45 719 152	429 718 914
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(89 563 307)	-	-	(89 563 307)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prêmios)	688 389 084	-	-	688 389 084
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	1 892 630	-	-	1 892 630
Total dos fluxos de caixa	600 718 407	-	-	600 718 407
(Ativos)/Passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2022	(6 654 592 968)	(70 062 034)	(320 639 244)	(7 045 294 246)
(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 atuais	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
Despesas financeiras de seguros	(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				
Prêmios recebidos	(224 578 793)	-	-	(224 578 793)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prêmios)	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)

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 IFRS17:

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	(45 764 248)	(19 553 792)	(65 318 040)
Estimativas dos fluxos de caixa de aquisição de seguros	(12 151 225)	(592 325)	(12 743 550)
Estimativa do valor atual dos exfluxos de caixa futuros	(57 915 473)	(20 146 117)	(78 061 590)
Estimativa do valor atual dos influxos de caixa futuros	69 609 031	20 354 949	89 963 980
Ajustamento do risco	(4 274 165)	(291 536)	(4 565 701)
CSM	(7 419 393)	-	(7 419 393)
Perdas em contratos onerosos no reconhecimento inicial	-	(82 704)	(82 704)

O quadro em seguida apresentado, com referência a 31 de dezembro de 2023, reflete a liberação da margem de serviços contratuais ao longo do tempo, de acordo com o previsto no parágrafo 109 da IFRS17:

Libertação da margem de serviços contratuais (CSM) existente à data de 31 de dezembro de 2023							
	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	(26 184 981)	(21 680 784)	(18 447 261)	(15 689 861)	(13 331 867)	(71 756 103)	(167 090 857)
VFA	(33 164 437)	(29 903 767)	(26 791 160)	(24 222 076)	(21 536 548)	(163 847 927)	(299 465 915)
	(59 349 418)	(51 584 551)	(45 238 421)	(39 911 937)	(34 868 415)	(235 604 030)	(466 556 772)
Contratos de resseguro detidos							
GMM	17 329 992	14 334 819	12 165 738	10 270 842	8 627 985	41 251 624	103 981 000
	17 329 992	14 334 819	12 165 738	10 270 842	8 627 985	41 251 624	103 981 000
Total	(42 019 426)	(37 249 732)	(33 072 683)	(29 641 095)	(26 240 430)	(194 352 406)	(362 575 772)

Na sequência da aquisição da unidade de negócio em Itália, registada em conformidade com a política contabilística da concentração de atividades empresariais (IFRS3), a rubrica da margem de serviços contratuais incluía um valor inicial de 360 milhões de euros, tendo esta diminuído para 242 milhões de euros em 31 de dezembro de 2023, como resultado do elevado volume de sinistros registado na sucursal de Itália, desde a aquisição e até à data de referências destas demonstrações financeiras. Em 2023 houve no mercado italiano um forte crescimento do resgate dos produtos financeiros de seguros em reação à melhoria das condições oferecidas dum modo geral pelo setor bancário.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 30 - Benefícios Pós-Emprego

A avaliação atuarial dos benefícios por pensões de reforma, em Portugal, foi efetuada com referência a 31 de dezembro de 2023.

Os principais pressupostos considerados nos estudos atuariais, para 31 de dezembro de 2023 e 2022, utilizados para determinar o valor atualizado das pensões e benefícios de saúde para os colaboradores são os seguintes:

	2023		2022	
	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%	3,00%	3,00%	3,25%
Taxa de desconto	2,75%	3,00%	3,00%	3,25%
Pressupostos demográficos e métodos de avaliação				
Tábua de mortalidade		GKF 95	GKF 95	
Tábua de invalidez		Suisse Re 2001	Suisse Re 2001	
Taxa de pré-reforma				
Método de valorização atuarial	Project Unit Credit Method			

De acordo com a política contabilística 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 2023 e 2022, os participantes no Fundo são desagregados da seguinte forma:

	2023	2022
Ativos (possibilidade de pré-reformas)	71	67
Direitos adquiridos	0	0
Reformados	7	8
Pré-reformados	1	1
	79	76

Plano de benefício definido

A 31 de dezembro de 2023 e 2022, os montantes reconhecidos em balanço podem ser analisados como segue:

	31/12/2023	31/12/2022
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço		
Responsabilidades no final do período	(11 467 317)	(11 131 449)
Saldo do fundo no final do período	14 314 008	14 160 274
Ativos/(passivos) a receber/entregar ao fundo	2 846 691	3 028 825
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço em 31 de Dezembro	2 846 691	3 028 825

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

	31/12/2023	31/12/2022
Responsabilidades em 1 de Janeiro	(11 131 449)	(14 572 511)
Custo do serviço corrente	(2 448)	(3 488)
Custo dos juros	(361 008)	(137 762)
Benefícios pagos pela Companhia	609 389	638 056
Ganhos e (perdas) atuariais nas responsabilidades:		
Outros ganhos e (perdas) atuariais nas responsabilidades	(581 801)	2 944 256
Responsabilidades no final do período	(11 467 317)	(11 131 449)

A evolução dos ativos do fundo de pensões nos exercícios de 2023 e 2022 pode ser analisada como segue:

	31/12/2023	31/12/2022
Saldo dos fundos em 1 de Janeiro	14 160 274	16 048 827
Rendimento real do fundo:		
Rendimento esperado do Fundo	458 628	123 846
Ganhos e (perdas) atuariais	312 480	(1 374 343)
Pensões pagas pelo Fundo	(609 389)	(638 056)
Transferências	(7 985)	-
Saldo dos fundos no final do período	14 314 008	14 160 274

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

	31/12/2023	31/12/2022
Desvios atuariais reconhecidos em reservas em 31 de Dezembro	4 727 579	3 157 666
Ganhos e (perdas) atuariais no ano:		
nas responsabilidades	(581 801)	2 944 256
nos ativos do plano	312 480	(1 374 343)
Desvios atuariais diferidos em 31 de Dezembro	4 458 258	4 727 579

A evolução dos ativos a receber/passivos a entregar durante 2023 e 2022, pode ser analisada como segue:

	31/12/2023	31/12/2022
Ativos/(responsabilidades) a receber/entregar ao fundo em 1 de Janeiro	3 028 825	1 476 316
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	95 172	(17 404)
Ganhos e (perdas) atuariais reconhecidos em outro rendimento integral	(269 321)	1 569 913
Contribuições efetuadas no exercício e benefícios pagos pela Companhia	(7 985)	-
Ativos / (responsabilidades) em balanço no final do exercício	2 846 691	3 028 825

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

	31/12/2023	31/12/2022
Custo do serviço corrente	(2 448)	(3 488)
(Custo)/Proveitos de juros	(361 008)	(137 762)
Retorno esperado dos ativos	458 628	123 846
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	95 172	(17 404)

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

	2023		2022	
	Valor	%	Valor	%
Ações e outros títulos de rendimento variável	2 033	14,20%	1 363	9,63%
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo	10 186	71,16%	11 642	82,22%
Depósitos em instituições de crédito	1 443	10,08%	507	3,58%
UP's FP Aberto Multireforma	652	4,55%	648	4,58%
	14 314	100%	14 160	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.

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% Euros	+0,25% Euros
Taxa de desconto	-266 521	254 556
Taxa de crescimento dos salários	-2 042	2 101
Taxa de crescimento das pensões	-276 957	289 603

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.

Por razões de prudência e meramente seguindo as políticas contabilísticas da Companhia, as responsabilidades, do Fundo de Pensões dos Administradores foram calculadas sem a aplicação do referido limite.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Plano de contribuição definida

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

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
2022		
	Valor	Ativo
Trabalhadores no ativo admitidos até 22 de junho de 1995	243 156	Multireforma Capital Garantido
Plano individual de reforma (PIR)	379 621	Seguro de Vida

Nota 31 - Outros Devedores por Operações de Seguros e outras Operações

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022 é analisado como segue:

	2023	2022
Contas a receber por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	9 625 338	3 775 316
Mediadores	20 177 980	20 647 660
Co-seguradores	1 891 270	880 737
	31 694 588	25 303 713
Contas a receber por operações de resseguro		
Resseguradores	657 873	672 199
Contas a receber por outras operações		
Empresas relacionadas	344 882	310 056
Imposto a recuperar	6 975 941	6 961 516
Outros devedores	42 723 246	30 025 912
	50 044 069	37 297 484
	82 396 530	63 273 396
Ajustamentos de recibos por cobrar	(109 231)	-
	82 287 299	63 273 396

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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 32 - Ativos e Passivos por Impostos

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 ativos e passivos por impostos correntes reconhecidos no balanço em 2023 e 2022 podem ser analisados como segue:

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Impostos sobre rendimentos	-	2 402 997	(15 124 470)	-	(15 124 470)	2 402 997
Outros impostos e taxas	66 513 997	82 055 315	(836 721)	(840 510)	65 677 276	81 214 805
Total	66 513 997	84 458 312	(15 961 191)	(840 510)	50 552 806	83 617 802

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 2022	(1 710 079)
Montantes registados nos resultados	1 583 265
Montantes registados nas reservas	(37 990)
Pagamentos / Recebimentos	2 531 254
Excesso / insuficiência	(38 278)
Retenções na fonte efetuadas por terceiros	74 825
Saldo a 31 de dezembro de 2022	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 de 2023	(15 124 470)

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, e de diferenças relacionadas com investimentos em subsidiárias 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Os ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em balanço nos exercícios de 2023 e 2022 podem ser analisados da seguinte forma:

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Diferenças temporárias	39 779 323	90 479 216	(67 632 899)	(126 873 337)	(27 853 576)	(36 394 121)
Imóveis	-	-	(1 343 243)	(93 345)	(1 343 243)	(93 345)
Ativos intangíveis	28 913 100	35 207 281	-	-	28 913 100	35 207 281
Investimentos financeiros	10 672 321	55 223 799	(20 541 724)	-	(9 869 403)	55 223 799
Provisões técnicas	-	-	(35 266 792)	(120 033 401)	(35 266 792)	(120 033 401)
Provisões para riscos e encargos	193 902	48 136	-	-	193 902	48 136
Outros	-	-	(10 481 140)	(6 746 591)	(10 481 140)	(6 746 591)
Prejuízos fiscais	82 199 243	58 882 435	-	-	82 199 243	58 882 435
IDA sobre prejuízos fiscais totais	112 771 484	135 688 430	-	-	112 771 484	135 688 430
Anulação de IDA sobre prejuízos fiscais	(30 572 241)	(76 805 995)	-	-	(30 572 241)	(76 805 995)
Imposto diferido ativo/(passivo)	121 978 566	149 361 651	(67 632 899)	(126 873 337)	54 345 667	22 488 314
Compensação de ativos/passivos por impostos diferidos	(48 312 870)	(95 825 906)	48 312 870	95 825 906	-	-
Imposto diferido ativo/(passivo) líquido	73 665 696	53 535 745	(19 320 029)	(31 047 431)	54 345 667	22 488 314

Os prejuízos fiscais acumulados em 31 de dezembro de 2023, de acordo com as projeções financeiras da Companhia, não serão totalmente utilizados nos prazos legais de reporte, e como tal, à data de referência destas demonstrações financeiras, temos registado uma perda acumulada de impostos diferidos ativos de 30,6 milhões de euros (76,8 milhões de euros em 2022).

O movimento do imposto diferido de balanço em 2023 e 2022 explica-se como segue:

	2023			2022	
	Reconhecido em resultados	Reconhecido em outro rendimento integral	Reconhecido em resultados transitados	Reconhecido em resultados	Reconhecido em outro rendimento integral
Imóveis	(1 249 898)	-	-	30 840	-
Investimentos financeiros	(4 935 814)	(68 358 870)	8 201 485	10 340 301	23 143 544
Provisões técnicas	3 422 879	81 343 728	-	(35 380 505)	(81 342 411)
Provisões para outros riscos e encargos	145 766	-	-	-	-
Prejuízos fiscais	17 601 608	5 715 201	-	7 263 859	12 572 741
Outros	(3 734 551)	-	-	(7 060 020)	-
	4 955 809	18 700 059	8 201 485	10 401 757	(45 626 126)

Nota 33 - Acréscimos e Diferimentos (Ativo)

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisado como segue:

	2023	2022
Outros acréscimos de proveitos	148 594	128 700
Gastos diferidos	430 426	596 761
Total	579 020	725 461

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 34 - Ativos não Correntes Detidos para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas

A movimentação desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisada como segue:

	2022	Aquisições	Reclassificação para ativos não correntes detidos para venda	Alienações	Valias Potenciais	2023
Ativos não correntes detidos para venda	3 504 200	299	716 370	(644 870)	(204 400)	3 371 599
	2021	Aquisições	Reclassificação para ativos não correntes detidos para venda	Alienações	Valias Potenciais	2022
Ativos não correntes detidos para venda	200 800	5 278	21 365 450	(18 477 950)	410 622	3 504 200

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

Nota 35 - 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 2023 e 31 de dezembro de 2022, 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	2023	2022
Contratos de taxa fixa	353 377 092	209 475 344
Contratos de seguros em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	1 292 109 897	1 277 635 014
Total	1 645 486 989	1 487 110 358

De acordo com a IFRS17, 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 de 2022	251 118 969
Depósitos recebidos	7 937 970
Benefícios pagos	(50 676 813)
Juro técnico do exercício	1 095 218
Saldo a 31 de dezembro de 2022	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

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 de 2022	1 501 947 064
Depósitos recebidos	115 334 301
Benefícios pagos	(121 437 096)
Rendimento	(204 545 302)
Encargos gestão	(13 663 953)
Saldo a 31 de dezembro de 2022	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

Nota 36 - Outros Passivos Financeiros

As principais características dos passivos subordinados em 31 de dezembro de 2023 e 2022 são apresentadas como segue:

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		

Empresa emitente	Designação	2022						
		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	83 430	45 083 430	5,562%	Perpétuas
Total			45 000 000	45 000 000	83 430	45 083 430		

(*) 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 2023 a taxa de juro do cupão em causa era de 7,420%.

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

A rubrica “Outros passivos financeiros - outros” é representada da seguinte forma:

	2023	2022
Contratos de investimento (*)	19 933 170	22 760 243
Derivados (nota 26)	12 526	946 097
	19 945 696	23 706 340

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(*) 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 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 2022	17 769 817	9 854 778	27 624 595
Depósitos recebidos	161 084	107 649	268 733
Benefícios pagos	(1 471 308)	(1 545 752)	(3 017 060)
Rendimento/Juro técnico do exercício	(2 116 025)	-	(2 116 025)
Saldo a 31 de dezembro de 2022	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

Nota 37 - Outros Credores por Operações de Seguros e Outras Operações

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisado como segue:

	2023	2022
Contas a pagar por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	355 381	604 995
Mediadores	22 978 068	16 567 760
Co seguradores	3 259	1 149 812
	23 336 708	18 322 567
Contas a pagar por operações de resseguro		
Resseguradores	6 585 160	5 879 385
Contas a pagar por outras operações		
Outros credores	7 869 330	135 389 816
	37 791 198	159 591 768

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.

Em 2022, a rubrica “Outros credores” inclui 129,6 milhões de euros relativos a montantes operacionais devidos pela unidade de negócios de Itália à Zurich, decorrentes da separação da carteira do vendedor.

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

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 38 - Acréscimos e Diferimentos (Passivo)

A rubrica “Acréscimos e diferimentos” em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisada como segue:

	2023	2022
Outros acréscimos de gastos	29 306 545	20 607 852
	29 306 545	20 607 852

A rubrica “Outros acréscimos de gastos” inclui 12,2 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 (18,9 milhões de euros em 2022).

Nota 39 - Outras Provisões

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2023 e 2022 é analisado como segue:

	2023	2022
Provisão para Impostos	12 188 191	10 624 725
Outras provisões	724 083	758 487
	12 912 274	11 383 212

A provisão para impostos, em 2023, 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 iii).

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

Saldo a 1 de janeiro de 2022	8 776 379
Dotações	4 457 119
Utilização (montantes usados)	-
Utilização (montantes não usados)	(1 850 286)
Saldo a 31 de dezembro de 2022	11 383 212
Dotações	1 655 383
Utilização (montantes usados)	(126 321)
Saldo a 31 de dezembro de 2023	12 912 274

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 40 - 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, as quais encontram-se 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

	2023 (IFRS9)	2022 (IAS39)	
	Justo valor por reservas	Justo valor por reservas	Equiv. patrimonial
Custos amortizados dos ativos financeiros	(5 331 398 968)	(5 412 597 116)	(165 196 494)
Imparidade acumulada reconhecida	-	13 788 258	-
Custo amortizado dos ativos financeiros	(5 331 398 968)	(5 398 808 858)	(165 196 494)
Justo valor dos ativos financeiros	5 225 461 102	5 014 889 083	168 037 118
Ganhos potenciais na carteira de ativos financeiros	(105 937 866)	(383 919 775)	2 840 624
Provisão para compromisso de taxa	-	-	-
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas	8 842 067	-	-
Saldo em 31 de dezembro	(97 095 799)	(383 919 775)	2 840 624

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 IFRS17, e o total dos rendimentos ou gastos financeiros de seguros do período.

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. Temos também a Reserva SORIE, líquida de imposto, onde estão contabilizados os ganhos e perdas atuariais relativos ao Plano de Pensões da Companhia, em conformidade com a IAS19 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).

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 41 - Partes Relacionadas

Em 2023 e 2022, 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:

	2023			2022		
	Ativo	Passivo	Custos	Ativo	Passivo	Custos
Gomes ServiceCo, Ltd	310 056	434 437	1 628 387	310 056	522 819	1 775 036
Prestação de serviços	-	434 437	1 628 387	-	522 819	1 775 036
Adiantamentos	310 056	-	-	310 056	-	-
Gomes TopHoldings, S.a.r.l.	-	68 525	68 525	36 900	147 900	147 900
Adiantamentos	-	-	-	-	-	-
Auditorias	-	68 525	68 525	36 900	147 900	147 900
Sub-Total	310 056	502 962	1 696 912	346 956	670 719	1 922 936

No decorrer do exercício de 2023, a Companhia distribuiu dividendos no montante de 15 milhões de euros à sua acionista única, GBIG Portugal S.A. (15 milhões de euros em 2022).

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 2023 não se registaram quaisquer transações adicionais com partes relacionadas entre a Companhia e os seus acionistas.

Nota 42 - 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 das 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.

A integração da gestão de riscos na atividade da Companhia e nos processos de tomada de decisão desenrola-se através dos vários Comitês 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

B.1. Desenho e Tarifação

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*.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 a 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.

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

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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.

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.

	2023	
	Resultado líquido	Rendimento integral líquido de impostos
Aumento da taxa de juro (cenário Solvência II)	13 851 277	(7 294 380)
Diminuição da taxa de juro (cenário Solvência II)	(13 257 945)	8 077 683
10% de aumento nos resgates/anulações	(1 148 239)	682 383
10% de diminuição nos resgates/anulações	1 913 043	(349 019)
5% de aumento nas despesas	(775 026)	380 520
5% de diminuição nas despesas	971 642	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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 respetiva 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 2023 e 2022, por moeda, é analisado como segue:

	2023 (IFRS9/IFRS17)					
	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 financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	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
	2022 (IAS39/IFRS4)					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	452 036 339	22 083 872	68 786	1 977 691	11 058 290	487 224 978
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	168 037 118	-	-	-	-	168 037 118
Ativos/Passivos Financeiros detidos para negociação	-	472 807	-	(914 538)	519 984	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 432 055 394	313 609 320	47 216 936	39 367 605	25 983 828	1 858 233 083
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	5 206 172 368	21 678 224	-	-	5 212 774	5 233 063 366
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	167 070 784	9 829 879	-	135 076	839 253	177 874 992
Investimentos a deter até à maturidade	897 524 253	-	-	-	-	897 524 253
Terrenos e edifícios	32 263 209	-	-	-	-	32 263 209
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	25 185 299	-	-	-	-	25 185 299
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	63 273 396	-	-	-	-	63 273 396
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 504 200	-	-	-	-	3 504 200
Passivos de contratos de seguro do Ramo Vida	(7 066 341 010)	-	-	-	-	(7 066 341 010)
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	(1 487 110 358)	-	-	-	-	(1 487 110 358)
Outros passivos financeiros	(76 927 890)	-	-	-	-	(76 927 890)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(159 591 768)	-	-	-	-	(159 591 768)
Exposição Líquida	(342 848 666)	367 674 102	47 285 722	40 565 834	43 614 129	156 291 121

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 2023 e 2022, a exposição da Companhia ao risco de taxa de juro é apresentada em seguida:

	2023 (IFRS9)		
	Não Sensíveis	Sensíveis	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	45 134 588	63 868 140	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 373 430	198 373 430
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	805 133 766	1 440 680 839	2 245 814 605
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	(8 005 366)	4 719 333	(3 286 033)
Passivos de contratos de seguro do Ramo Vida	(217 275 650)	(5 971 140 148)	(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	(645 464 303)	756 390 673	110 926 370
	2022 (IAS39)		
	Não Sensíveis	Sensíveis	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	352 137 290	135 087 689	487 224 979
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	168 037 118	168 037 118
Ativos/Passivos Financeiros detidos para negociação	-	78 253	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 541 501 155	316 731 927	1 858 233 082
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	125 119 769	5 107 943 597	5 233 063 366
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	16 502 017	161 372 975	177 874 992
Investimentos a deter até à maturidade	-	897 524 253	897 524 253
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	17 023 217	8 162 082	25 185 299
Passivos de contratos de seguro do Ramo Vida	(306 539 006)	(6 784 647 637)	(7 091 186 643)
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	(1 297 422 075)	(189 688 283)	(1 487 110 358)
Passivos subordinados	-	(45 083 430)	(45 083 430)
Outros passivos financeiros	-	(23 714 294)	(23 714 294)
Exposição Líquida	448 322 367	(248 195 750)	200 126 617

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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 2023 e 2022, é analisado como segue:

	2023 (IFRS9)						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	10 211 687	-	-	45 107 270	53 683 771	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	198 373 430	-	198 373 430
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	25 490 551	72 687 247	138 336 343	239 706 275	144 874 421	1 624 719 769	2 245 814 606
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	225 319 433	1 712 522 677	743 215 054	903 083 741	1 686 371 204	-	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	157 245 071	-	-	12 996 695	15 040 377	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	-	-	(8 005 366)	(3 286 033)
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	-	657 873	-	-	-	81 629 426	82 287 299
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	-	-	3 371 599	3 371 599
Total	250 809 984	1 953 324 555	886 270 730	1 142 790 016	2 087 723 020	1 779 116 482	8 100 034 787
	2022 (IAS39)						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	253 133 380	-	35 762 726	117 241 710	81 087 162	487 224 978
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	78 253	-	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	34 093 885	13 909 048	47 806 532	165 382 763	57 379 407	1 539 661 448	1 858 233 083
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	361 609 445	851 090 040	674 097 080	908 727 627	2 007 629 127	429 910 047	5 233 063 366
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	62 348	-	74 825	5 145 345	172 592 474	177 874 992
Investimentos a deter até à maturidade	-	-	30 953 677	34 240 088	130 518 265	701 812 223	897 524 253
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	-	-	8 162 082	-	-	17 023 217	25 185 299
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	-	-	-	-	-	63 273 396	63 273 396
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	-	-	3 504 200	3 504 200
Total	395 703 330	1 118 194 816	761 019 371	1 144 188 029	2 317 992 107	3 008 864 167	8 745 961 820

Nota : A categoria "<BBB" inclui títulos com notação BBB, que inclui a dívida soberana italiana detida pela sucursal italiana

Instrumentos de dívida mensurados no FVOCI

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

Grau de notação	2023 (IFRS9)			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
	12mECL	LTECL	Credit impaired	
AAA	27 788	-	-	27 788
AA	494 206	-	-	494 206
A	957 427	-	-	957 427
BBB	1 557 172	-	-	1 557 172
<BBB	3 047 652	388 938	2 368 883	5 805 473
	6 084 246	388 938	2 368 883	8 842 067

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

	2023 (IFRS9)			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Ativos reconhecidos ao FVOCI	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
Despesa / (receita) líquida com divisas	-	-	-	-
Movimento entre 12mECL e LTECL	(10 032 205)	7 417 521	2 614 685	-
Em 31 de dezembro	5 261 448 920	5 770 172	3 293 017	5 270 512 109

	2023 (IFRS9)			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Ativos reconhecidos ao FVOCI	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)
Juros corridos capitalizados	-	-	-	-
Variação do justo valor	(1 100 309)	122 631	1 107 287	129 609
Despesa / (receita) líquida com divisas	-	-	-	-
Movimento entre 12mECL e LTECL	(346 180)	266 307	79 873	-
Em 31 de dezembro	6 084 246	388 938	2 368 883	8 842 067

	2023 (IFRS9)			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Ativos reconhecidos 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

	2023 (IFRS9)			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Ativos reconhecidos ao custo amortizado	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022, a distribuição pelos diversos sectores encontra-se apresentada conforme segue:

	2023 (IFRS9)						
	Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	Ativos/Passivos financeiros detidos para negociação	Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas		Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	Total Geral
				Bruto	Imparidades	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

	2022 (IAS39)						
	Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	Ativos/Passivos financeiros detidos para negociação	A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	Ativos financeiros disponíveis para venda (AFS)		Investimentos a deter até à maturidade	Total Geral
				Bruto	Imparidades	Bruto	
Administração e Serviços de Apoio	-	-	3 249 066	14 218 063	-	-	17 467 129
Agricultura, Floresta e Pesca	-	-	1 752 560	26 531 205	-	-	28 283 765
Arte e Entretenimento	-	-	342 931	-	-	-	342 931
Atividades financeiras e Seguros	-	78 253	912 127 247	860 866 669	(13 562 237)	73 643 849	1 833 153 781
Construção e obras públicas	-	-	14 376 357	38 743 182	-	-	53 119 539
Cuidados de Saúde e Apoio Social	-	-	29 421 857	49 830 908	-	-	79 252 765
Dívida Pública e Supranacional	-	-	109 821 931	3 243 051 167	-	823 880 404	4 176 753 502
Energia	-	-	37 152 840	163 000 186	-	-	200 153 026
Fornecimento e distribuição de água	-	-	1 256 597	13 820 350	-	-	15 076 947
Fundos de investimento	168 037 118	-	582 159 967	135 832 536	(226 021)	-	885 803 600
Hotéis, restauração e lazer	-	-	1 961 449	11 978 547	-	-	13 939 996
Imobiliário	-	-	1 677 661	90 653 224	-	-	92 330 885
Indústria extrativa	-	-	2 743 538	15 268 635	-	-	18 012 173
Investigação científica e atividades técnicas	-	-	9 654 953	57 127 888	-	-	66 782 841
Media	-	-	22 423 354	139 421 677	-	-	161 845 031
Produção industrial	-	-	86 221 756	194 876 856	-	-	281 098 612
Transportes e armazenamento	-	-	14 829 680	49 778 401	-	-	64 608 081
Outros	-	-	27 059 339	141 852 130	-	-	168 911 469
	168 037 118	78 253	1 858 233 083	5 246 851 624	(13 788 258)	897 524 253	8 156 936 073

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022 a exposição à dívida pública por País é analisada como se segue:

2023			2022		
País emissor	Valor de Balanço	Porcentagem	País emissor	Valor de Balanço	Porcentagem
Alemanha	155 629 013	3,724%	Alemanha	168 123 075	4,035%
Argentina	58 688 777	1,404%	Argentina	55 411 490	1,330%
Bélgica	268 761 005	6,432%	Bélgica	182 437 834	4,379%
Croácia	7 417 782	0,178%	Croácia	6 899 963	0,166%
Espanha	213 901 014	5,119%	Espanha	138 162 022	3,316%
Finlândia	13 147 524	0,315%	Finlândia	12 055 507	0,289%
França	1 168 932 479	27,973%	França	490 914 205	11,783%
Grécia	28 991 662	0,694%	Grécia	32 577 226	0,782%
Países Baixos	36 533 613	0,874%	Países Baixos	49 730 084	1,194%
Hungria	20 176	0,000%	Hungria	124 686	0,003%
Irlanda	5 218 946	0,125%	Irlanda	4 850 313	0,116%
Itália	1 819 071 331	43,531%	Itália	2 696 440 930	64,718%
Lituânia	4 003 727	0,096%	Lituânia	3 979 509	0,096%
Luxemburgo	116 568 057	2,790%	Luxemburgo	36 695 403	0,881%
Polónia	63 317	0,002%	Polónia	-	-
Portugal	178 213 239	4,265%	Portugal	168 467 785	4,043%
Reino Unido	394 647	0,009%	Reino Unido	-	-
EU	54 448 736	1,303%	EU	49 989 379	1,200%
África	15 632 108	0,374%	África	19 186 714	0,461%
Venezuela	4 896 069	0,117%	Venezuela	4 755 119	0,114%
USA	28 274 304	0,677%	USA	45 667 624	1,096%
Total	4 178 807 526	100,000%	Total	4 166 468 868	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 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 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.

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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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:

	2023 (IFRS9)						
	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 financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	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

	2022 (IAS39)						
	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	487 224 978	-	-	-	-	-	487 224 978
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	168 037 118	168 037 118
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	78 253	-	-	-	-	-	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	36 557 661	111 705 646	93 077 763	59 697 063	15 693 674	1 541 501 276	1 858 233 083
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	711 821 157	761 307 866	820 630 406	1 890 723 732	795 476 102	253 104 103	5 233 063 366
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	21 435 762	-	-	-	156 439 230	-	177 874 992
Investimentos a deter até á maturidade	-	-	66 418 921	465 715 255	365 390 077	-	897 524 253
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	-	-	-	-	-	-	-
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	17 055 133	-	-	-	8 130 166	-	25 185 299
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	63 273 396	-	-	-	-	-	63 273 396
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 504 200	-	-	-	-	-	3 504 200
Total de Ativos	1 340 950 540	873 013 512	980 127 090	2 416 136 050	1 341 129 249	1 962 642 497	8 913 998 938
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	487 232 420	897 056 229	824 674 161	2 606 691 333	2 250 686 867	-	7 066 341 010
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	76 167 047	206 532 100	131 436 476	803 814 687	251 303 291	17 856 757	1 487 110 358
Passivos subordinados	-	-	-	-	-	45 083 430	45 083 430
Outros passivos financeiros	23 714 294	-	-	-	8 130 166	-	31 844 460
Outros credores por operações de seguros e outras operações	159 584 257	-	-	-	7 511	-	159 591 768
Total de Passivos	746 698 018	1 103 588 329	956 110 637	3 410 506 020	2 510 127 835	62 940 187	8 789 971 026

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 que tem vindo a ser 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 Organização no âmbito da continuidade de negócio.

H. Risco Reputacional

Este risco pode ser definido como o risco de a 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.

Decomposição do justo valor de ativos financeiros por níveis

De acordo com a IFRS13, 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 acima, 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 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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.

	2023 (IFRS9)			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	198 373 430	198 373 430
Ativos 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
Ações	-	-	-	-
Outros títulos de rendimento variável	(773 155)	-	-	(773 155)
Total	7 317 562 712	34 755 900	362 381 532	7 714 700 144
	2022 (IAS39)			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	168 037 118	168 037 118
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	78 253	-	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 854 456 446	850 756	2 925 879	1 858 233 081
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	109 324 427	-	-	109 324 427
De outros emissores	206 556 749	850 756	3	207 407 508
Ações	138 912 857	-	31	138 912 888
Outros títulos de rendimento variável	1 399 662 413	-	2 925 845	1 402 588 258
Ativos financeiros disponíveis para venda	5 064 705 267	17 493 803	150 864 296	5 233 063 366
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	3 279 502 870	17 493 803	-	3 296 996 673
De outros emissores	1 741 510 618	-	25	1 741 510 643
Ações	42 601 243	-	115 029	42 716 272
Outros títulos de rendimento variável	1 090 536	-	150 749 242	151 839 778
Total	6 919 161 713	18 422 812	321 827 293	7 259 411 818

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A reconciliação dos ativos de Nível 3 é como segue:

	Saldo em 31 de dezembro de 2022	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Imparidades	Valias por resultados	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 financeiros mensurados ao justo valor através de resultados							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De outros emissores	28	-	-	-	-	-	30
Ações	115 060	-	-	-	-	18	115 188
Outros títulos de rendimento variável	153 675 087	-	19 589 475	(7 815 023)	-	(1 556 655)	163 892 884
Total	321 827 293	-	40 090 233	(7 815 023)	-	8 278 917	362 381 532
	Saldo em 31 de dezembro de 2021	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Imparidades	Valias por resultados	Saldo em 31 de dezembro de 2022
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	168 037 118	-	-	-	168 037 118
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De outros emissores	4	-	-	(1)	-	-	3
Ações	31	-	-	-	-	-	31
Outros títulos de rendimento variável	574 290	-	2 885 024	(533 469)	-	-	2 925 845
Ativos financeiros disponíveis para venda							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De outros emissores	25	-	-	-	-	-	25
Ações	129 099	(14 070)	-	-	-	-	115 029
Outros títulos de rendimento variável	59 464 784	(494 751)	94 061 720	(3 000 000)	(226 021)	943 511	150 749 242
Total	60 168 233	(508 821)	264 983 862	(3 533 470)	(226 021)	943 511	321 827 293

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Justo valor de ativos e passivos financeiros registrados ao custo amortizado

O justo valor dos ativos e passivos financeiros que estão registrados ao custo amortizado, para a Companhia, é analisado como segue:

	2023 (IFRS9)		
	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	3 371 599	3 563 499	191 900
Ativos financeiros	384 460 185	376 062 060	(8 398 125)
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	1 645 486 989	1 602 354 841	(43 132 148)
Passivos subordinados	45 111 300	38 811 300	(6 300 000)
Outros passivos financeiros	24 435 431	24 185 103	(250 328)
Passivos financeiros	1 752 824 918	1 703 142 442	(49 682 476)
	2022 (IAS39)		
	Valor de balanço	Justo valor	Diferenças
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	487 224 978	487 224 978	-
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	177 874 992	167 408 753	(10 466 239)
Investimentos financeiros a deter até à maturidade	897 524 253	813 146 663	(84 377 590)
Terrenos e edifícios de serviço próprio	3 691 539	3 899 000	207 461
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	63 273 397	63 273 397	-
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 504 200	3 573 700	69 500
Ativos financeiros	1 629 589 159	1 534 952 791	(94 636 368)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	159 591 768	159 591 768	-
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	1 487 110 358	1 444 116 909	(42 993 449)
Passivos subordinados	45 083 430	38 333 430	(6 750 000)
Outros passivos financeiros	31 844 460	31 272 989	(571 471)
Passivos financeiros	1 723 630 016	1 673 315 096	(50 314 920)

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, sendo, nesta base e de acordo com o IFRS13 uma das obrigações classificada como nível 1 e a outra classificada como nível 2.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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 IFRS13 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 homogéneos 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 carteira italiana, a Companhia apenas utiliza 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 homogéneos 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 2023 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, parágrafos 1.4.8. e 1.4.9.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

NOTA 44 – Normas Contabilísticas e Interpretações Recentemente Emitidas

IFRS Divulgações - Novas normas a 31 de dezembro de 2023, para os exercícios iniciados em 1 de janeiro de 2023:

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 2023:
 - a. IAS1 (alteração), 'Divulgação de políticas contabilísticas'. Alteração aos requisitos de divulgação de políticas contabilísticas baseadas na definição de "material", em detrimento de "significativo". A informação relativa a uma política contabilística considera-se material caso, na ausência da mesma, os utilizadores das demonstrações financeiras não tenham a capacidade de compreender outras informações financeiras incluídas nessas mesmas demonstrações financeiras. As informações relativas a políticas contabilísticas imateriais não precisam de ser divulgadas. O IFRS Practice Statement 2 foi também alterado para clarificar como se aplica o conceito de "material" à divulgação de políticas contabilísticas.
 - b. IAS8 (alteração), 'Divulgação de estimativas contabilísticas'. Introdução da definição de estimativa contabilística e a forma como esta se distingue das alterações de políticas contabilísticas. As estimativas contabilísticas passam a ser definidas como valores monetários sujeitos a incerteza na sua mensuração, utilizadas para concretizar o(s) objetivo(s) de uma política contabilística.
 - c. IFRS17 (nova e alteração), 'Contratos de seguro'. Esta nova norma substitui a IFRS4 e aplica-se a todas as entidades emitentes de contratos de seguro, de resseguro ou de investimento com características de participação discricionária nos resultados se também forem emitentes de contratos de seguro. No âmbito da IFRS17 as entidades emitentes de contratos de seguro precisam de avaliar se o tomador do seguro pode beneficiar de um determinado serviço como parte de um sinistro, ou se esse serviço é independente do sinistro/evento de risco, e fazer a separação da componente não-seguro. De acordo com a IFRS17, as entidades têm de identificar as carteiras de contratos de seguro no reconhecimento inicial e dividi-las, no mínimo, nos seguintes grupos: i) contratos que são onerosos no reconhecimento inicial; ii) contratos que não apresentem uma possibilidade significativa de posteriormente se tornarem onerosos; e iii) restantes contratos em carteira. A IFRS17 exige que uma entidade mensure os contratos de seguro usando estimativas e pressupostos atualizados que reflitam o cronograma dos fluxos de caixa e qualquer incerteza relacionada com os contratos de seguro. A IFRS17 exige que uma entidade reconheça os rendimentos à medida que presta serviços de seguro (e não quando recebe os prémios) e preste informação sobre os ganhos do contrato de seguro que espera reconhecer no futuro. A IFRS17 prevê três métodos de mensuração para a contabilização de diferentes tipos de contratos de seguro: i) Modelo geral de mensuração – ou "General measurement model" ("GMM"); ii) a Abordagem de imputação dos prémios – ou "Premium allocation approach" ("PAA"); e iii) a Abordagem da comissão variável – ou "Variable fee approach" ("VFA"). A IFRS17 é de aplicação retrospectiva com algumas isenções na data da transição.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- d. IFRS17 (alteração), 'Aplicação inicial da IFRS17 e IFRS9 - Informação Comparativa'. Esta alteração aplica-se apenas às seguradoras na transição para a IFRS17, e permite a adoção de um "overlay" na classificação de um ativo financeiro para o qual a entidade não efetue a aplicação retrospectiva, no âmbito da IFRS9. Esta alteração visa evitar desfasamentos contabilísticos temporários entre ativos financeiros e passivos de contratos de seguro, na informação comparativa apresentada na aplicação inicial da IFRS17, prevenindo: (i) a aplicação ativo financeiro a ativo financeiro; (ii) a apresentação da informação comparativa como se os requisitos de classificação e mensuração da IFRS9 tivessem sido aplicados a esse ativo financeiro, mas sem exigir que uma entidade aplique os requisitos de imparidade da IFRS9; e (iii) a obrigação de utilizar informações razoáveis e suportadas disponíveis na data de transição, para determinar como a entidade espera que esse ativo financeiro seja classificado de acordo com a IFRS9.
- e. IAS12 (alteração), 'Imposto diferido relacionado com ativos e passivos associados a uma única transação'. A IAS12 passa a exigir que as entidades reconheçam imposto diferido sobre determinadas transações específicas, quando o seu reconhecimento inicial dê origem a valores iguais de diferenças temporárias tributáveis e diferenças temporárias dedutíveis. As transações sujeitas referem-se ao registo de: i) ativos sob direito de uso e passivos de locação; e ii) provisões para desmantelamento, restauro ou passivos semelhantes, e os correspondentes valores reconhecidos como parte do custo do ativo relacionado, quando na data do reconhecimento inicial não relevem para efeitos fiscais. Estas diferenças temporárias são excluídas do âmbito da isenção de registo de impostos diferidos no reconhecimento inicial de ativos ou passivos. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.
- f. IAS12 (alteração), 'Reforma da tributação internacional – regras do modelo Pilar Dois'. Na sequência da implementação das regras do Global Anti-Base Erosion ("GloBE") da OCDE, poderão existir impactos significativos no apuramento dos impostos diferidos das entidades abrangidas que a esta data são difíceis de estimar. Esta alteração à IAS12 introduz: i) uma exceção temporária aos requisitos de reconhecimento e divulgação de informações sobre ativos e passivos por impostos diferidos relacionados com o Pilar Dois; e ii) os requisitos de divulgação adicionais para as entidades afetadas (entidades pertencentes a grupos multinacionais com réditos consolidados de €750 milhões em pelo menos dois dos últimos quatro anos), como seja: o facto de a exceção ter sido aplicada, o gasto de imposto corrente que se refere às regras Pilar Dois, e a estimativa razoável do impacto da aplicação das regras do Pilar Dois, entre a data de publicação da legislação e a data da sua entrada em vigor.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2. Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024, e que a União Europeia já endossou:
- a. IAS1 (alteração), 'Classificação de passivos como não correntes e correntes' e 'Passivos não correntes com "covenants"' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024). 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 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. IFRS16 (alteração), 'Passivos de locação em transações de venda e relocação' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024). Esta alteração introduz orientações relativamente à mensuração subsequente de passivos de locação, quanto a transações de venda e relocação que qualificam como "vendas" segundo a IFRS15, com maior impacto quando alguns ou todos os pagamentos de locação são pagamentos de locação variáveis que 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 estes não venham a reconhecer ganhos/(perdas) relativamente ao direito de uso que retêm. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.
3. Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024, e que a União Europeia ainda não endossou:
- a. IAS7 (alteração) e IFRS7 (alteração), 'Acordos de financiamento de fornecedores' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024). Estas alterações ainda estão sujeitas à aprovação da União Europeia. Os Acordos de financiamento de fornecedores caracterizam-se pela existência de um financiador que se obriga a pagar os saldos que uma entidade deve aos seus fornecedores e a entidade, por sua vez, concorda em pagar de acordo com os termos e condições dos acordos, na mesma data, ou posteriormente, à data do pagamento aos fornecedores. As alterações introduzidas 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 efeito 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- b. IAS21 (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 ainda está sujeita à aprovação da União Europeia. 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.

Descrição	Alteração	Data efetiva
1. Novas normas, alterações às normas efetivas a 1 de janeiro de 2023		
IAS1 – Divulgação de políticas contabilísticas	Requisito de divulgação de políticas contabilísticas "materiais", em detrimento de políticas contabilísticas "significativas"	1 de janeiro de 2023
IAS8 – Divulgação de estimativas contabilísticas	Definição de estimativa contabilística. Clarificação quanto à distinção entre alterações de políticas contabilísticas e alterações de estimativas contabilísticas	1 de janeiro de 2023
IFRS17 – Contratos de seguro	Nova contabilização para os contratos de seguro, contratos de resseguro e contratos de investimento com características de participação discricionária nos resultados, em termos de agregação, reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação	1 de janeiro de 2023
IFRS17 – Aplicação inicial da IFRS17 e IFRS9 - Informação Comparativa	Esta alteração permite evitar desfazamentos contabilísticos temporários entre ativos financeiros e passivos de contratos de seguro na informação comparativa apresentada, na aplicação da IFRS17 pela primeira vez. Esta alteração permite a aplicação de um "overlay" na classificação de um ativo financeiro, para o qual a entidade não atualize as informações comparativas do IFRS9	1 de janeiro de 2023
IAS12 - Imposto diferido relacionado com ativos e passivos associados a uma única transação	Exigência de reconhecimento de imposto diferido sobre o registo de ativos sob direito de uso/ passivo de locação e provisões para desmantelamento / ativo relacionado, quando o seu reconhecimento inicial simultâneo dê lugar a valores iguais de diferenças temporárias tributáveis e diferenças temporárias dedutíveis, por não serem relevantes para efeitos fiscais	1 de janeiro de 2023
IAS12 – Reforma da tributação internacional – Regras do modelo Pilar Dois	Introdução de uma exceção temporária aos requisitos de reconhecimento e divulgação de informação sobre impostos diferidos ativos e passivos relacionados com os impostos sobre o rendimento do modelo Pilar Dois. Exigências de divulgação direcionadas para as entidades afetadas (entidades pertencentes a grupos multinacionais que tenham réditos consolidados de €750 milhões em pelo menos dois dos últimos quatro anos)	Imediatamente ou 1 de janeiro de 2023
2. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2024, endossadas pela UE		
IAS1 – Classificação de passivos como não correntes e correntes e Passivos não correntes com "covenants"	Classificação de um passivo como corrente ou não corrente, em função do direito que uma entidade tem de diferir o seu pagamento para além de 12 meses, após a data de relato, quando sujeito a "covenants"	1 de janeiro de 2024
IFRS16 – Passivos de locação em transações de venda e relocação	Requisitos de contabilização de transações de venda e relocação após a data da transação, quando alguns ou todos os pagamentos da locação são variáveis	1 de janeiro de 2024
3. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2024, ainda não endossadas pela UE		
IAS7 e IFRS7 – Acordos de financiamento de fornecedores	Requisitos de divulgação adicionais sobre acordos de financiamento de fornecedores (ou "reverse factoring"), o impacto nos passivos e fluxos de caixa, bem como o impacto na análise de risco de liquidez e como é que a entidade seria afetada caso estes acordos deixassem de estar disponíveis	1 de janeiro de 2024
IAS21 – Efeitos das alterações das taxas de câmbio: Falta de permutabilidade	Requisitos para determinar se uma moeda é passível de ser trocada por outra moeda e quando não for possível efetuar a troca por um longo período, as opções para calcular a taxa de câmbio à vista a utilizar. Divulgação dos impactos desta situação na liquidez, performance financeira e situação patrimonial da entidade, bem como a taxa de câmbio à vista utilizada na data de relato.	1 de janeiro de 2025

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

IFRS Divulgações - Novas normas a 31 de dezembro de 2023, para os exercícios iniciados em 1 de janeiro de 2023:

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 2022:

- a. IFRS16 (alteração), 'Locações - Bonificações de rendas relacionadas com a COVID-19 após 30 de junho de 2021'. A alteração estende a data de aplicação da alteração à IFRS16 – 'Locações - Bonificações de rendas relacionadas com a COVID-19' de 30 de junho de 2021 até 30 de junho de 2022, permitindo registrar as rendas bonificadas no âmbito da COVID-19 como pagamentos de locação variáveis, e não como uma modificação à locação. As condições de aplicação do expediente prático mantêm-se, sendo que a extensão do expediente prático apenas pode ser aplicada pelos locatários que aplicaram o expediente prático anterior.

A adoção da IFRS16 veio introduzir um único modelo de contabilização das locações, deixando de ser necessário classificar as locações como financeiras ou operacionais, na ótica dos locatários.

Tanto nas locações financeiras como nas locações operacionais é reconhecido, no início do contrato de locação no balanço, o direito de uso em contrapartida do passivo de locação.

As alterações na IFRS16 veio fazer com que os encargos das locações passem a ser imputados a resultados com base nas depreciações do ativo fixo tangível referente ao direito de uso do bem locado, e pelos gastos de jutos implícitos da locação ao longo do contrato.

Estas alterações tiveram impacto nas demonstrações financeiras da entidade, sobretudo na demonstração de contas de ganhos e perdas, pois os encargos das locações passam a ser imputados aos resultados.

- b. IAS16 (alteração) 'Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento'. Alteração do tratamento contabilístico dado à contraprestação obtida com a venda de produtos que resultam da produção em fase de teste dos ativos fixos tangíveis, proibindo a sua dedução ao custo de aquisição dos ativos. Esta alteração é de aplicação retrospectiva, sem reexpressão dos comparativos. A alteração da norma acima não produziu um impacto significativo nas demonstrações financeiras.
- c. IAS37 (alteração) 'Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato'. Esta alteração especifica que na avaliação sobre se um contrato é ou não oneroso, apenas podem ser considerados os gastos diretamente relacionados com o cumprimento do contrato, como os custos incrementais relacionados com mão-de-obra direta e materiais e a alocação de outros gastos diretamente relacionados como a alocação dos gastos de depreciação dos ativos tangíveis utilizados para realizar o contrato. Esta alteração deverá ser aplicada aos contratos que, no início do primeiro período anual de relato ao qual a alteração é aplicada ainda incluam obrigações contratuais por satisfazer, sem haver lugar à reexpressão do comparativo.

Segundo o comitê de interpretações do IFRS existem visões divergentes acerca dos custos a incluir nos contratos, e isso por vezes leva a que haja diferenças materiais nas demonstrações financeiras, as alterações na IAS37 visam combater estas diferenças materiais.

As alterações foram emitidas pelo conselho em maio de 2020, mas apenas são efetivas para contratos para os quais uma entidade não cumpriu todas as suas obrigações a partir de 1 de janeiro de 2022.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- d. IFRS3 (alteração) 'Referências à Estrutura conceitual'. Esta alteração atualiza as referências à Estrutura Conceitual no texto da IFRS3, não tendo sido introduzidas alterações aos requisitos contabilísticos para as concentrações de atividades empresariais. Esta alteração também clarifica o tratamento contabilístico a adotar, relativamente aos passivos e passivos contingentes no âmbito da IAS37 e IFRIC21, e proíbe o registo de ativos contingentes da adquirida numa concentração de atividades empresariais. Esta alteração é de aplicação prospetiva.
- e. Melhorias às normas 2018 – 2020. Este ciclo de melhorias altera os seguintes normativos: IFRS1, IFRS9, IFRS16 e IAS41.

IFRS1, 'Subsidiária enquanto adotante das IFRS pela primeira vez'. Esta melhoria clarifica que, quando a subsidiária optar pela mensuração dos seus ativos e passivos pelos montantes incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas da empresa-mãe, a mensuração das diferenças de transposição acumuladas de todas as operações estrangeiras pode ser efetuada pelos montantes que seriam registados nas demonstrações financeiras consolidadas, com base na data de transição da empresa-mãe para as IFRS.

IFRS9, 'Desreconhecimento de passivos – custos incorridos a incluir no teste dos 10% de variação'. Esta melhoria clarifica que no âmbito dos testes de desreconhecimento efetuados aos passivos renegociados, o mutuário deve determinar o valor líquido entre honorários pagos e honorários recebidos considerando apenas os honorários pagos ou recebidos entre o mutuário e o financiador, incluindo honorários pagos ou recebidos, por qualquer uma das entidades em nome da outra.

IFRS16, 'Incentivos à locação'. Esta melhoria refere-se à alteração do Exemplo ilustrativo 13 que acompanha a IFRS16, para eliminar inconsistências no tratamento contabilístico de incentivos à locação, atribuídos pelo locador.

IAS41, 'Tributação e mensuração do justo valor'. Esta melhoria elimina o requisito de exclusão dos fluxos de caixa fiscais na mensuração de justo valor dos ativos biológicos, assegurando a consistência com os princípios da IFRS13 – 'Justo valor'.

- 2. Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023, e que a União Europeia já endossou:

- a. **IAS1** (alteração), 'Divulgação de políticas contabilísticas' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023). Alteração aos requisitos de divulgação de políticas contabilísticas baseadas na definição de "material", em detrimento de "significativo". A informação relativa a uma política contabilística considera-se material caso, na ausência da mesma, os utilizadores das demonstrações financeiras não tenham a capacidade de compreender outras informações financeiras incluídas nessas mesmas demonstrações financeiras. As informações imateriais relativas a políticas contabilísticas não precisam de ser divulgadas. O *IFRS Practice Statement 2* foi também alterado para clarificar como se aplica o conceito de "material" à divulgação de políticas contabilísticas. O *IFRS Practice Statement 2* fornece uma visão das características gerais da materialidade, apresentando quatro etapas que as empresas podem seguir ao fazer os testes de materialidade enquanto prepararam as suas demonstrações financeiras, fornece também testes de materialidade para situações específicas, como por exemplo quando se trata de erros, informações e acordos de períodos anteriores.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- b. IAS8** (alteração), 'Divulgação de estimativas contabilísticas' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023). Esta norma surge pela necessidade de registar itens das demonstrações financeiras que não podem ser mensurados com precisão, podendo apenas ser estimados. Introdução da definição de estimativa contabilística e a forma como esta se distingue das alterações de políticas contabilísticas. As estimativas contabilísticas passam a ser definidas como valores monetários sujeitos a incerteza na sua mensuração, utilizadas para concretizar o(s) objetivo(s) de uma política contabilística. Quando ocorrem alterações de estimativas deve ser adotado o tratamento prospetivo, os efeitos devem afetar os resultados do período em que se alteram as circunstâncias em que se basou a estimativa, ou os períodos da alteração e períodos futuros, se a alteração afetar ambos.
- c. IFRS17** (nova e alteração), 'Contratos de seguro'. Esta nova norma substitui a IFRS4 e aplica-se a todas as entidades emitentes de contratos de seguro, de resseguro ou de investimento com características de participação discricionária nos resultados se também forem emitentes de contratos de seguro. No âmbito da IFRS17 as entidades emitentes de contratos de seguro precisam de avaliar se o tomador do seguro pode beneficiar de um determinado serviço como parte de um sinistro, ou se esse serviço é independente do sinistro/evento de risco, e fazer a separação da componente não-seguro. De acordo com a IFRS17, as entidades têm de identificar as carteiras de contratos de seguro no reconhecimento inicial e dividi-las, no mínimo, nos seguintes grupos: i) contratos que são onerosos no reconhecimento inicial; ii) contratos que não apresentem uma possibilidade significativa de posteriormente se tornarem onerosos; e iii) restantes contratos em carteira. A IFRS17 exige que uma entidade mensure os contratos de seguro usando estimativas e pressupostos atualizados que reflitam o cronograma dos fluxos de caixa e qualquer incerteza relacionada com os contratos de seguro. A IFRS17 exige que uma entidade reconheça os rendimentos à medida que presta serviços de seguro (e não quando recebe os prémios) e preste informação sobre os ganhos do contrato de seguro que espera reconhecer no futuro. A IFRS17 prevê três métodos de mensuração para a contabilização de diferentes tipos de contratos de seguro: i) Modelo geral de mensuração – ou "*General measurement model*" ("GMM"); ii) a Abordagem de imputação dos prémios – ou "*Premium allocation approach*" ("PAA"); e iii) a Abordagem da comissão variável – ou "*Variable fee approach*" ("VFA"). A IFRS17 é de aplicação retrospectiva com algumas isenções na data da transição.
- d. IFRS17** (alteração), 'Aplicação inicial da IFRS17 e IFRS9 - Informação Comparativa'. Esta alteração aplica-se apenas às seguradoras na transição para a IFRS17, e permite a adoção de um "*overlay*" na classificação de um ativo financeiro para o qual a entidade não efetue a aplicação retrospectiva, no âmbito da IFRS9. Esta alteração visa evitar desfasamentos contabilísticos temporários entre ativos financeiros e passivos de contratos de seguro, na informação comparativa apresentada na aplicação inicial da IFRS17, prevendo: (i) a aplicação ativo financeiro a ativo financeiro; (ii) a apresentação da informação comparativa como se os requisitos de classificação e mensuração da IFRS9 tivessem sido aplicados a esse ativo financeiro, mas sem exigir que uma entidade aplique os requisitos de imparidade da IFRS9; e (iii) a obrigação de utilizar informações razoáveis e suportadas disponíveis na data de transição, para determinar como a entidade espera que esse ativo financeiro seja classificado de acordo com a IFRS9.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- e. **IAS12** (alteração), 'Imposto diferido relacionado com ativos e passivos associados a uma única transação'. A IAS12 passa a exigir que as entidades reconheçam imposto diferido sobre determinadas transações específicas, quando o seu reconhecimento inicial dê origem a valores iguais de diferenças temporárias tributáveis e diferenças temporárias dedutíveis. As transações sujeitas referem-se ao registo de: i) ativos sob direito de uso e passivos de locação; e ii) provisões para desmantelamento, restauro ou passivos semelhantes, e os correspondentes valores reconhecidos como parte do custo do ativo relacionado, quando na data do reconhecimento inicial não relevem para efeitos fiscais. Estas diferenças temporárias são excluídas do âmbito da isenção de registo de impostos diferidos no reconhecimento inicial de ativos ou passivos. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.
- f. **IAS12** (alteração), 'Reforma da tributação internacional – regras do modelo Pilar Dois'. Na sequência da implementação das regras do *Global Anti-Base Erosion* ("GloBE") da OCDE, poderão existir impactos significativos no apuramento dos impostos diferidos das entidades abrangidas que a esta data são difíceis de estimar. Esta alteração à IAS12 introduz: i) uma exceção temporária aos requisitos de reconhecimento e divulgação de informações sobre ativos e passivos por impostos diferidos relacionados com o Pilar Dois; e ii) os requisitos de divulgação adicionais para as entidades afetadas (entidades pertencentes a grupos multinacionais com créditos consolidados de €750 milhões em pelo menos dois dos últimos quatro anos), como seja: o facto de a exceção ter sido aplicada, o gasto de imposto corrente que se refere às regras Pilar Dois, e a estimativa razoável do impacto da aplicação das regras do Pilar Dois, entre a data de publicação da legislação e a data da sua entrada em vigor.

3. Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024, e que a União Europeia já endossou:

- a. **IAS1** (alteração), 'Classificação de passivos como não correntes e correntes' e 'Passivos não correntes com "covenants"' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024). 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 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. **IFRS16** (alteração), 'Passivos de locação em transações de venda e relocação' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024). Esta alteração introduz orientações relativamente à mensuração subsequente de passivos de locação, quanto a transações de venda e relocação que qualificam como "vendas" segundo a IFRS15, com maior impacto quando alguns ou todos os pagamentos de locação são pagamentos de locação variáveis que 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 estes não venham a reconhecer ganhos/(perdas) relativamente ao direito de uso que retêm. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

4. Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024, e que a União Europeia ainda não endossou:
- a. **IAS7** (alteração) e **IFRS7** (alteração), 'Acordos de financiamento de fornecedores' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024). Estas alterações ainda estão sujeitas à aprovação da União Europeia. Os Acordos de financiamento de fornecedores caracterizam-se pela existência de um financiador que se obriga a pagar os saldos que uma entidade deve aos seus fornecedores e a entidade, por sua vez, concorda em pagar de acordo com os termos e condições dos acordos, na mesma data, ou posteriormente, à data do pagamento aos fornecedores. As alterações introduzidas 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 efeito 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.
 - b. **IAS21** (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 ainda está sujeita à aprovação da União Europeia. 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.

2 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXOS INTEGRANTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Descrição	Alteração	Data efetiva
1. Novas normas, alterações às normas efetivas a 1 de janeiro de 2023		
IAS1 – Divulgação de políticas contabilísticas	Requisito de divulgação de políticas contabilísticas "materiais", em detrimento de políticas contabilísticas "significativas"	1 de janeiro de 2023
IAS8 – Divulgação de estimativas contabilísticas	Definição de estimativa contabilística. Clarificação quanto à distinção entre alterações de políticas contabilísticas e alterações de estimativas contabilísticas	1 de janeiro de 2023
IFRS17 – Contratos de seguro	Nova contabilização para os contratos de seguro, contratos de resseguro e contratos de investimento com características de participação discricionária nos resultados, em termos de agregação, reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação	1 de janeiro de 2023
IFRS17 – Aplicação inicial da IFRS17 e IFRS9 - Informação Comparativa	Esta alteração permite evitar desfazamentos contabilísticos temporários entre ativos financeiros e passivos de contratos de seguro na informação comparativa apresentada, na aplicação da IFRS17 pela primeira vez. Esta alteração permite a aplicação de um "overlay" na classificação de um ativo financeiro, para o qual a entidade não atualize as informações comparativas do IFRS9	1 de janeiro de 2023
IAS12 - Imposto diferido relacionado com ativos e passivos associados a uma única transação	Exigência de reconhecimento de imposto diferido sobre o registo de ativos sob direito de uso/ passivo da locação e provisões para desmantelamento / ativo relacionado, quando o seu reconhecimento inicial simultâneo dê lugar a valores iguais de diferenças temporárias tributáveis e diferenças temporárias dedutíveis, por não serem relevantes para efeitos fiscais	1 de janeiro de 2023
IAS12 – Reforma da tributação internacional – Regras do modelo Pilar Dois	Introdução de uma exceção temporária aos requisitos de reconhecimento e divulgação de informação sobre impostos diferidos ativos e passivos relacionados com os impostos sobre o rendimento do modelo Pilar Dois. Exigências de divulgação direcionadas para as entidades afetadas (entidades pertencentes a grupos multinacionais que tenham réditos consolidados de €750 milhões em pelo menos dois dos últimos quatro anos)	Imediatamente ou 1 de janeiro de 2023
2. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2024, endossadas pela UE		
IAS1 – Classificação de passivos como não correntes e correntes e Passivos não correntes com "covenants"	Classificação de um passivo como corrente ou não corrente, em função do direito que uma entidade tem de diferir o seu pagamento para além de 12 meses, após a data de relato, quando sujeito a "covenants"	1 de janeiro de 2024
IFRS16 – Passivos de locação em transações de venda e relocação	Requisitos de contabilização de transações de venda e relocação após a data da transação, quando alguns ou todos os pagamentos da locação são variáveis	1 de janeiro de 2024
3. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2024, ainda não endossadas pela UE		
IAS7 e IFRS7 – Acordos de financiamento de fornecedores	Requisitos de divulgação adicionais sobre acordos de financiamento de fornecedores (ou "reverse factoring"), o impacto nos passivos e fluxos de caixa, bem como o impacto na análise de risco de liquidez e como é que a entidade seria afetada caso estes acordos deixassem de estar disponíveis	1 de janeiro de 2024
IAS21 – Efeitos das alterações das taxas de câmbio: Falta de permutabilidade	Requisitos para determinar se uma moeda é passível de ser trocada por outra moeda e quando não for possível efetuar a troca por um longo período, as opções para calcular a taxa de câmbio à vista a utilizar. Divulgação dos impactos desta situação na liquidez, performance financeira e situação patrimonial da entidade, bem como a taxa de câmbio à vista utilizada na data de relato.	1 de janeiro de 2025

Nota 45 – Eventos Subsequentes

Tendo em conta o disposto na IAS10, até à data de autorização para emissão destas demonstrações financeiras, não foram identificados eventos subsequentes materialmente relevantes que impliquem ajustamentos ou divulgações adicionais.

03

Certificação
Legal de Contas
e Relatório
de Auditoria /
Relatório e
Parecer do
Conselho Fiscal

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 2023 (que evidencia um total de 8.281.911.728 euros e um total de capital próprio de 263.170.973 euros, incluindo um resultado líquido de 92.363.178 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 2023, 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 ("ASF").

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.

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. Aplicação inicial da IFRS 17, que o estabelece princípios aplicáveis ao reconhecimento, à mensuração, à apresentação e à divulgação de contratos de seguro.

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
Conforme divulgado na nota 2.2, às demonstrações financeiras, a Companhia aplicou a IFRS 17 ("Norma") a 1 de janeiro de 2023, com data de transição a 1 de janeiro de 2022. É uma Norma complexa, que representa uma transformação significativa do reporte financeiro relativo aos contratos de seguro e de resseguro, nomeadamente ao nível da demonstração da posição financeira, da demonstração dos resultados, da demonstração do rendimento integral, das	A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem de procedimentos substantivos, designadamente os seguintes: ▶ Análise das políticas e orientações internas da Companhia que suportam a implementação da IFRS 17, incluindo a sua plenitude e conformidade com o disposto na Norma; ▶ Verificação da correta aplicação das políticas e orientações internas da Companhia que suportam a implementação da

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
notas que compreendem informações materiais sobre a política contabilística e outras informações explicativas e da informação comparativa para os períodos precedentes. A Norma é baseada em princípios, que exige à Gestão, a partir da data de transição, julgamentos significativos, a decisão sobre opções contabilísticas e sobre abordagens e métodos utilizados para mensurar os contratos de seguro, incluindo a utilização de pressupostos e técnicas de estimativa. A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua novidade, complexidade e materialidade nas demonstrações financeiras.	IFRS 17, incluindo a sua consistência desde a data de transição; ▶ Sobre a transição: ○ Análise de razoabilidade sobre a avaliação da Gestão sobre a impraticabilidade de aplicação da abordagem retrospectiva total; ○ Para os grupos de contratos incluídos na abordagem retrospectiva modificada ou de justo valor, análise das opções da Gestão sobre as alterações permitidas pela IFRS 17 à abordagem retrospectiva total, contando com o envolvimento dos nossos especialistas internos em atuariado. ▶ Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

2. Mensuração dos 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 2023 incluem, no seu passivo, e mais detalhadamente divulgado na nota 29 às demonstrações financeiras, passivos de contratos de seguro relativos a serviços futuros, mensurados pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável, no montante de 6.034 m€, representando 75% 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	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 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 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 sector segurador; e

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
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 Passivos de contratos de seguro relativos a serviços futuros, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável.	▶ Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

3. 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 2023 incluem, na sua Demonstração dos Resultados, e mais detalhadamente divulgado nas notas 6 e 29 às demonstrações financeiras, rédito de contratos de seguros, mensurados pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável, no montante de 175 m€. Esta saldo inclui 71 m€ relativos à libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos, 90 m€ relativos à libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros e 13 m€ 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 alterações 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	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 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 sector segurador; e ▶ Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
contratos de seguro, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável.	

4. Valorização dos Instrumentos Financeiros 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 2023 incluem, no seu ativo e passivo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 22, 23, 35 e 36 às demonstrações financeiras, instrumentos financeiros valorizados ao justo valor no montante de 7.516 m€ e 1.305 m€, respetivamente, representando 91% do ativo e 16% do passivo. 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 362 m€ (4% 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.	A nossa abordagem ao risco de distorção material na valorização dos Instrumentos Financeiros 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 instrumentos financeiros ao justo valor; ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras relativas a instrumentos financeiros e recálculo do justo valor os instrumentos financeiros 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 dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

5. 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 2023 incluem, no seu ativo, e mais detalhadamente divulgado na nota 32 às demonstrações financeiras, ativos por impostos diferidos, relativos a prejuízos fiscais, no montante de 82 m€, 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 Único Integrado 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 Único Integrado de Gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, alínea e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório Único Integrado 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 em 31 de maio de 2024; 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 2023 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, 31 de maio de 2024

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: 2024.05.31 17:57:45+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

Exercício de 2023

Exmo. Acionista,

1. Cumprindo as disposições legais e estatutárias apresentamos, o nosso relatório sobre a ação fiscalizadora por nós exercida no decurso do exercício de 2023, 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. 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.

4. 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.
5. 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.
6. O resultado líquido do período findo em 31 de dezembro de 2023 ascendeu a 92,4 milhões de euros (311,3 milhões de euros, em 2022 / 20,7 milhões de euros nos saldos reexpressos de 2022).
7. Conforme divulgado no ponto 2.5 Concentrações em atividades empresariais, das Principais Políticas Contabilísticas, incluídas nas Notas explicativas às Demonstrações Financeiras, a diferença entre o resultado líquido aprovado em 2022 e o resultado líquido reexpresso, decorre, em grande parte, do desreconhecimento do goodwill negativo preliminar de 331,8 milhões de euros registado em 2022 associado à aquisição da carteira de seguros no mercado italiano. O justo valor dos ativos e passivos adquiridos foi ajustado dentro do período de mensuração permitido pela IFRS3, tendo sido reavaliado no contexto da transição para a IFRS17. De modo a dar cumprimento à IFRS17 ocorreu um aumento do passivo por contratos de seguro em resultado do desreconhecimento do goodwill negativo registado em 2022.
8. Em virtude do processo de transição para a IFRS17 a Companhia apresenta os resultados de 2023 e comparativo para 2022 na mesma base. Adotando a base de 2023 o resultado líquido do exercício de 2022, ascende a 20,7 milhões de euros. Os indicadores e os detalhes apresentados no Relatório de Gestão e no Anexo às Demonstrações Financeiras têm em consideração os saldos reexpressos de 2022.
9. Conforme referido no Relatório de Gestão o resultado líquido da GamaLife, em 2023, em base IFRS17, aumentou 347,1% devido à redução da componente de perda (LC) de produtos garantidos com participação nos resultados e libertação da margem de serviços contratuais.
10. A produção da Companhia aumentou 87,5%, sendo de salientar o aumento na produção dos produtos de poupança em Portugal.
11. Os fluxos de caixa operacionais foram negativos, no montante de 1.457,2 milhões de euros, tendo sido os mesmos financiados com fluxos positivos das operações de investimento no montante de 1.097,0 milhões de euros e redução de caixa e equivalentes de caixa no montante de 378 milhões de euros.

12. O ativo da Companhia teve uma redução de 8,9%, em resultado dos resgates registados na unidade de negócios em Itália.
13. 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.
14. Tomámos conhecimento e apreciamos o conteúdo da Certificação Legal das Contas Individuais, emitida nos termos da legislação em vigor, em 31 de maio de 2024, pelo Revisor Oficial de Contas, com a qual concordamos.
15. 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.

16. 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.
17. Ao longo do exercício de 2023, o Conselho Fiscal reuniu regularmente com os responsáveis das funções de controlo, nomeadamente. (i) Gestão de Risco; (ii) Conformidade; e (iii) Auditoria Interna.
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. Em resultado do investimento efetuado no mercado italiano a Companhia aumentou significativamente o volume da sua atividade numa geografia distinta. Simultaneamente, temos assistido a um maior grau de incerteza em diversas áreas, bem como ao reforço da regulamentação e dos requisitos regulatórios. Consequentemente, a Companhia deverá reforçar as competências e recursos nas funções de controlo, bem como fortalecer os mecanismos de monitorização da sua atividade em ambas as geografias promovendo o reforço do alinhamento nas diferentes funções entre a casa-mãe e a Sucursal de Itália, assumindo as funções de controlo na casa-mãe um papel relevante no processo de monitorização do sistema de controlo interno na sua globalidade.
21. De igual modo, tal como referido na Certificação Legal das Contas a Companhia deve reforçar os controlos gerais ao nível dos sistemas de tecnologias de informação, de forma alinhada em ambas as geografias.
22. 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 2023;
- ii) A proposta do conselho de administração para aplicação do resultado líquido do exercício de 2023.

Lisboa, 31 de maio de 2024

Assinado por: **ANTÓNIO JOAQUIM ANDRADE GONÇALVES**
Num. de Identificação: 06065112
Data: 2024.05.31 16:06:34+01'00'

Presidente - António Joaquim Andrade Gonçalves



Assinado por: Paulo Guilherme
Soares da Silva Marques
Identificação: BI07789413
Data: 2024-05-31 às 15:54:15

Vogal - João José Barragan Pires

Vogal - Paulo Guilherme Soares da Silva Marques



Assinado por: João José
Barragan Pires
Identificação: BI06894719
Data: 2024-05-31 às 15:19:16

04+

Anexos



> 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	128 640			0,48	62 358	0,27	35 286
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	1 560			10,95	17 083	13,34	20 803
PTGNV0AM0001	GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS SA	354 968			5,71	2 026 317	8,18	2 903 638
PTPTC0AM0009	PHAROL SGPS SA.	916			2,55	2 339	0,04	34
PTSON0AM0001	SONAE SGPS S.A.	110 750			1,08	119 819	0,90	100 173
PTZON0AM0006	NOS SGPS	1 026			5,82	5 970	3,20	3 281
	SUB-TOTAL	597 860	0	0,00	0,00	2 233 885	0,00	3 063 216
2.1.1.2	TÍTULOS DE PARTICIPAÇÃO							
	SUB-TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

> 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	0,00	1 278 000
PTYESOLM0001	GNB MERCADOS EMERGENTES	1 032 367			8,53	8 809 031	7,25	7 485 178
PTYESPLM0000	GNB CAPITAL PLUS	156 378			7,85	1 227 328	7,81	1 221 469
PTYEVBLM0001	GNB MOMENTUM SUSTENTÁVEL	4 221 173			7,56	31 918 173	9,25	39 031 498
PTYEVHMM0001	GNB RENDIMENTO PLUS	2 605 883			10,24	26 673 972	9,69	25 255 175
PTYEVOHM0002	GNB CAPITAL	1 707 399			5,54	9 466 913	5,57	9 518 239
	SUB-TOTAL	309 723 200	0	0,00	0,00	78 096 929	0,00	83 789 559
	SUB-SUB-TOTAL	310 321 060	0	0,00	0,00	80 330 814	0,00	86 852 774
2.1.2	Títulos de dívida							
2.1.2.1	De dívida pública							
PTOTELOE0028	PGB 0.475% /2020 - 18/10/2030		7 830 000	0,88		7 105 127		6 885 079
PTOTEQOE0015	PGB 5.65% /2013 - 15/02/2024		23 952 685	1,05		28 831 320		25 177 851
PTOTEROE0014	PGB 3.875% /2014 - 15/02/2030		94 300 000	1,12		116 021 354		105 408 204
PTOTEUOE0019	PGB 4.125% /2017 - 14/04/2027		115 497	1,09		132 718		125 577
PTOTEVOE0018	PGB 2.125% /2018 - 17/10/2028		6 080 257	1,00		5 984 102		6 066 847
PTOTEXOE0024	PGB 1.95% /2019 - 15/06/2029		5 000 000	0,99		5 800 662		4 958 562
XS1085735899	REPUBLIC OF PORTUGAL 5.125% /2014 - 15/10/2024		32 363 000	0,91		31 875 612		29 591 119
	SUB-TOTAL	0	169 641 439	0,00	0,00	195 750 897	0,00	178 213 239

> 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.2.3	De outros emissores							
PTBCP20M0058	BANCO COMERCIAL PORTUGUES VAR /2023 - 02/10/2026 (CALL=02/10/2025)		100 000	1,04		101 414		104 035
PTBCPBOM0062	BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS VAR /2022 - 25/10/2025 (CALL=25/10/2024)		1 300 000	1,05		1 322 202		1 359 839
PTBCPEOM0069	BANCO COMERCIAL PORTUGUES VAR /2021 - 07/04/2028 (CALL=07/04/2027)		2 400 000	0,94		2 122 930		2 267 506
PTBCPHOM0066	BANCO COMERCIAL PORTUGUES VAR /2021 - 12/02/2027 (CALL=12/02/2026)		4 500 000	0,95		4 539 216		4 291 086
PTBCPWOM0034	BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.5% /2017 - 07/12/2027 (CALL=07/12/2022)		700 000	1,02		697 240		713 242
PTBINIOM0004	CELULOSE BEIRA INDUSTRIA FLOAT / 2016 - 22/02/2024		3 720 000	1,02		3 816 539		3 799 113
PTCCCMOM0006	CRL CREDITO AGRICOLA MUT VAR /2023 - 04/07/2027 (CALL=04/07/2026)		100 000	1,08		104 494		107 506
PTCGDCOM0037	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR /2021 - 21/09/2027 (CALL=21/09/2026)		300 000	0,92		265 656		277 492
PTCGDDOM0036	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR /2022 - 31/10/2028 (CALL=31/10/2027)		4 400 000	1,09		4 489 902		4 775 643
PTCGDMOM0027	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1.25% /2019 - 25/11/2024		1 700 000	0,98		1 691 466		1 662 286
PTCGDNOM0026	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR /2022 - 15/06/2026 (CALL=15/06/2025)		600 000	1,00		597 597		600 625
PTCINIOM0003	CIN - CORP IND DO NORTE FLOAT /2021 - 06/12/2026 (CALL=06/12/2024)		100 000	1,02		100 378		101 618
PTCMGGOM0008	CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR /2023 - 30/10/2026 (CALL=30/10/2025)		500 000	1,07		508 470		532 770
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.7% /2020 - 20/07/2080 (CALL=20/07/2025)		100 000	0,96		90 012		96 192
PTEDPUOM0008	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 3.875% /2023 - 26/06/2028 (CALL=26/03/2028)		2 500 000	1,05		2 543 872		2 616 761
PTESFIOE0009	ESF PORTUGAL 2004-27/10/2024		500 000	0,00		232 665		1
PTESFLOE0004	ES FIN 5.125 % - 2013 / 31-05-2016		200 000	0,00		201 020		0
PTESS2OM0011	HAITONG BANK SA FLOAT /2022 - 08/02/2025		5 000 000	0,99		5 039 846		4 964 846
PTFIDBOM0009	FIDELIDADE COMP DE SEGUROS VAR /2021 - 04/09/2031 (CALL=04/09/2026)		7 900 000	0,90		7 768 603		7 111 597

> 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
PTGALCOM0013	GALP ENERGIA SGPS SA 2% /2020 - 15/01/2026 (CALL=15/10/2025)		300 000	0,98		305 015		295 145
PTGNVAOM0000	GREENVOLT ENERGIAS 2.625% /2021 - 10/11/2028		4 720 000	0,88		4 702 845		4 147 553
PTGNVGOM0004	GREENVOLT ENERGIAS 5.2% /2022 - 18/11/2027		1 500 000	1,01		1 509 100		1 520 350
PTJLLDOM0016	JOSE DE MELLO SAUDE FLOAT /2019 - 22/01/2027		1 320 000	1,08		1 375 755		1 428 928
PTJLLKOM0009	JOSE DE MELLO SAUDE FLOAT /2019 - 30/05/2025		1 580 000	1,03		1 591 129		1 622 180
PTMEN1OM0008	MOTA ENGIL SGPS SA 7.25% /2023 - 12/06/2028		450 000	1,01		451 722		454 422
PTMENXOM0006	MOTA ENGIL SGPS SA 4.375% /2019 - 30/10/2024		2 145 000	1,00		2 160 543		2 140 649
PTOREBOE0006	OREY S.A. 3.0% /2010 - 08/07/2031 (CALL=10/07/2017)		2 500 000	0,00		2 500 000		3
PTRAACOM0013	REGIAO AUTONOMA ACORES 1.006% /2019 - 15/06/2029		11 500 000	0,90		11 562 902		10 405 657
PTSINBOM0002	SIC SA 3.95% /2021 - 11/06/2025		3 000	0,97		3 006		2 916
PTTAPDOM0005	TAP SGPS SA 5.625% /2019 - 02/12/2024 (CALL=02/06/2024)		5 300 000	1,02		5 020 134		5 402 071
PTTGUAOM0005	TAGST A1 ENGY MTG /2009 - 12/05/2025		458 816	1,01		453 339		461 919
PTVAAAOM0001	VAA VISTA ALEGRE ATL 4.5% /2019 - 21/10/2024		400 000	1,00		407 700		401 700
XS1058257905	NOVO BANCO LUXEMBOURG C/Z /2014 - 16/04/2046		500 000	0,27		95 000		135 000
PTBSSL0M0002	BRISA CONCESSAO RODOV SA 2.375% /2017- 10/05/2027		3 000 000	0,99		2 954 908		2 957 068
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	84 296 816	0,00	0	82 636 904	0	78 368 604
SUB-SUB-TOTAL		0	253 938 255	0,00	0,00	278 387 801	0,00	256 581 843

> 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							
CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	857			12,26	10 509	19,99	17 132
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	10 560			312,06	3 295 348	262,70	2 774 084
CH0038863350	NESTLE SA - REGISTERED	39 217			112,52	4 412 886	104,82	4 110 892
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON SA	14 716			133,75	1 968 234	124,40	1 830 662
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	77 603			17,66	1 370 289	28,05	2 176 721
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	17 505			30,07	526 355	37,59	657 925
DE0007100000	MERCEZDES-BENZ GROUP AG	9 238			64,30	594 034	62,54	577 745
DE0007164600	SAP AG	22 566			107,03	2 415 201	139,56	3 149 311
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	15 045			132,48	1 993 132	169,58	2 551 331
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	3 428			140,07	480 177	111,74	383 045
DE0008404005	ALLIANZ AG	6 784			205,09	1 391 328	242,05	1 642 067
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	1 642			125,84	206 632	184,10	302 292
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	52 025			55,97	2 911 923	93,47	4 862 741
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	6 356			26,57	168 899	28,06	178 349
ES0127797019	EDP RENOVÁVEIS SA	27 595			20,29	560 034	18,52	511 059
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	128 077			10,17	1 303 073	11,87	1 520 274
ES0148396007	INDITEX SA	36 139			24,01	867 672	39,43	1 424 961

> 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
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	14 674			136,14	1 997 676	176,12	2 584 385
FR0000120271	TOTALENERGIES SE	46 591			57,64	2 685 564	61,42	2 861 738
FR0000120404	ACCOR SA	11 441			31,86	364 537	34,59	395 744
FR0000120578	SANOFI - AVENTIS	28 123			88,89	2 499 969	89,71	2 522 914
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	5 471			727,83	3 981 946	733,40	4 012 431
FR0000121972	SCHNEIDER SA	8 918			138,74	1 237 264	181,76	1 620 936
FR0000125007	CIE SAINT-GOBAIN	30 593			47,43	1 450 879	66,64	2 038 718
FR0000131104	BNP PARIBAS	32 634			52,43	1 710 945	62,58	2 042 236
FR0010307819	LEGRAND SA	4 832			83,82	405 042	94,10	454 691
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	12 465			36,30	452 535	44,24	551 389
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	33 618			128,77	4 329 041	122,11	4 105 011
GB0033986497	ITV PLC	19 160			0,72	13 865	0,73	13 947
GB00BMTV7393	THG HOLDINGS PLC	1 855			8,96	16 626	0,98	1 818
GB00BYT1DJ19	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	275			15,21	4 183	19,33	5 316
IE0001827041	CRH PLC	6 158			38,11	234 699	62,11	382 497
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	8 001			37,78	302 317	35,79	286 325
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	1 574			280,96	442 237	317,74	500 119
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	2 103			116,87	245 781	218,00	458 454
IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	7 724			57,62	445 028	52,15	402 836
IL0011301780	WIX.COM LTD	84			250,49	21 041	111,33	9 352
IL0011582033	FIVERR INTERNATIONAL LTD	977			61,30	59 886	24,62	24 049
IS0000001469	KAUPTHING EHF	421 231			#VALUE!		0,01	2 799

> 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
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	520 569			2,12	1 105 444	2,64	1 376 124
IT0003132476	ENI SPA	35 117			13,93	489 172	15,35	538 905
IT0003492391	DIASORIN SPA	3 058			130,80	399 992	93,20	285 006
IT0004776628	BANCA MEDIOLANUM SPA	47 915			8,10	388 038	8,53	408 811
IT0005186371	INDUSTRIE DE NORA SPA	8 300			19,91	165 274	15,69	130 227
JE00B783TY65	APTIV PLC	4 220			96,30	406 394	81,19	342 641
JE00BYSS4X48	NOVOCURE LTD	112			113,39	12 700	13,51	1 513
KY30744W1070	FARFETCH LTD-CLASS A	10 000			9,80	98 048	0,02	182
KYG851581069	STONECO LTD-A	1 096			16,54	18 131	16,32	17 883
LU0011904405	(ESFG) ES FINACIAL GROUP	378 176			8,16	3 085 000	0,00	38
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	170			181,36	30 831	170,05	28 909
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES	3 121			81,64	254 806	86,01	268 434
NL0010273215	ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	7 749			552,76	4 283 323	681,70	5 282 493
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	16 569			27,80	460 601	26,02	431 043
NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	56 011			11,76	658 626	13,52	757 493
NL0013056914	ELASTIC NV	196			103,33	20 252	101,94	19 980
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	46 596			14,97	697 463	21,15	985 505
NL0015000IY2	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	2 272			19,79	44 972	25,81	58 640
US00402L1070	ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	860			35,87	30 852	59,73	51 367
US00724F1012	ADOBE INC	685			492,93	337 654	540,00	369 900
US0090661010	AIRBNB INC-CLASS A	215			117,59	25 282	123,23	26 495
US0126531013	ALBEMARLE CORP	1 600			139,99	223 979	130,71	209 129

> 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
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING ADR	63			194,77	12 271	70,14	4 419
US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	5 858			81,25	475 978	127,56	747 226
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	940			127,98	120 301	126,43	118 840
US02156B1035	ALTERYX INC	54			125,63	6 784	42,67	2 304
US0231351067	AMAZON. COM INC	5 384			108,61	584 761	137,50	740 312
US0311621009	AMGEN INC	49			213,80	10 476	260,65	12 772
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	4 852			100,70	488 574	174,20	845 214
US0404131064	ARISTA NETWORKS INC	2 562			149,17	382 181	213,07	545 880
US05464C1018	AXON ENTERPRISE INC	174			121,40	21 123	233,79	40 680
US05988J1034	BANDWIDTH INC-AUS	90			142,53	12 828	13,08	1 177
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	5 884			28,74	169 096	30,46	179 236
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	98			219,95	21 555	323,01	31 655
US0900401060	BILIBILI INC	213			97,04	20 670	11,01	2 346
US1010441053	BOSTON OMAHA CORP-CL A	1 289			14,29	18 416	14,20	18 303
US11135F1012	BROADCOM INC	94			1 026,68	96 508	1 010,30	94 968
US12047B1052	BUMBLE INC-A	571			43,99	25 120	13,34	7 617
US12572Q1058	CME GROUP INC	6			144,55	867	190,60	1 144
US1941621039	COLGATE- PALMOLIVE CO	5 095			68,84	350 763	72,14	367 532
US2193501051	CORNING INC	15 201			30,77	467 749	27,55	418 750
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP NEW	729			303,02	220 900	597,48	435 559
US22266T1097	COUPANG INC	556			36,86	20 493	14,64	8 141
US22788C1053	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	135			166,29	22 449	231,01	31 187

> 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
US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	4 435			81,02	359 315	83,33	369 570
US2358511028	DANAHER CORP	1 496			224,38	335 667	209,43	313 307
US2521311074	DEXCOM INC	334			87,58	29 252	112,30	37 508
US2546871060	WALT DISNEY CO HOLDINGS CO	4 297			110,43	474 506	81,71	351 110
US2788651006	ECOLAB INC	2 018			158,25	319 350	179,49	362 217
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	5 072			72,27	366 562	69,01	350 037
US29786A1060	ETSY INC	233			79,74	18 580	73,36	17 092
US2987361092	EURONET WORLDWIDE INC	77			79,22	6 100	91,85	7 072
US29978A1043	EVERBRIDGE INC	53			111,37	5 902	22,00	1 166
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	1 300			91,97	119 567	90,48	117 624
US30303M1027	META PLATFORMS INC	436			320,03	139 531	320,32	139 658
US31188V1008	FASTLY INC	256			106,78	27 336	16,11	4 124
US3364331070	FIRST SOLAR INC	2 603			77,48	201 667	155,90	405 809
US34959J1088	FORTIVE CORP	7 500			61,66	462 470	66,64	499 819
US35953D1046	FUBOTV INC	900			22,67	20 401	2,88	2 590
US3596641098	FULGENT GENETICS INC	315			72,67	22 891	26,15	8 238
US3795772082	GLOBUS MEDICAL INC	255			47,00	11 984	48,23	12 298
US40131M1099	GUARDANT HEALTH INC	73			91,03	6 645	24,48	1 787
US4370761029	HOME DEPOT INC	305			316,25	96 456	313,57	95 640
US4435731009	HUBSPOT INC	38			274,04	10 414	525,03	19 951
US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	54			341,46	18 439	502,31	27 125
US4523271090	ILLUMINA INC.	35			293,04	10 257	125,99	4 410

> 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
US4612021034	INTUIT INC	65			275,80	17 927	565,82	36 778
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	1 399			203,67	284 940	305,30	427 119
US46185L1035	INVITAE CORP	270			45,17	12 197	0,57	153
US46625H1005	JPMORGAN CHASE&CO	3 200			122,80	392 958	154,06	493 003
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	680			140,55	95 575	141,85	96 455
US49714P1084	KINSALE CAPITAL GROUP INC	59			307,02	18 114	302,99	17 876
US5128071082	LAM RESEARCH CORP	889			366,69	325 991	708,75	630 080
US52567D1072	LEMONADE INC	186			95,56	17 774	14,58	2 712
US5324571083	ELI LILLY & CO	1 571			276,55	434 463	527,78	829 147
US5719032022	MARRIOTT INTERNACIONAL INC - CL A	2 710			132,41	358 819	204,08	553 061
US57636Q1040	MASTERCARD INC	46			300,31	13 814	385,99	17 756
US5797802064	MCCORMICK CO	73			84,89	6 197	61,90	4 519
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	21			1 299,60	27 292	1 420,44	29 829
US58933Y1055	MERCK & CO INC	5 062			74,10	375 100	98,66	499 420
US5949181045	MICROSOFT CORP	2 524			196,06	494 855	340,19	858 640
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	7 596			61,38	466 225	77,23	586 645
US60770K1079	MODERNA INC	257			70,46	18 107	90,00	23 130
US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	5 367			57,39	308 029	65,55	351 793
US64110L1061	NETFLIX COM INC	1 142			339,25	387 429	440,60	503 162
US64125C1099	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	113			93,40	10 554	119,25	13 475
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	108			64,87	7 006	54,96	5 936
US6541061031	NIKE INC	3 620			103,11	373 247	98,21	355 513

> 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
US67066G1040	NVIDIA CORP	270			447,37	120 791	448,12	120 992
US6792951054	OKTA INC	95			201,53	19 146	81,92	7 782
US68389X1054	ORACLE CORP	5 091			77,44	394 267	95,38	485 603
US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	2 722			107,15	291 653	266,71	725 998
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS	57			172,26	9 819	55,57	3 167
US7134481081	PEPSICO INC	2 656			142,17	377 603	153,70	408 231
US7170811035	PFIZER INC	10 429			35,39	369 121	26,05	271 626
US72352L1061	PINTEREST INC	1 280			46,58	59 627	33,52	42 906
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	3 187			121,57	387 447	132,63	422 703
US75737F1084	REDFIN CORP	207			46,49	9 623	9,33	1 931
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	20			520,77	10 415	794,39	15 888
US77543R1023	ROKU INC	118			182,20	21 500	82,95	9 788
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	3 423			174,56	597 502	238,16	815 232
US8318652091	A O SMITH CORP	398			53,25	21 192	74,61	29 693
US8522341036	SQUARE INC	67			158,65	10 630	69,99	4 689
US8552441094	STARBUCKS CORP	238			75,71	18 020	86,89	20 679
US8608971078	STITCH FIX INC-CLASS A	191			27,22	5 200	3,23	617
US86333M1080	STRIDE IN	253			53,76	13 601	53,75	13 598
US8636671013	STRYKER CORP	1 531			257,78	394 662	271,22	415 240
US8716071076	SYNOPSYS INC	40			196,18	7 847	465,66	18 626
US8740391003	TAIWAN SEMICON.SP-ADR	210			97,53	20 481	94,07	19 755
US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	90			126,26	11 363	145,67	13 110

> 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
US8760301072	TAPESTRY INC	15 668			33,20	520 118	33,30	521 794
US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	134			164,54	22 048	19,50	2 613
US88160R1014	TESLA INC	520			233,32	121 327	224,87	116 932
US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	60			128,62	7 717	194,60	11 676
US89531P1057	TREX CO INC	519			72,63	37 695	74,92	38 885
US9043112062	UNDER ARMOUR-CL C	389			9,28	3 609	7,56	2 940
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	63			170,12	10 718	222,33	14 007
US91381U2006	UNITY BIOTECHNOLOGY INC	459			27,87	12 794	1,72	789
US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	98			211,55	20 732	174,24	17 075
US92826C8394	VISA INC	2 322			183,09	425 128	235,79	547 509
US98978V1035	ZOETIS INC	3 019			134,82	407 036	178,66	539 376
US98980L1017	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	223			370,67	82 659	65,08	14 512
ZZZZZ9805144	ES HEALTH CARE INVESTMENTS	282			10,00	2 820	398,02	112 242
AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	34 802			29,90	1 040 604	30,99	1 078 612
BE0003739530	UCB SA	9 687			76,76	743 574	78,88	764 111
BE0003797140	GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	3 720			76,62	285 026	71,18	264 790
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	11 085			56,05	621 314	58,41	647 475
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	31 500			85,61	2 696 663	91,14	2 870 847
CH0012032113	ROCHE HOLDING AG	1 016			384,28	390 426	280,41	284 895
CH0012214059	HOLCIM LTD - REG	8 283			62,31	516 078	70,91	587 329
CH0012221716	ABB LTD VX	10 881			29,96	325 979	40,06	435 924
CH1216478797	DSM-FIRMENICH AG	2 639			122,25	322 618	92,00	242 788

> 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
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	6 300			23,58	148 542	29,06	183 087
DE0005190003	BMW AG	3 855			102,92	396 759	100,86	388 815
DE0005200000	BEIERSDORF AG	6 510			112,21	730 459	135,30	880 803
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	28 523			37,88	1 080 309	44,89	1 280 397
DE0005557508	DEUTSCHE TELECOM AG	48 095			19,38	931 889	21,69	1 042 940
DE0005785604	FRESENIUS SE	17 026			26,63	453 402	28,24	480 814
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	3 707			175,55	650 764	186,20	690 243
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	5 393			70,61	380 814	72,72	392 179
DE0006599905	MERCK KGAA	5 451			176,91	964 319	143,90	784 399
DE0007037129	RWE AG	14 084			42,25	595 118	41,06	578 289
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	541			184,05	99 571	117,45	63 540
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1 866			299,70	559 240	376,20	701 989
DE000A3ENQ51	SCHOTT PHARMA AG & CO KGAA	13 134			27,00	354 618	33,60	441 302
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	15 628			55,46	866 729	33,64	525 726
DE000ENAG999	E.ON AG	35 644			9,10	324 432	12,17	433 609
DE000PAH0038	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	3 520			58,36	205 427	46,17	162 518
DK0010181759	CARLSBERG AS- B	2 587			128,10	331 397	113,36	293 271
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	155 015			5,61	869 944	8,23	1 275 153
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	337 454			3,23	1 090 668	3,78	1 275 239
ES0140609019	CAIXABANK S.A.	110 573			3,56	393 750	3,73	411 884
FI0009000681	NOKIA OYJ	95 877			4,64	445 109	3,05	292 808
FI0009013296	NESTE OIL OYJ	9 082			45,00	408 657	32,28	293 167

> 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
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	46 538			10,00	465 499	11,22	522 061
FI4000552500	SAMPO OYJ-A SHS	16 563			37,62	623 079	39,55	654 984
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	429			1 542,00	661 518	1 918,60	823 079
FR0000073272	SAFRAN SA	8 459			118,70	1 004 056	159,44	1 348 703
FR0000120321	L'OREAL	4 397			361,02	1 587 422	450,60	1 981 288
FR0000120628	AXA SA	51 912			27,51	1 428 067	29,49	1 530 885
FR0000120644	DANONE SA	15 697			52,49	823 877	58,65	920 629
FR0000120693	PERNOD RICARD SA	1 614			190,32	307 184	159,70	257 756
FR0000121220	SODEXHO ALLIANCE SA	3 901			91,66	357 566	99,62	388 618
FR0000121329	THALES SA	6 783			122,10	828 204	133,95	908 583
FR0000121485	KERING SA	1 156			567,30	655 799	399,00	461 244
FR0000125486	VINCI SA	10 286			96,57	993 319	113,68	1 169 312
FR0000130395	REMY COINTREAU SA	2 515			153,37	385 719	114,95	289 099
FR0000130452	EIFFAGE SA	4 834			93,94	454 106	97,00	468 898
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	14 870			21,90	325 630	24,03	357 252
FR0010208488	ENGIE (GAZ DE FRANCE SUEZ)	94 022			14,41	1 355 274	15,92	1 496 642
FR0010259150	IPSEN SA	3 142			120,46	378 483	107,80	338 708
FR0013176526	VALEO SA	10 083			18,99	191 463	13,92	140 305
FR0013447729	VERALLIA SA	12 804			29,10	372 596	34,86	446 347
FR0014008VX5	EUROAPI SASU	27 679			17,05	471 789	5,73	158 490
GB0002374006	DIAGEO PLC	32 799			44,05	1 444 881	32,91	1 079 465
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	55 090			9,51	524 120	12,80	704 987

> 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
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	34 091			39,23	1 337 341	27,11	924 075
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	20 120			24,58	494 609	20,82	418 847
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	377 736			5,90	2 227 295	7,32	2 765 828
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	77 223			11,33	874 768	10,22	789 332
GB0007188757	RIO TINTO PLC	16 963			62,85	1 066 123	67,32	1 141 968
GB0007908733	SSE PLC	40 161			19,76	793 769	21,39	858 958
GB0007980591	BP PLC	330 143			5,76	1 900 071	5,37	1 773 443
GB0031348658	BARCLAYS PLC	283 452			1,87	528 722	1,77	502 307
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	36 141			47,79	1 727 355	43,78	1 582 400
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	28 194			39,41	1 111 229	22,71	640 243
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	15 740			68,81	1 083 055	62,46	983 091
GB00B2B0DG97	RELX PLC	23 558			26,75	630 088	35,83	844 012
GB00BD6K4575	COMPASS GROUP PLC	27 302			21,65	591 097	24,73	675 171
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	396 963			1,06	421 751	0,83	331 446
GB00BLGZ9862	TESCO PLC	127 035			2,63	334 333	3,35	425 118
GB00BMX86B70	HALEON PLC	78 038			3,29	256 479	3,71	289 254
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE PLC	62 430			16,27	1 016 016	16,87	1 053 376
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	126 099			28,27	3 564 500	29,61	3 733 790
IE00BWT6H894	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	2 711			140,87	381 910	160,00	433 760
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	22 324			16,93	377 945	19,10	426 388
IT0003128367	ENEL SPA	120 906			5,13	620 248	6,73	813 697
IT0004931058	MAIRE TECNIMONT SPA	84 249			4,37	368 305	4,91	413 663

> 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
IT0005090300	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	33 284			11,85	394 327	11,45	381 102
IT0005239360	UNICREDITO SPA	34 796			13,02	453 183	24,56	854 590
IT0005373789	PHILOGEN SPA	18 000			13,80	248 400	18,50	333 000
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	7 353			72,05	529 784	76,60	563 240
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	140 106			2,94	411 912	3,12	436 570
NL0000009165	HEINEKEN NV	4 081			94,94	387 461	91,94	375 207
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	15 696			35,99	564 899	45,21	709 616
NL0000235190	AIRBUS GROUP NV	7 127			109,18	778 126	139,76	996 070
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	985			397,13	391 170	469,95	462 901
NL0000395903	WOLTERS KLUWER CVA	3 552			105,20	373 670	128,65	456 965
NL0010832176	ARGENX SE	1 063			369,43	392 699	343,30	364 928
NL0011585146	FERRARI NV	1 350			211,90	286 065	305,10	411 885
NL0011872643	ASR NEDERLAND NV	9 131			43,65	398 554	42,69	389 802
NL0012969182	ADYEN NV	340			1 455,65	494 921	1 166,40	396 576
NL0013267909	AKZO NOBEL	5 060			75,64	382 756	74,82	378 589
NL0013654783	PROSUS	27 526			28,56	786 249	26,99	742 789
NL0015000LU4	IVECO GROUP N.V.	60 269			6,41	386 324	8,15	490 951
NO0010096985	EQUINOR ASA	16 510			36,90	609 190	28,74	474 552
NO0010161896	DNB BANK ASA	14 982			18,49	276 988	19,26	288 603
SE0000115446	VOLVO AB-B SHS	20 744			17,49	362 886	23,49	487 322
SUB-TOTAL		7 794 501	0	0	0,00	142 780 814	0,00	153 798 646

> 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
2.2.1.2 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	47,33	74 774
DE0005933956	ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	462 376			41,85	19 349 434	45,49	21 031 172
DE0005933964	ISHARES SMI DE	65			79,09	5 141	131,70	8 561
DE000A0F5UJ7	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF DE	765			13,02	9 956	16,66	12 745
DE000A0F5UK5	ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES ETF	117			41,64	4 872	58,72	6 870
DE000A0H08G5	ISHARES DJ STOXX 600 FINANCIAL SERVICES (DE) INC EUR	136			36,93	5 022	70,87	9 638
DE000A0H08H3	ISHARES STOXX EUROPE 600 FOOD BEVERAGE UCITS ETF DE	3 589			77,29	277 381	71,87	257 941
DE000A0H08K7	ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE UCITS ETF DE	437			23,06	10 077	34,43	15 046
DE000A0H08M3	ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS (DE) EUR	5 924			34,67	205 370	36,30	215 012
DE000A0Q4R28	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS ETF (DE)	119			42,55	5 063	57,12	6 797
DE000A0Q4R36	ISHARES ST 600 HE CARE DE ETF	143			70,58	10 093	105,58	15 098
DE000A0Q4R44	ISHARES STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE UCITS ETF (DE)	20 153			12,43	250 536	14,34	288 954
DE000A2H7NC9	ACATIS GANE VALUE EVENT FONDS - X	1 681			107,29	180 361	138,54	232 897
ES0108744048	ALTERALIA REAL ESTATE DEBT, FIL - D	1 068 578			10,20	10 899 522	10,35	11 061 266
ES0125240038	NB CAPITAL PLUS, F.I.	35			1 788,98	63 173	1 883,67	66 517
ES0138517034	TREA GLOBAL FLEXIBLE FI	631			7,63	4 818	12,20	7 700
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR	882			634,63	559 577	656,94	579 245
FR0010149120	CARMIGNAC SÉCURITÉ EUR	345			1 708,27	589 744	1 783,98	615 882
FR0010869578	LYXOR ETF DAILYX2 SHORT BUND	1 373			36,49	50 101	37,07	50 896

> 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
HPS	HPS SPECIALTY LOAN INTERNATIONAL FUND V, SCSP	1 925 156 558			0,01	17 580 658	0,01	18 392 650
IE0003921727	BNY MELLON GL - GLOBAL BOND A	15 054			1,75	26 419	1,63	24 534
IE0004084889	BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES - A EUR	86 050			1,59	137 054	3,17	273 199
IE0031442068	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD (DIST)	121 094			32,51	3 936 915	43,05	5 212 733
IE0033989843	PIMCO - TOTAL RTRN H IAC	136 612			22,70	3 100 711	20,09	2 744 534
IE00B03HCY54	VANGUARD U.S. OPPORTUNITIES FUND INSTITUTIONAL USD ACCUMULATION	1 547			1 097,12	1 697 393	1 284,20	1 986 837
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS UCIS ETF USD DIST	37 959			36,66	1 391 739	35,79	1 358 553
IE00B11XZ103	PIMCO - GLOBAL BOND E EUR (HDG) ACC	248			22,59	5 595	22,68	5 616
IE00B11XZ327	PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	3 090			19,23	59 400	23,63	73 006
IE00B11XZ434	PIMCO GLOBAL INV SERIES PLC GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT E EUR (HE	144			16,81	2 421	15,30	2 204
IE00B11XZ541	PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES PLC GLOBAL REAL RETURN FUND E ACC EUR	5 312			15,13	80 397	15,79	83 878
IE00B11XZB05	PIMCO-TOTAL RTN BD-E-EURO-HD-ACC	10 340			18,09	187 040	17,14	177 224
IE00B14X4Q57	ISHARES EUR GOVT BOND 1-3YR UCITS ETF	596			137,77	82 113	141,42	84 286
IE00B14X4S71	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	1 170			129,06	151 000	116,23	135 989
IE00B19ZB094	LEGG MASON CLEARBRIDGE US AGGRESSIVE GROWTH FUND CLASS A EUR ACC	129			283,92	36 555	351,55	45 262
IE00B1FZS798	ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF USD	1 193			175,67	209 580	159,31	190 059
IE00B1FZS806	ISHARES EUR GOVT BOND 7-10YR UCITS ETF (NA)	744			182,81	136 010	191,70	142 625
IE00B1Z6D669	PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES PLC DIVERSIFIED INCOME E EUR (HEDGED)	2 940			14,52	42 703	14,22	41 811
IE00B23S7K36	BNY MELLON GL - BRAZIL EQ A	6 816			1,44	9 793	1,47	10 009
IE00B29M2H10	BNY MELLON LG-TRM GLOBAL EQUITY A EUR ACC	87 436			2,18	191 038	3,76	329 163
IE00B2B36255	JANUS CAPITAL US VEN-I EURA	13 740			30,63	420 914	26,57	365 069
IE00B3F81R35	ISHARES EURO CORPORATE BOND UCITS ETF EUR	1 280			135,15	172 989	120,49	154 227

> 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
IE00B3VTN290	ISHARES GOVT BOND 7-10 YR UCITS ETF EUR (ACC)	161 245			140,83	22 708 026	148,90	24 009 381
IE00B3XXRP09	VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	1 932			56,19	108 558	81,60	157 647
IE00B42Z5J44	ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF	70 925			61,22	4 342 330	75,92	5 384 626
IE00B441G979	ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	2 740			69,05	189 204	76,98	210 925
IE00B45R5B91	MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR	121			207,30	25 124	271,59	32 916
IE00B4K48X80	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF (ACC) EUR	12 531			65,34	818 772	71,97	901 856
IE00B4L5Y983	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF EUR	3 962			71,40	282 871	81,87	324 369
IE00B520G822	SALAR FUND PLC-E2€	3 905			148,87	581 276	154,90	604 793
IE00B52VJ196	ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS ETF	3 786			50,60	191 567	64,30	243 440
IE00B5BHW80	MUZINICH SHORT DUR HG YD-H€A	200			117,20	23 440	126,55	25 310
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	82			415,73	34 090	454,30	37 252
IE00B5ST2S55	SEILERN INTERNATIONAL FUNDS PLC - WORLD GROWTH USD U I	267			466,80	124 715	486,15	129 886
IE00B66F4759	ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	574			95,80	54 989	94,30	54 128
IE00B6R52259	ISHARES MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX (ACWI) UCITS ETF	690			64,17	44 274	68,61	47 338
IE00BC7GZW19	SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	1 414			29,15	41 221	29,81	42 157
IE00BCRY6557	ISHARES EURO ULTRASHORT BOND CREDIT UCITS ETF	571			100,32	57 280	100,78	57 545
IE00BD3V0B10	ISHARES S&P US BANKS UCITS ETF	75 406			3,75	282 662	4,53	341 929
IE00BD9MMD49	JPM BETABUILDERS US TREASURY BOND 1-3 YR UCITS ETF - EUR	1 440			103,99	149 751	96,73	139 285
IE00BDFK1573	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	34 783			4,75	165 217	4,82	167 818
IE00BF2FNG46	INVESCO US TREASURY 1-3 YEAR UCITS ETF EUR	3 740			39,48	147 655	34,97	130 780
IE00BF3N7094	ISHARES EURO HY CORP EUR ACC	60 400			5,42	327 472	5,61	338 602
IE00BF4RFH31	ISHARES MSCI WORLD SMALL CAP UCITS ETF	46 509			6,17	287 161	6,38	296 541

> 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
IE00BFZPF322	INVESCO AT1 CAPITAL BOND UCITS ETF ACC	10 024			20,08	201 329	22,00	220 551
IE00BG0R1B02	BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH EUR B HEDGED	3 081			16,23	50 000	14,75	45 441
IE00BGPP6473	ISHARES USD TREASURY BOND 3-7YR UCITS ETF	21 970			4,70	103 174	4,39	96 354
IE00BGPP6697	ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	14 283			4,56	65 157	4,19	59 789
IE00BGSF1X88	ISHARES \$ TREASURY BOND 0-1YR UCITS ETF	1 200			97,75	117 296	97,97	117 567
IE00BHWQNN83	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR I ACC	274 564			50,28	13 804 879	48,92	13 431 694
IE00BJGZXW46	LEGG MASON ROYCE U.S. SMALL CAP OPPORTUNITY FUND - PAHEUR	2 342			187,20	438 500	211,05	494 363
IE00BKM4GZ66	ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF	8 822			31,07	274 126	28,72	253 385
IE00BKWQC77	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER DISCRETIONARY UCITS ETF	450			171,18	77 031	165,76	74 592
IE00BKWQD84	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES UCITS ETF	350			216,55	75 793	217,55	76 143
IE00BKWQF09	SPDR MSCI EUROPE ENERGY UCITS ETF	400			197,23	78 891	194,98	77 992
IE00BKWQG16	SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF	1 000			73,46	73 455	73,64	73 640
IE00BKWQH23	SPDR MSCI EUROPE HEALTH CARE UCIS ETF	375			197,62	74 108	200,75	75 281
IE00BKWQJ47	SPDR MSCI EUROPE INDUSTRIALS UCITS ETF	275			275,25	75 693	278,95	76 711
IE00BKWQK51	SPDR MSCI EUROPE TECHNOLOGY UCITS ETF	600			124,72	74 835	122,82	73 692
IE00BKWQL68	SPDR MSCI EUROPE MATERIALS UCITS ETF	250			293,44	73 361	296,80	74 200
IE00BKWQN82	SPDR MSCI EUROPE COMMUNICATION SERVICES UCITS ETF	1 250			59,24	74 050	59,13	73 913
IE00BKWQP07	SPDR MSCI EUROPE UTILITIES UCITS ETF	450			168,14	75 663	164,68	74 106
IE00BLNMYC90	XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C USD	548			61,58	33 749	77,17	42 288
IE00BLRPRG98	WISDOMTREE NATURAL GAS 3X DAILY LEVERAGED ETP	23 000			3,94	90 638	0,25	5 786
IE00BP3QZB59	ISHARES EDGE MSCI WORLD VALUE FACTOR UCITS ETF USD	9 127			31,10	283 888	36,89	336 667
IE00BPT34575	HEPTAGON EUROPEAN FOCUS EQUITY FUND CE EUR ACC	89 211			194,28	17 331 629	198,84	17 738 386

> 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	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IE00BQN1K901	ISHARES EDGE MSCI EURO VALUE FACTOR	27 209			5,96	162 067	7,95	216 312
IE00BQT3WG13	ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	3 177			4,72	14 992	3,71	11 790
IE00BSPLC413	SPDR MSCI USA SMALL CAP VALUE WEIGHTED UCITS ETF	6 234			45,75	285 197	57,15	356 273
IE00BYM1C461	WELLINGTON EMERGING LOCAL DEBT ADVANCE BETA - S USD AC	1 132 236			11,94	13 520 118	14,19	16 062 892
IE00BYMLZY74	WISDOMTREE ENHANCED COMMODITY UCITS ETF	144 220			13,99	2 017 616	12,89	1 858 872
IE00BYZTVT56	ISHARES EUR CORP BOND ESG UCITS ETF	20 134			5,25	105 626	4,71	94 853
IE00BYZTVV78	ISHARES EUR CORP BOND 0-3YR ESG UCITS ETF	37 600			4,89	183 733	4,92	184 815
IE00BZ1CSQ17	LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL INCOME OPTIMISER	256 910			87,65	22 519 284	88,18	22 654 570
INVESCO	INVESCO COMMERCIAL MORTGAGE INCOME - EUROPE FUND, FCP-RAIF CLASS A	178 333			101,20	18 047 346	101,66	18 128 523
LU0048580004	FIDELITY FUNDS - GERMANY FUND A-EUR	353			43,25	15 270	62,91	22 210
LU0062574610	NB - EURO BOND	24 274			2 475,89	60 099 080	2 476,02	60 102 216
LU0079837604	NB - CORPORATE EURO	39 392			889,19	35 027 172	898,92	35 410 571
LU0090980383	EURIZON FUND EQUITY CHINA SMART VOLATILITY LTE	45			121,37	5 468	92,42	4 163
LU0091444124	NB - AMERICA GROWTH (USD)	5 259			279,93	1 472 232	327,64	1 723 130
LU0093504115	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EURO SHORT DURATION BOND FUND E2 EUR	5 874			14,61	85 833	13,69	80 411
LU0104885248	PICTET - WATER-R ACC	318			284,52	90 577	414,87	132 072
LU0106235376	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EURO EQUITY B ACC	606			29,63	17 947	36,12	21 882
LU0113257934	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EURO CORPORATE BOND B ACC	4 459			19,61	87 434	19,96	88 996
LU0113258742	SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND C EUR ACC	330 175			24,71	8 159 194	24,85	8 204 558
LU0114074718	EURIZON FUND BOND HIGH YIELD R ACC	59			207,85	12 208	234,58	13 777
LU0114722738	FIDELITY FUNDS-GLOBAL FIN SVC-E	838			32,12	26 912	43,37	36 343
LU0115143165	INVESCO GRTER CHINA EQTY - E	641			67,38	43 211	39,63	25 415

> 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
LU0115764192	FIDELITY FDS - EUROPEAN GROWTH E ACC	340			32,51	11 055	42,83	14 564
LU0115767021	FIDELITY FUNDS-LATIN AMERICA-E ACC	587			47,47	27 856	51,53	30 239
LU0115768185	FIDELITY FUNDS ASIA FOCUS E EUR	558			57,68	32 167	59,29	33 065
LU0119124864	FIDELITY FUNDS - EUROPEAN DYNAMIC GROWTH E EUR ACC	1 189			46,12	54 814	69,65	82 788
LU0128489514	PICTET - USD GOVERNMENT BONDS I	30 208			612,30	18 496 180	606,74	18 328 232
LU0128489860	PICTET - USD GOVERNMENT BONDS R	5 705			577,15	3 292 660	542,93	3 097 459
LU0140363267	FRANK TEMP INV MU ERP N - N ACC	1 226			19,31	23 668	23,27	28 526
LU0140363697	FRANKLIN TECHNOLOGY N ACC	7 158			20,88	149 470	29,69	212 510
LU0145635123	DWS INVEST EURO EQUITIES-NC	14			146,68	2 044	199,01	2 773
LU0146864797	DWS RUSSIA ACC	11			202,13	2 300	113,41	1 290
LU0147394679	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN VALUE E2	38 262			69,56	2 661 452	82,83	3 169 277
LU0160155395	RAM (LUX) SYSTEMATIC FUNDS - EMERGING MARKETS EQUITIES B	9 263			172,31	1 596 080	210,39	1 948 786
LU0161332480	FIDELITY FUNDS - JAPAN ADVANTAGE FUND A-DIST-JPY	7 068			349,12	2 467 676	384,75	2 719 538
LU0168343191	JP MORGAN FUNDS - GLOBAL FOCUS FUND C (ACC) - EUR	101 789			33,08	3 367 663	46,25	4 707 758
LU0168343274	JPMORGAN FUNDS GLOBAL FOCUS D EUR ACC	1 115			36,38	40 577	59,87	66 785
LU0171290074	BGF-NEW ENERGY FUND-EURO-E2	3 846			11,95	45 972	13,84	53 231
LU0171304552	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND E2 EUR	1 005			16,81	16 897	19,31	19 412
LU0171306680	BGF-WORLD GOLD FUND - EUR E2	1 008			30,14	30 367	27,22	27 427
LU0171309270	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD HEALTHSCIENCE E2 EUR	4 303			30,89	132 925	52,53	226 012
LU0172157363	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND E2 EUR	482			47,88	23 093	50,62	24 417
LU0179826135	BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND FUND B - EUR	17 848			178,64	3 188 359	188,77	3 369 168
LU0187077481	ROBECO CGF NEW WORLD FINANCIAL EQUITIES	4 772			89,11	425 169	94,98	453 201

> 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
LU0188151095	FRANK TE INV FRK E SMC - N AC	2 000			31,73	63 466	35,65	71 312
LU0189847253	AXA WF GLOBAL HIGH YIELD BD E CAP EUR HD	412			77,36	31 899	80,56	33 217
LU0189894842	SCHRODER INT SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD A	738			40,67	30 000	42,55	31 387
LU0189895229	SCHRODER INTL GLB HI YD	133			30,70	4 086	38,51	5 125
LU0200685070	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - US FLEXIBLE EQUITY HEDGED E2 EUR	4 994			21,90	109 363	30,38	151 726
LU0200685666	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - US BASIC VALUE FUND E2 EUR HEDGED	1 293			42,24	54 629	58,73	75 949
LU0201323614	SCHRODER ISF STRATEGIC BOND B EUR HDG ACC	30			126,46	3 736	110,95	3 277
LU0203348601	SCHRODER INTL GL CRP BD-BAC EUR	362			135,40	49 043	138,85	50 292
LU0205352882	ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND X ACC	69			361,42	24 785	482,79	33 108
LU0211333298	FRANK TEMP INV FR MU DIS - NA	5 273			15,99	84 329	24,59	129 665
LU0219424487	MFS MERIDIAN-EUROPEAN VALUE(I1) - EUR	32 028			279,43	8 949 583	438,82	14 054 433
LU0224509215	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL CITIES REAL ESTATE SECU	57			131,19	7 456	122,94	6 986
LU0225310266	BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	120 766			173,96	21 008 979	181,33	21 898 556
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	10 337			15,11	156 147	15,35	158 625
LU0231205856	FRANK TEMP INV FR INDIA-NAC EUR	1 952			29,38	57 354	58,62	114 418
LU0234687605	GOLDMAN SACHS US EQ PORT - EA	8 400			22,19	186 374	35,41	297 435
LU0243957668	INVESCO PAN EUR HI C	69 284			24,47	1 695 539	26,41	1 829 779
LU0243958047	INVESCO EURO CORP BOND - C	91 331			18,22	1 663 684	19,31	1 763 736
LU0243958393	INVESCO FUNDS - INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND CLASS E ACCUMULATIO	1 729			16,47	28 478	17,41	30 094
LU0248059726	JPMORGAN FUNDS - US GROWTH FUND IA USD	1 354			345,97	468 535	413,37	559 803
LU0248060906	JP MORGAN FUNDS - U.S. TECHNOLOGY FUND - I A	76 607			196,32	15 039 446	212,46	16 276 118

> 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	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0248173006	SCHRODER INT EME ASIA - B ACC	1 250			32,76	40 964	36,83	46 044
LU0251130554	FIDELITY FUNDS - SMART GLOBAL DEFENSIVE	5 749			13,85	79 605	13,91	79 967
LU0251658968	AXA WF EURO INFLATION BONDS E-CAP EUR	178			132,10	23 558	139,26	24 835
LU0256839860	ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH CT EUR	519			207,27	107 560	326,97	169 677
LU0256881128	ALLIANZ RCM EURP EQ GROWTH - IT	125			2 975,72	371 953	4 451,19	556 381
LU0260085492	JUPITER GLOBAL FUND - JUPITER EUROPEAN GROWTH CLASS L EUR ACC	3 630			31,23	113 346	47,01	170 628
LU0260870588	TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC	2 482			23,63	58 657	22,31	55 369
LU0271484411	SCHROD INTL US LG CAP BH	40			167,82	6 760	269,06	10 838
LU0272942433	AMUNDI F ABSOLUTE VOLATILITY EURO EQUITIES S	363			120,31	43 649	108,38	39 321
LU0273147594	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN - NC	167			143,01	23 954	158,45	26 540
LU0278087860	VONTOBEL EUR CRP MID YLD I	3 824			161,79	618 760	164,42	628 813
LU0279459704	SCHRODER ISF GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES B EUR ACC	3 242			20,11	65 173	19,97	64 728
LU0280437830	PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT R E	216			131,62	28 424	138,24	29 853
LU0280438648	PICTET-GLOBAL EMERGING DEBT HR EUR	61			240,40	14 743	218,52	13 401
LU0289214545	JP MORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY PLUS FUND C (ACC) - EUR	3 213			246,93	793 446	311,78	1 001 806
LU0290355717	DB XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF	1 894			255,02	483 007	217,43	411 812
LU0290358497	XTRACKERS II EUR OVERNIGHT RATE SWAP UCITS ETF	1 371			139,45	191 181	139,56	191 331
LU0296922973	NOVENERGIA II - ENERGY AND ENVIRONM SICAR - A	72			40 017,69	2 871 333	402,14	28 854
LU0310189781	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - EMERGING LOCAL BOND - I	185 458			11,92	2 209 954	12,79	2 371 508
LU0318939179	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	30 275			23,82	721 191	28,43	860 571
LU0318940003	FIDELITY FUNDS - EUROPEAN DYNAMIC GROWTH - Y	68 068			27,67	1 883 576	31,19	2 123 054
LU0322253906	XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF	3 941			52,58	207 204	55,42	218 410

> 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
LU0326423224	BGF - WORLD GOLD FD HEDGED E 2	3 995			4,64	18 524	4,19	16 738
LU0329203490	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL DIVIDEND FUND D (ACC) - USD	23 967			158,08	3 788 664	174,71	4 187 153
LU0329203813	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL DIVIDEND FUND I (ACC) - EUR	118 112			140,63	16 610 467	158,30	18 697 180
LU0332193779	ING (L) INVEST FOOD & BEVERAGES (EUR) X	3			1 534,49	4 221	2 354,93	6 478
LU0333249109	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY HC	86			183,51	15 827	138,25	11 923
LU0337414568	BANTLEON OPPORTUNITIES L(IT)	2 977			180,24	536 596	175,02	521 065
LU0337569841	FIDELITY FD ASIAN SPECIAL SIT (A) HGD - EUR	99 834			15,61	1 558 207	13,59	1 356 751
LU0360482987	MORGAN ST - GLOBAL BRANDS - Z	67 775			69,95	4 740 572	94,81	6 426 091
LU0360484686	MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD	694			103,81	72 078	107,84	74 878
LU0360484769	MORGAN STANLEY - US ADVANTAGE ZH EUR	14 933			127,76	1 907 924	113,63	1 696 886
LU0370789561	FIDELITY FUNDS - JAPAN ADVANTAGE FUND Y-DIST JPY	478 028			22,24	10 632 297	24,79	11 852 089
LU0380865021	DBX - TRACKERS DJ EU STX 50 1C	13 013			58,67	763 472	74,53	969 859
LU0390137973	TEMPLETON FRONTIER MARKETS N EUR ACC	1 259			19,87	25 018	23,79	29 960
LU0418791066	BLACKROCK STR-EUR OD	3 639			409,11	1 488 612	629,40	2 290 198
LU0432616901	INVESCO FUNDS BALANCED-RISK ALLOCATION FUND	563			15,52	8 742	15,83	8 918
LU0463469048	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY A ACCUMULATION EUR	7 674			183,56	1 408 534	224,67	1 724 028
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY C ACCUMULATION EUR	30 022			218,48	6 559 264	246,10	7 388 503
LU0474968459	PICTET - CLEAN ENERGY - HI - EUR	3 555			119,14	423 500	131,82	468 557
LU0497415702	EURIZON FUND - AZIONI STRATEGIA FLESSIBILE R	110			156,91	17 235	172,99	19 001
LU0514695690	XTRACKERS MSCI CHINA UCITS ETF 1C	16 551			13,20	218 543	11,66	192 952
LU0524465977	ALKEN FUND EUROP OPPORTUN A	58			203,47	11 841	253,68	14 762
LU0546920561	NN (L) US CREDIT X USD	1 335			1 299,58	1 734 768	1 308,25	1 746 339

> 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
LU0549539178	BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOVERNMENT BOND FUND I EUR ACC	5 495			169,43	931 009	165,40	908 850
LU0555018661	NN (L) CLIMATE & ENVIRONMENT	3			8 859,53	30 078	8 970,87	30 456
LU0555027738	ING RENTA-US CREDIT	1 695			9 132,84	15 481 725	9 309,71	15 781 551
LU0568620990	AMUNDI FUNDS CASH EURO FE EUR ACC	45			97,93	4 434	100,27	4 540
LU0605512606	FIDELITY ASIAN BOND	2 233			11,12	24 825	13,44	30 007
LU0616856935	DWS INVEST BRAZILIAN EQT LC	75			93,48	7 028	173,80	13 067
LU0726357444	PICTET-EUR SHORT TERM HI YLD-I	244 850			130,05	31 842 240	137,26	33 608 137
LU0726357873	PICTET-EUR SHORT TERM HIGH YIELD-R	23 593			117,30	2 767 485	124,30	2 932 555
LU0736563387	AB SICAV I - EMERGING MARKET CORPORATE DEBT PORTFOLIO I2 \$	43 751			20,62	902 064	21,38	935 205
LU0740858492	JPM GLOBAL INCOME D EUR ACC	881			136,47	120 275	138,48	122 045
LU0823433858	PARVEST EQUITY TURKEY	24			208,30	5 031	203,43	4 913
LU0836346931	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - EUR LIQUIDITY LVNAV FUND	95			10 142,64	967 365	10 179,49	970 879
LU0849815831	JPM FDS-US AGGREGATE BOND(B)EUR HDGD	10 891			80,89	880 989	77,44	843 429
LU0853555380	JUPITER GLOBAL FUND - JUPITER DYNAMIC BOND - CLASS L EUR ACC	9 185			11,51	105 719	11,34	104 163
LU0853555893	JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	569 449			13,19	7 513 039	13,15	7 488 248
LU0868754200	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INSIGHT FUND	796			79,77	63 513	56,35	44 871
LU0907928062	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE F EUR ACC	131 429			136,59	17 951 235	151,01	19 847 053
LU0926439562	VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT B	9 507			117,31	1 115 285	113,78	1 081 779
LU0926439729	VONTOBEL FUND EMERGING MKT DEB	37 131			123,39	4 581 414	120,95	4 491 005
LU0933613423	FIDELITY FUNDS - JAPAN VALUE FUND -YA EUR	11 368			23,47	266 754	25,09	285 222
LU0941349275	PICTET - MULTI ASSET GLOBAL OPPORTUNITIES-R	36			114,45	4 168	118,22	4 305
LU0944408821	MFS MERIDIAN FUNDS - EUROPEAN VALUE W1 EUR ACC	4 997			20,21	100 977	24,14	120 621

> 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
LU0949170939	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN VALUE FUND I2	672 637			18,37	12 354 677	22,15	14 898 900
LU0984246958	JULIUS BAER COMMODITY FUND (USD) - EUR B	2 460			60,60	149 091	54,81	134 855
LU0995119749	SCHRODER ISF EURO CREDIT CONVICTION B	18 846			115,18	2 170 667	120,70	2 274 809
LU0995119822	SCHRODER INTL SEL FD EUR	189 212			128,54	24 321 874	134,75	25 496 275
LU1046235906	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - STRATEGIC CREDIT C	12 568			117,69	1 479 167	125,19	1 573 464
LU1046421795	FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND A-ACC-USD	29 033			37,83	1 098 293	46,71	1 356 293
LU1055043068	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - EUROPEAN OPPORTUNITIES EXTENSION FUND I2	50 541			306,20	15 475 866	335,85	16 974 239
LU1116431138	FIDELITY FDS ASIA P	77 243			18,93	1 462 540	20,41	1 576 313
LU1237341810	INVESTEC GLOBAL MULTI ASSET INCOME FUND I-EUR	23 678			21,78	515 825	21,97	520 211
LU1279333329	PICTET ROBOTICS-I US	144			186,61	26 831	320,34	46 059
LU1289970086	BLACKROCK EMERGING MARKETS EQUITY STRATEGIES FUND A2	14 614			193,16	2 822 726	213,91	3 125 981
LU1295554833	CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE FUND	177 501			18,04	3 201 743	20,23	3 590 843
LU1304596684	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - MANAGED INDEX PORTFOLIOS MODERATE D2 EUR	723			125,87	91 000	136,85	98 936
LU1331972494	ELEVA UCITS FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE EUR	12 360			1 182,54	14 616 317	1 302,11	16 094 210
LU1525418643	AMUNDI EUR CORPORATE BOND 1-5Y ESG UCITS ETF DR	189 619			49,44	9 374 691	51,03	9 676 447
LU1560650563	FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND Y-ACC-USD	216 884			26,75	5 800 889	31,89	6 916 749
LU1582988488	M&G (LUX) DYNAMIC ALLOCATION C EUR ACC	57 387			10,04	576 440	11,16	640 345
LU1582989296	M&G (LUX) DYNAMIC ALLOCATION FUND USD C-H ACC	3 174			8,06	25 578	11,45	36 333
LU1586276476	FRANKLIN U.S. OPPORTUNITIES FUND W EUR HEDGED	2 338			21,39	50 000	19,01	44 437
LU1629880342	ROBECO CAP.GWTH-NEW WORLD FIN	9 928			153,69	1 525 876	164,68	1 634 950
LU1629937985	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - EMERGING LOCAL MARKETS BOND - EUR - I	763 476			9,83	7 507 169	10,81	8 253 180
LU1650487413	LYXOR EURO GOVERNMENT 1 - 3Y (DR) UCITS ETF	6 921			118,73	821 752	121,39	840 140

> 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
LU1650489385	LYXOR EURO GOVERNMENT BOND 10-15Y (DR) UCITS ETF	230			184,35	42 400	196,46	45 186
LU1655484183	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - EMERGING LOCAL MARKETS BOND FUND A EUR	132 339			9,80	1 296 917	10,83	1 433 226
LU1670714226	M&G (LUX) EPISODE MACRO FUND - EUR SHA	144 515			16,25	2 348 267	16,94	2 447 549
LU1681048630	AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY UCITS ETF	12 684			201,34	2 553 815	202,30	2 566 014
LU1748854947	FLOSSBACH VON STORCH - MULTIPLE OPPORTUNITIES II HT	547			121,63	66 574	129,29	70 769
LU1769942076	DWS INVEST - CROCI JAPAN - JPY IC	61 860			223,23	13 809 260	241,31	14 927 634
LU1797816540	M&G (LUX) EPISODE MACRO FUND - EURTIHA	1 035 826			12,93	13 389 609	13,47	13 952 270
LU1829218749	AMUNDI BLOOMBERG EQUAL-WEIGHT COMMODITY EX-AGRICULTURE ETF	3 960			24,48	96 929	21,14	83 722
LU1834054899	AB SICAV I INTERNATIONAL HEALTH CARE PTF A EUR H CAP	1 618			18,55	30 012	21,20	34 299
LU1834983550	LYXOR STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES UCITS ETF	2 980			84,28	251 167	91,17	271 678
LU1834988518	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600	1 945			61,81	120 223	86,73	168 686
LU1861134382	AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI PAB UCITS ETF	11 036			81,87	903 503	87,36	964 127
LU1863263858	DWS INV ARTFCL INT EURO	37 510			162,07	6 079 154	188,66	7 076 711
LU1885668399	DWS INVEST-ARTIFICIAL INTELLIGENCE	258			104,70	26 974	153,87	39 644
LU1914383960	DWS INVEST ARTIFICIAL INTELLIGENCE NC CAP EUR	7 942			176,04	1 398 173	199,53	1 584 735
LU1940199711	LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS ETF	7 163			22,92	164 172	30,72	220 026
LU1946828917	BLACKROCK EMERGING MARKETS EQUITY STRATEGIES FUND I2	107 870			109,49	11 810 197	122,14	13 174 732
LU2009012159	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND - ALLIANZ THEMATICA RT EUR	329			151,87	50 000	159,75	52 594
LU2012043480	BLACKROCK EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND II	5 276 740 446			0,01	53 058 390	0,01	53 478 709
LU2016066834	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND HEALTHCARE INNOVATION C USD	2 741			138,09	378 443	140,44	384 882
LU2032644028	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD FINANCIALS FUND I2 EUR UH	180 859			13,28	2 401 810	14,71	2 660 439
LU2037748774	AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI 0-3Y UCITS ETF DR	203 619			49,44	10 066 352	50,26	10 234 705

> 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
LU2092435473	NB - SUBORDINATED DEBT	205 922			102,94	21 198 549	102,32	21 069 934
LU2248698941	NB - SUBORDINATED DEBT CLA-A EUR I	29 666			99,61	2 955 013	95,75	2 840 503
LU2289118288	ALLIANZ CYBER SECURITY - IT - USD	447			865,32	386 537	910,05	406 519
US00214Q3020	ARK GENOMIC REVOLUTION ETF	1 629			77,00	125 429	29,69	48 369
US2330518794	XTRACKERS HARVEST CSI 300 CHINA A-SHARES ETF (DWS)	14 819			29,30	434 245	21,64	320 654
US46090E1038	INVESCO POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1	18 879			328,10	6 194 285	370,61	6 996 677
US46137V4499	INVESCO S&P 100 EQUAL WEIGHT ETF	536			62,83	33 675	79,24	42 473
US46137V5637	INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS PORTFOLIO	279			7,21	2 012	19,13	5 338
US4642852044	ISHARES GOLD TRUST	670			21,04	14 096	35,32	23 665
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND	97			20,91	2 028	33,19	3 220
US4642866572	ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	156			31,52	4 916	30,94	4 827
US4642871010	ISHARES S&P 100 INDEX FUND	41			48,39	1 984	202,16	8 289
US4642871689	ISHARES DOW JONES SELECT DIVIDEND INDEX FUND	46			43,71	2 011	106,08	4 880
US4642871846	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	505			29,98	15 140	21,75	10 982
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	67 785			389,16	26 379 475	432,24	29 299 683
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	146			33,90	4 950	36,39	5 313
US4642872752	ISHARES S&P GLOBAL TELECOMMUNI	180			41,84	7 531	67,53	12 155
US4642872919	ISHARES S&P GLOBAL TECHNOLOGY	1 026			7,31	7 502	61,70	63 306
US4642873099	ISHARES S&P 500 GROWTH INDEX FUND	140			14,33	2 006	67,96	9 515
US4642873255	ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE ETF	486			25,57	12 427	78,48	38 141
US4642873339	ISHARES S&P GLOBAL FINANCIALS	276			27,48	7 585	71,11	19 627
US4642873412	ISHARES S&P GLOBAL ENERGY SECTOR	279			29,25	8 160	35,39	9 875

> 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
US4642874089	ISHARES S&P 500 VALUE INDEX FUND	41			48,60	1 992	157,37	6 452
US4642874329	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	2 400			78,27	187 858	89,48	214 762
US4642874576	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF	1 845			82,17	151 596	74,24	136 981
US4642874733	ISHARES RUSSELL MIDCAP VALUE INDEX FUND	55			36,56	2 011	105,24	5 788
US4642874816	ISHARES RUSSELL MIDCAP GROWTH INDEX FUND	84			23,79	1 998	94,53	7 941
US4642874998	ISHARES RUSSELL MIDCAP INDEX FUND	96			20,98	2 014	70,34	6 753
US4642875078	ISHARES S&P MIDCAP 400 INDEX FUND	26			75,42	1 961	250,81	6 521
US4642875805	ISHARES DOW JONES US CONSUMER SERVICES	192			12,80	2 457	68,57	13 165
US4642875987	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE INDEX FUND	38			52,86	2 009	149,55	5 683
US4642876068	ISHARES S&P MIDCAP 400 GROWTH INDEX FUND	92			21,41	1 970	71,69	6 596
US4642876142	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH INDEX FUND	40			50,02	2 001	274,36	10 974
US4642876225	ISHARES RUSSELL 1000 INDEX FUND	34			58,90	2 003	237,34	8 070
US4642876308	ISHARES RUSSELL 2000 VALUE INDEX FUND	25			63,45	1 586	140,57	3 514
US4642876480	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH INDEX FUND	18			84,20	1 516	228,25	4 109
US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000 ETF INDEX FUND	195			179,06	34 916	181,64	35 419
US4642876977	ISHARES DOW JONES US UTILITIES SECTOR	80			30,56	2 445	72,33	5 787
US4642877058	ISHARES S&P MIDCAP 400 VALUE INDEX FUND	62			32,40	2 009	103,20	6 399
US4642877132	ISHARES DOW JONES US TELECOMMUNICATIONS SECTOR	161			15,29	2 461	20,60	3 316
US4642877215	ISHARES DOW JONES US TECHNOLOGY SECTOR	208			11,84	2 463	111,09	23 106
US4642877546	ISHARES DOW JONES US INDUSTRIAL SECTOR	110			22,28	2 451	103,49	11 384
US4642877629	ISHARES DOW JONES US HEALTHCARE SECTOR	122			101,35	12 365	259,04	31 603
US4642877884	ISHARES DOW JONES US FINANCIAL SECTOR	138			17,71	2 444	77,29	10 667

> 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
US4642877967	ISHARES DOW JONES US ENERGY SECTOR	198			33,23	6 579	39,93	7 906
US4642878049	ISHARES S&P SMALLCAP 600 INDEX FUND	44			33,94	1 493	97,96	4 310
US4642878122	ISHARES DOW JONES US CONSUMER GOODS SECTOR	51			48,73	2 485	173,49	8 848
US4642878387	ISHARES DOW JONES US BASIC MAT	52			46,72	2 429	125,03	6 502
US4642878791	ISHARES S&P SMALLCAP 600 VALUE INDEX FUND	44			34,84	1 533	93,28	4 104
US4642878874	ISHARES S&PSMALL CAP 600 GR	90			43,51	3 916	113,25	10 192
US4642881829	ISHARES MSCI ALL COUNTRY ASIA EX-JAPAN INDEX	5 984			67,14	401 741	60,24	360 502
US4642883726	ISHARES S&P GLOBAL INFRASTRUCT	203			24,91	5 056	42,58	8 644
US4642886539	ISHARES 10-20 YEAR TREASURY BOND ETF	505			107,14	54 108	97,97	49 476
US4642886950	ISHARES S&P GLOBAL MATERIALS	172			44,01	7 570	78,97	13 582
US4642887115	ISHARES S&P GLOBAL UTILITIES S	238			31,70	7 545	52,90	12 589
US4642887297	ISHARES S&P GLOBAL INDUSTRIALS	214			35,28	7 551	115,32	24 679
US4642887370	ISHARES S&P GLOBAL CONSUMER STAPLES ETF	314			24,02	7 541	53,66	16 848
US4642887453	ISHARES S&P GLOBAL CONSUMER DISCRETIONARY SECTOR	198			37,82	7 489	143,95	28 501
US46428Q1094	ISHARES SILVER TRUST	828			17,04	14 111	19,71	16 320
US5007673065	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	570			27,61	15 737	24,43	13 928
US5007674055	KRANESHARES BOSERA MSCI CHINA A 50 CONNECT INDEX ETF	117			32,08	3 753	18,74	2 193
US5007676787	KRANESHARES GLOBAL CARBON STRATEGY ETF	81			45,82	3 712	33,02	2 675
US5007678270	KRANESHARES ELECTRIC VEHICLES AND FUTURE MOBILITY INDEX ETF	114			33,14	3 777	23,26	2 651
US5007678353	KRANESHARES MSCI ALL CHINA HEALTH CARE INDEX ETF	195			19,05	3 714	15,83	3 086
US5007678502	KRANESHARES MSCI CHINA CLEAN TECHNOLOGY INDEX ETF	120			31,36	3 763	20,81	2 498
US78462F1030	SPY STANDARD & POORS 500 ETF TRUST INDEX FUND	32 838			350,37	11 505 481	430,14	14 125 095

> 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
US78463X8487	SPDR MSCI ACWI (EX-US) ETF	2 609			24,50	63 916	24,47	63 844
US78464A6982	SPDR S&P REGIONAL BANKING ETF	500			42,14	21 070	47,45	23 724
US81369Y1001	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR FUND	203			57,36	11 643	77,41	15 715
US81369Y2090	HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	80			119,91	9 593	123,42	9 874
US81369Y3080	CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND	150			64,64	9 696	65,19	9 778
US81369Y4070	CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND	65			150,16	9 761	161,82	10 518
US81369Y5069	ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	34 658			44,50	1 542 353	75,87	2 629 617
US81369Y6059	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	315			31,80	10 016	34,03	10 719
US81369Y7040	INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	100			95,56	9 556	103,16	10 316
US81369Y8030	TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	60			161,13	9 668	174,19	10 451
US81369Y8527	COMMUNICATION SERVICES SELECT SECTOR SPDR FUND	150			63,16	9 475	65,76	9 863
US81369Y8600	REAL ESTATE SELECT SECTOR SPDR FUND	300			33,01	9 902	36,25	10 876
US81369Y8865	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	165			58,53	9 658	57,31	9 457
DE0009750075	UNINORDAMERIKA	971			494,91	480 798	549,51	533 845
DE0009769760	DWS ESG TOP ASIEN LC	201			186,73	37 444	196,47	39 396
FR0007008750	R-CO CONV CREDIT EURO-C EUR	127 709			424,15	54 168 000	450,38	57 517 517
FR0010032573	AMUNDI OBL INTERNATIONAL-IE	438			621,17	272 217	637,62	279 425
FR0010187898	R-CO CONV EQ VAL EURO-C EUR	58			217,27	12 690	229,91	13 428
FR0010541557	R-CO CONVICTION CLUB-C EUR	2 053			167,07	342 981	178,35	366 138
FR0010565457	DORVAL CONVICTIONS-I	8			1 624,91	12 483	1 771,16	13 606
FR0010609115	LA FRANCAISE TRESORERIE - I	20			109 372,45	2 133 168	110 629,36	2 157 682
FR0010868901	ELLIPSIS EUROP CONVERT-P EUR	5			1 150,67	5 255	1 197,52	5 469

> 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
FR0011039304	ECHQUIER-ECHQUIER ARTY-R	107			1 513,48	162 601	1 611,42	173 123
FR0011261197	R-CO VALOR-F EUR	85			2 499,12	212 241	2 606,04	221 322
FR0013304367	R-CO PROFILO BPA SELECT-SEUR	596			101,16	60 341	105,65	63 019
IE0004766675	COMGEST GROWTH EUROPE-EUR AC	419 033			41,15	17 241 533	42,77	17 922 032
IE0032464921	ANIMA STR HIGH POT EUR-I	59 067			9,36	553 134	9,44	557 840
IE0033666466	PIMCO GLOBAL REAL RETURN I EUR (HEDGED)	21 634			18,57	401 720	18,55	401 312
IE00B1JC0H05	PIMCO DIVERSIFIED INCOME INST EUR HEDGED ACC	75 032			15,38	1 154 301	16,37	1 228 276
IE00B1W3Y236	GAM STAR-US AL CAP EQ-EUR OA	722			41,16	29 736	50,31	36 343
IE00B240WN62	COMGEST GROWTH EM MKTS-EUR D	19 444			26,33	511 902	26,15	508 448
IE00B241CZ12	LM-CBA US L CAP GRW-PREM EUR	3 617			217,65	787 313	268,18	970 111
IE00B50JD354	GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	30 777			14,11	434 393	14,92	459 244
IE00B639QZ24	PIMCO GIS GL CORE AS AL-INEU	45 711			18,23	833 320	19,21	878 117
IE00B7LZ3N65	GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR	531			177,63	94 385	172,10	91 446
IE00B80G9288	PIMCO INCOME I EUR HEDGED ACC	192 551			13,79	2 655 051	14,45	2 782 362
IE00B81TMV64	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	5 762			174,35	1 004 577	193,44	1 114 592
IE00BD9PL257	ZURICH CR N W EQ F-ZI1EURUA	40 501			154,48	6 256 487	171,87	6 960 959
IE00BDSTPS26	PIMCO GIS EMERGING MARKETS BOND ESG FUND - IEURHACC	188			9,88	1 856	10,51	1 975
IE00BF0P3C20	M&G ZETA EUROPEAN LOAN FUND	2 092 547			88,74	185 697 707	94,80	198 373 430
IE00BF1T6Z79	BROWN ADV US SUST GROW-EURBA	1 667			19,42	32 375	23,54	39 243
IE00BFM70Q94	ZURICH INV US EQU IDX -ZI1EA	135 548			174,89	23 705 737	190,93	25 879 678
IE00BFM70T26	ZURICH INVEST EMU E I-ZI1EA	42 766			120,16	5 138 660	137,43	5 877 217
IE00BHXMHL11	UBSETF S&P 500 ESG USD ACC	76 139			27,58	2 100 088	31,09	2 367 008

> 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
IE00BKDW9L67	PGI - FINISTERRE UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS FIXED INC - I3	53 461			9,38	501 366	10,08	539 029
IE00BKWCYT02	ZURICH INV EU COR BD-ZI1 EUR	0			91,63	29	97,30	31
IE00BKWD0848	ZURICH INV US COR BD-ZI2 EH	7			88,71	632	92,19	657
IE00BYVJRF70	JUPITER GOLD SILVER-IEUR AC	26			15,60	406	15,01	390
IE00BYW2V44	SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	107 193			10,69	1 145 422	11,86	1 271 041
IE00BZ090894	NB CORP HYB BND-EUR I ACC	4 247			11,14	47 327	11,96	50 794
IE00BZ0RSN48	COMGEST GROWTH PLC - COMGEST GROWTH JAPAN I EUR ACC	7 830			11,37	89 030	11,34	88 795
LU0102035119	BNP TARGET RISK BAL-I	4 353			148,81	647 719	154,83	673 900
LU0105717820	VONTOBEL-ABS RT BD EUR-B	2 015			142,82	287 735	154,10	310 460
LU0119750205	INV SUST PAN EUROP SE-A	31 609			20,52	648 642	22,47	710 261
LU0133265412	GS US CORE EQ E	323			29,47	9 532	32,40	10 479
LU0136043394	SCHRODER INTL EURO LIQ-A ACC	4 673			116,10	542 537	119,32	557 569
LU0141799097	NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	1 793			36,40	65 268	39,93	71 597
LU0144746509	CANDRIAM BONDS - EURO HIGH YIELD I C	673			1 329,00	894 905	1 406,63	947 178
LU0152980495	FRANKLIN TEMPLETON - TEMPLETON GLOBAL BOND FUND CLASS A EUR	7 989			24,54	196 015	24,27	193 883
LU0165074823	HSBC GIF-EUROLAND VAL-IC	13 523			53,18	719 106	63,06	852 767
LU0179219752	DWS INVEST-CONVERTIB-LC	2 664			169,13	450 505	173,94	463 314
LU0195950992	FRANKLIN TEMPLETON IF - TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND CLASS I	9 803			36,10	353 912	33,86	331 934
LU0209860427	ROBECO SUS EUR STARS EQ-IEUR	277			253,52	70 263	283,19	78 486
LU0209998961	LO FUNDS-SHRT-TRM MKT EUR-NA	11 358			111,80	1 269 841	114,25	1 297 605
LU0219418836	MFS® MERIDIAN FUNDS - GLOBAL TOTAL RETUR	18 957			24,73	468 808	24,99	473 737
LU0232524818	AB AMER GRWTH-I EUR CAP	6 412			171,20	1 097 765	201,60	1 292 661

> 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
LU0236146428	DWS INVEST-SH DUR CREDIT-FC	963			130,01	125 155	138,05	132 895
LU0236737465	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - JAPANESE EQUITY EH-A SICAV	134			142,83	19 200	152,15	20 454
LU0252963383	BGF-WORLD MINING FUND-ED2	1 179			69,41	81 804	65,34	77 005
LU0252963623	BGF-WORLD GOLD-E2 EUR	15 411			34,34	529 276	35,22	542 786
LU0254836850	ROBEKO EMERGING STARS-D	12			240,39	2 955	255,13	3 136
LU0256624742	SEB 1-SEBAS-CEUR	8 024			19,85	159 261	17,84	143 181
LU0264597617	HENDERSON HORIZON FUND - PAN EUROPEAN AL	16 852			17,28	291 234	18,02	303 667
LU0265317569	BNP PAR FU S EU COR BON-I	288			144,03	41 420	153,87	44 250
LU0278427041	EPSILON FUND-EURO BD-I	13 980			172,42	2 410 526	177,74	2 484 872
LU0280437160	PICTET - EMERG CCY - I	3			160,37	435	168,51	457
LU0294221097	FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN FUND CLASS A EUR HEDGED 1	2 169			13,97	30 299	14,90	32 315
LU0297942863	BGF-GL GVT BND-A2 EUR HDG	2 080			22,62	47 050	23,22	48 306
LU0300357802	DWS INVEST EURO CORPORATE BONDS FC ACC	92			154,38	14 233	164,56	15 171
LU0313358250	GS EMRG MKT CORE EQ I CLAUSD	46 993			17,02	799 621	18,67	877 571
LU0326949186	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	1 949			305,07	594 707	338,36	659 621
LU0329591480	BGF-GLBL ALLOC-D2 EUR HDG	24 659			43,51	1 073 035	47,02	1 159 468
LU0329592371	BGF-EUR SHRT DUR-D2 EUR	20 396			15,62	318 595	16,29	332 256
LU0348927095	NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	22 642			33,28	753 412	33,99	769 634
LU0351545230	NORDEA 1 STABLE RETURN BI EUR ACC	14 778			19,30	285 278	19,81	292 736
LU0353649279	FIDELITY FDS-GLOB IL-AACCE H	31 222			11,93	372 369	12,14	379 036
LU0368230206	BGF-EURO MRKTS-I2 EUR	15 407			40,72	627 316	45,90	707 196
LU0368234703	BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	15 560			17,24	268 327	17,79	276 813

> 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
LU0368555768	VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	6 894			204,01	1 406 474	230,78	1 591 036
LU0373792042	NEW MILLENNIUM-GLOBAL EQTI-I	5 467			121,55	664 518	134,89	737 448
LU0373792398	NEW MILLENNIUM-EURO EQUIT-I	2 592			71,63	185 697	82,17	213 021
LU0373792471	NEW MILLENNIUM-LRG EUR COR-I	78			134,00	10 457	140,84	10 991
LU0384409933	VF-MTX SUST ASIA L XJ-HIEUR	0			320,00	1	326,67	1
LU0386382468	91GSF-AMER FRANCH-I EUR ACC	242 954			25,99	6 313 243	29,04	7 055 394
LU0386383433	91GSF-EUR EQ-I ACC EUR	0			34,00	0	38,00	0
LU0386875149	PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION I EUR	6 655			346,42	2 305 299	385,97	2 568 461
LU0396183112	GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS	16 850			133,08	2 242 321	137,19	2 311 708
LU0405800185	GS GL HY P OC HGD	1			24,52	16	26,75	17
LU0406802768	BNP CLIMATE IMPAACT-II	651			319,15	207 852	322,86	210 265
LU0427929855	KEMPEN INTL-GLB HIGH DVD-I	785			2 603,89	2 043 953	2 823,83	2 216 594
LU0438092966	STT-EMU GOVT BND IDX F-I CAP	161 526			11,75	1 897 393	12,25	1 978 593
LU0438336264	BLRCK SUS FIX INC STR-A2 EUR	428 849			121,88	52 267 507	125,29	53 730 439
LU0445386955	NORDEA 1 SCV ALP 10 MA-BIEUR	154 879			14,71	2 277 971	14,29	2 213 341
LU0451950587	JAN HND HRZN EURO CO B-I2EUR	1 891			151,31	286 137	160,30	303 132
LU0497418391	EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	1 615			196,37	317 041	204,99	330 958
LU0503372780	ROBECO SAM EURO SDG CREDITS FUND- IEUR	30 565			128,73	3 934 562	136,96	4 186 115
LU0503631631	PICTET-GLOBAL ENVIRONMENT-IE	245			335,27	82 066	363,77	89 043
LU0507266228	DWS INVEST-TOP DVD-FC	1 850			282,69	522 848	280,44	518 684
LU0508198768	UBS L EQ-USA GR USD-EURHQA	256			397,60	101 831	510,31	130 697
LU0552028770	AMUNDI-EMER MKT EQ F-GEURC	427			147,75	63 124	145,58	62 196

> 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
LU0565136040	FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-IEC	19			2 428,16	46 271	2 538,78	48 379
LU0572952280	JH GLOBAL TECH LEADER-A2 EUR	4 497			115,68	520 175	153,33	689 473
LU0782316961	JPM INV-GLB INCOME-C EUR ACC	6 328			150,32	951 312	158,63	1 003 889
LU0800573429	AXA WORLD-ACT EMMK SH DUR-IH	4			101,35	433	104,95	448
LU0823392054	BNP GLOBAL BD OPPORT-IC	135 578			367,50	49 824 773	379,23	51 415 064
LU0827883447	BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	85 563			15,29	1 308 361	17,72	1 516 185
LU0841179863	ETHNA - AKTIV -SIA-T	502			638,60	320 458	677,59	340 024
LU0846948197	91GSF-GLB FRANCH-A ACC EUR	425 764			56,34	23 988 953	60,10	25 588 412
LU0852478915	PICTET-GLB EMERG DET-IE	331			383,41	127 095	383,99	127 288
LU0888974473	BGF-CONT EUR FLX-I2 EUR	4 317			27,78	119 922	31,67	136 716
LU0891452954	CAPITAL INTERNATIONAL FUND - CAPITAL GROUP EMERGING MARKETS GROWTH F	4 665			107,57	501 776	106,72	497 828
LU0914730626	GLBL SUST EQ-N/A EUR	92			278,81	25 557	299,69	27 471
LU0918140210	T. ROWE PRICE-US SMCO E-AEUR	1 156			32,49	37 563	35,89	41 497
LU0935228691	M/A CNSRVTV GRTH-R/A EUR	0			107,85	25	111,20	26
LU0941348897	PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	3 904			126,80	494 982	133,70	521 901
LU0951203180	FIDELITY FNDS-PACIFIC-YA EUR	24 708			19,91	491 986	19,95	492 916
LU0957649758	SEB FUND 1-SEB GLBAL FD-CEUR	300			205,66	61 714	222,81	66 859
LU0963989560	MIRABAUD-SUST CONV GBL-IHEUR	2			130,45	197	133,33	201
LU0969484418	CT LUX RESP GLBL EQ RACCUR	24 922			19,91	496 213	20,23	504 181
LU1038809049	FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	16 996			163,29	2 775 167	175,97	2 990 729
LU1078159883	KEMPEN-GLB SMCP-I	5			2 447,43	13 118	2 683,41	14 383
LU1098399733	JPMORGAN F-JPM US VALUE-CEUR	7 687			188,93	1 452 302	190,95	1 467 868

> 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
LU1102506067	FIDELITY-SUST EMKT FOC-IAUSD	50 896			14,46	735 730	14,80	753 374
LU1114193292	KEMPEN-GLB PROP FD-I	36			3 226,88	115 651	3 302,45	118 360
LU1116432458	FIDELITY FUNDS - EMERGING MARKETS DEBT EURO	93 613			12,02	1 125 168	12,57	1 176 720
LU1160606635	SEB EUROPEAN EQ SM CAP-C EUR	345			166,49	57 490	170,75	58 962
LU1161086159	AMUNDI-EMER MKT BL BD-AEURC	95 760			167,13	16 004 458	179,89	17 226 323
LU1162222134	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS - FRANKLIN INCOME FUND CLASS I A	11 223			15,41	172 923	15,40	172 836
LU1170318619	BLUEBAY-EMERGING MRK BD-QUSD	14 438			90,68	1 309 222	105,31	1 520 418
LU1170327958	BLUEBAY INV GR EURO GV-Q EUR	23 432			100,01	2 343 431	104,31	2 444 176
LU1185962773	EUR G&S BOND-N/A EUR	761			88,75	67 547	93,35	71 048
LU1190417599	LYXOR SM OVERN.RET UCITSETFC C	87 600			98,07	8 591 144	101,24	8 868 712
LU1190964640	91GSF-EM MK CD-I ACC EUR HD	1 458			20,37	29 695	21,90	31 925
LU1203833881	MIRABAUD-SUS GBL FOCUS-ICEUR	18			258,39	4 724	265,95	4 862
LU1216622487	T ROWE-DYN GLOB BD-IH EUR	3 739 615			9,96	37 245 502	9,83	36 760 414
LU1271656883	TCW UNCONSTRAINED BN FN-AEHE	52			93,11	4 801	96,08	4 954
LU1313770619	CANDRIAM SUS BD EC-CDISEUR	420			340,80	143 068	358,21	150 375
LU1334725337	WELL GBL QTY GROWTH N EUR AC	8 638			20,19	174 405	21,98	189 829
LU1373300679	GENERALI INV-EURO BOND-GX	27 896			101,42	2 829 126	105,56	2 944 761
LU1433070429	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-ZEEUR	2 966			22,29	66 115	24,58	72 906
LU1434519846	CANDRIAM SUS BD EM-R ACC EUR	4			825,22	3 454	868,61	3 635
LU1434524259	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-ZC	18			2 089,80	37 332	1 981,25	35 393
LU1472740924	GLBL GREEN BOND-N/A EUR	129			889,85	115 224	924,87	119 759
LU1495641794	SWC-EF SUST GLBL WATER DT	31			312,54	9 616	318,37	9 795

> 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
LU1506033668	91GSF-GLOBAL GLD-IX ACC EUR	8 133			28,18	229 239	29,64	241 075
LU1613213971	CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	171			2 748,95	469 029	3 387,94	578 054
LU1626216888	VF-MTX SUST EM MK LDR-IEUR	83			117,11	9 720	114,62	9 513
LU1644441476	CANDRIAM SUS-DEFSV AST AL-ID	442			1 079,59	477 007	1 150,36	508 279
LU1645380368	UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - BLOOMBERG EURO INFLATION LINKED 1-10 UCIT	55 196			14,07	776 355	14,53	801 777
LU1662744868	RBC LUX EMERGING MK EQ-OEURA	138 038			121,22	16 733 315	124,44	17 177 605
LU1663869268	DWS INVEST-ESG EU BD SH-TFC	746 594			96,91	72 350 734	100,26	74 853 489
LU1663931324	DWS INVEST-GLB INF-TFC	2 902			147,57	428 297	138,26	401 270
LU1670618690	M&G LX 1 GBL EMRG MKT-EUR AA	22 691			32,11	728 614	34,50	782 816
LU1670724373	M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC	151 446			9,51	1 441 001	10,41	1 575 937
LU1681047236	AMUNDI EURO STOXX 50 C -ETF	17 129			98,95	1 694 901	111,70	1 913 309
LU1718419333	JPM US SEL EQ PLUS-C ACC EUR	56 612			198,14	11 217 178	223,67	12 662 483
LU1735824986	91GSF-GLB TR CR-I ACC EUR HD	3 165			18,71	59 195	20,03	63 386
LU1797226666	ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	7			99 203,02	683 410	103 078,50	710 108
LU1811861431	RCGF ROBECOSAM GLO SDG-IH EU	21 500			97,28	2 091 591	102,02	2 193 469
LU1819949246	BNP PARIBAS FUNDS - SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M - IA	0			103 358,46	4 031	105 024,62	4 096
LU1848873714	ABRDN-CHNA A SH-AAH EUR	1 231			11,35	13 968	8,04	9 899
LU1849560633	THREADNEEDLE-CRED OP-ZE EUR	1 003			9,61	9 638	9,90	9 930
LU1868841245	THREADNEEDL LUX AMER S-1EEUR	24 024			5,87	141 010	6,19	148 619
LU1883856053	AMUNDI PI US EQ F GR-M2EURC	0			7 381,52	3 455	8 737,22	4 089
LU1927799012	NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	1 311			110,53	144 890	120,08	157 404
LU1939255961	91GSF-GL ENVIRON-IAE	3 443			36,43	125 423	34,46	118 643

> 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
LU1945967237	BLK ZURICH PROGRESSIO INFRASTRUCTURE DEBT FUND SCSP	727 055			84,44	61 394 511	84,62	61 524 882
LU1951203402	NATIX-THEMATICS META-N A EUR	158			136,60	21 625	150,11	23 764
LU1951226874	NATIX-THEMATICS WATER-HNAEUR	164			110,57	18 143	123,23	20 221
LU1956003922	WOMEN LEADERS EQ-N/A EUR ACC	32			103,54	3 337	114,52	3 691
LU1956017633	DWS INVEST GREEN BONDS-TFC	74 196			91,53	6 791 168	98,13	7 280 816
LU1956160789	BNPP-SUST MA STABLY-IEURACC	1 088			121,03	131 644	126,92	138 050
LU2193677320	MIROVA FUND-MIROVA CLIMATE SOLUTIONS EQUITY N/A EUR	513			77,06	39 549	70,22	36 038
LU2276581001	SCHRODER INT-G CLIM CH-CEURA	4 226			7,90	33 401	8,35	35 306
LU2314674917	UBS LX KY SL A EQ USD-QEURA	306			80,48	24 622	80,33	24 576
LU2442769977	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - EURO CORPORATE BOND FUND - I2E	131 584			9,27	1 219 791	9,90	1 302 683
SUB-TOTAL		7 227 179 032	0	0	0,00	1 563 402 418	0,00	1 648 157 440
2.2.1.4 Outros								
IE00B4556L06	ISHARES PHYSICAL PALLADIUM	300			16	4 878	29	8 753
IE00B4LHWP62	ISHARES PHYSICAL PLATINUM	875			17	14 676	13	11 426
SUB-TOTAL		1 175	0	0,00	0,00	19 554	0,00	20 180
SUB-SUB-TOTAL		7 234 974 708	0	0,00	0,00	1 706 202 786	0,00	1 801 976 266

> 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
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	1,25		1 510 704		1 317 738
BE0000334434	BELGIUM KINGDOM 0.8% /2015 - 22/06/2025		3 000 000	0,98		3 057 530		2 930 540
BE0000335449	BELGIUM KINGDOM 1.0% /2015 - 22/06/2031		700 000	0,91		691 919		635 653
BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 0.9% /2019 - 22/06/2029		14 500 000	0,93		13 152 694		13 540 119
BE0000349580	BELGIUM KINGDOM 0.1% /2020 - 22/06/2030		158 000 000	0,87		152 457 065		137 015 165
BE0000350596	BELGIUM KINGDOM 0.4% /2020 - 22/06/2040		27 500 000	0,67		21 678 875		18 388 105
DE0001102614	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.8% /2022 - 15/08/2053		11 320 000	0,91		8 907 107		10 273 204
DE0001104909	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.2% /2022 - 12/12/2024		2 531 000	0,99		2 522 201		2 512 959
DE000BU0E022	GERMAN TREASURY BILL 0% /2023 - 21/02/2024		1 118 000	0,99		1 089 509		1 112 354
DE000BU0E048	GERMAN TREASURY BILL 0% /2023 - 17/04/2024		45 334 000	0,99		44 310 102		44 846 660
DE000BU0E055	GERMAN TREASURY BILL 0% /2023 - 15/05/2024		90 000	0,99		87 318		88 780
DE000BU0E063	GERMAN TREASURY BILL 0% /2023 - 19/06/2024		1 676 000	0,98		1 619 521		1 647 927
DE000BU0E071	GERMAN TREASURY BILL 0% /2023 - 17/07/2024		200 000	0,98		193 557		196 196
DE000BU22023	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1% /2023 - 18/09/2025		4 000 000	1,02		4 061 843		4 093 083
DE000BU2Z007	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.3% /2023 - 15/02/2033		6 070 000	1,05		6 116 683		6 358 451
ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5.15% /2013 - 31/10/2028		27 746 000	1,13		33 212 011		31 217 672
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% /2017 - 31/10/2027		10 700 000	0,96		11 663 178		10 309 521
ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% /2019 - 30/04/2029		10 000 000	0,95		11 186 863		9 541 663
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.6% /2019 - 31/10/2029		45 000 000	0,89		46 624 300		40 161 600
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% /2020 - 31/10/2030		2 490 000	0,91		2 180 151		2 269 818

> 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
ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.0% /2021 - 31/01/2027		4 000 000	0,93		3 724 560		3 701 080
ES0000012K53	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8% /2022 - 30/07/2029		2 950 000	0,91		2 548 169		2 684 577
ES0000012L29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.8% /2023 - 31/05/2026		6 152 000	1,02		6 168 334		6 276 895
ES0L02401120	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2023 - 12/01/2024		11 500 000	1,00		11 169 890		11 489 305
ES0L02403084	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2023 - 08/03/2024		600 000	0,99		583 252		595 974
ES0L02404124	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2023 - 12/04/2024		11 995 000	0,99		11 613 676		11 871 212
EU000A283859	EUROPEAN UNION 0.0% /2020 - 04/10/2030		36 300 000	0,85		37 246 910		30 813 255
EU000A287074	EUROPEAN UNION 0.0% /2021 - 02/06/2028		6 500 000	0,90		5 658 323		5 865 665
EU000A3K4DJ5	EUROPEAN UNION 0.8% /2022 - 04/07/2025		5 000 000	0,97		4 813 902		4 871 122
EU000A3K7MW2	EUROPEAN UNION 1.625% /2022 - 04/12/2029		13 500 000	0,96		12 488 277		12 898 693
FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 5.75% /2001 - 25/10/2032		2 000 000	1,27		2 877 472		2 531 572
FR0000571218	FRANCE (GOVT OF) 5.5% /1998 - 25/04/2029		11 500 000	1,20		13 589 056		13 751 221
FR0012517027	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2014 - 25/05/2025		1 000 000	0,97		957 135		972 845
FR0012938116	FRANCE (GOVT OF) 1% /2015 - 25/11/2025		1 500 000	0,97		1 436 502		1 461 365
FR0013154044	FRANCE (GOVT OF) 1.25% /2015 - 25/05/2036		81 200 000	0,85		69 450 255		69 333 729
FR0013313582	FRANCE (GOVT OF) 1.25% /2017 - 25/05/2034		155 400 000	0,89		150 045 565		137 725 373
FR0013341682	FRANCE (GOVT OF) 0.75% /2017 - 25/11/2028		10 500 000	0,93		9 497 501		9 795 006
FR0013407236	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2018 - 25/05/2029		8 000 000	0,92		7 084 404		7 324 924
FR0013415627	FRANCE (GOVT OF) 0% /2019 - 25/03/2025		7 650 000	0,97		7 288 358		7 384 316
FR0013516549	FRANCE (GOVT OF) 0% /2020 - 25/11/2030		139 900 000	0,85		134 638 102		119 571 131
FR0014007L00	FRANCE (GOVT OF) 0% /2021 - 25/05/2032		1 000 000	0,82		877 360		817 830
FR0014007TY9	FRANCE (GOVT OF) 0% /2021 - 25/02/2025		53 000	0,97		50 453		51 269

> 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
FR001400AIN5	FRANCE (GOVT OF) 0.75% /2022 - 25/02/2028		18 720 000	0,95		17 239 018		17 751 227
FR001400BKZ3	FRANCE (GOVT OF) 2.0% /2021 - 25/11/2032		4 228 000	0,96		3 906 237		4 078 275
FR001400HI98	FRANCE (GOVT OF) 2.75% /2023 - 25/02/2029		21 500 000	1,05		22 120 385		22 504 498
FR0128070986	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 14/02/2024		1 000 000	1,00		991 200		995 620
GB00BK5CVX03	UNITED KINGDOM GILT 0.625% /2019 - 07/06/2025		360 000	1,10		417 295		394 647
GR0118020685	HELLENIC REPUBLIC 2.0% /2020 - 22/04/2027		5 675 000	1,01		5 432 079		5 717 819
IE00BK5FVC899	IRISH TREASURY 0.2% /2020 - 18/10/2030		29 600 000	0,87		26 024 317		25 746 801
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% /2013 - 01/03/2024		25 400 000	1,02		26 319 923		25 803 321
IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45% /2017 - 15/11/2024		2 500 000	0,99		2 467 731		2 464 631
IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% /2018 - 15/11/2025		92 925 000	1,00		101 472 874		92 638 326
IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.35% /2018 - 01/03/2035		53 442 000	0,97		59 114 561		51 982 819
IT0005408502	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.85% /2020 - 01/07/2025		120 000	0,99		117 308		119 072
IT0005428617	CCTS EU FLOAT /2020 - 15/04/2026		904 000	1,01		911 175		916 343
IT0005436693	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.60% /2021 - 01/08/2031		705 000	0,82		557 629		578 406
IT0005452989	BUONI POLIENNALI DEL TES 0% /2021 - 15/08/2024		2 947 000	0,98		2 911 618		2 887 559
IT0005500068	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.65% /2022 - 01/12/2027		4 337 000	0,99		4 158 498		4 314 413
IT0005529752	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 12/01/2024		61 500 000	1,00		61 110 126		61 444 650
IT0005532988	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 14/02/2024		4 750 000	1,00		4 685 353		4 729 955
IT0005545469	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 14/05/2024		2 000 000	0,99		1 964 940		1 974 160
IT0005549388	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 14/06/2024		1 623 000	0,98		1 565 716		1 597 243
IT0005555963	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 12/07/2024		6 034 000	0,98		5 831 605		5 923 698
IT0005557365	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 31/01/2024		750 000	1,00		744 562		747 863

> 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
IT0005559817	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 14/08/2024		7 000 000	0,98		6 820 271		6 849 430
IT0005566184	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 28/03/2024		44 000 000	0,99		43 311 203		43 621 160
NL0012818504	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% /2018 - 15/07/2028		10 500 000	0,94		9 611 558		9 911 088
NL0015000LS8	NETHERLANDS GOVERNMENT 0% /2021 - 15/01/2029		14 000 000	0,90		12 167 346		12 567 100
US445545AL04	HUNGARY 5.375% /2014 - 25/03/2024		22 000	0,92		21 070		20 176
US857524AD47	REPUBLIC OF POLAND 5.5% /2022 - 16/11/2027 (CALL=16/08/2027)		67 000	0,95		63 009		63 317
US912797JA69	TREASURY BILL 0% /2023 - 23/01/2024		3 692 000	0,90		3 411 120		3 330 900
US9128283F58	US TREASURY N/B 2.25% /2017 - 15/11/2027		230 000	0,85		221 001		196 287
US912828W713	US TREASURY N/B 2.125% /2019 - 31/03/2024		50 000	0,90		43 893		45 129
US91282CFA45	US TREASURY N/B 3.0% /2022 - 31/07/2024		100 000	0,91		101 798		90 537
US91282CFG15	US TREASURY N/B 3.25% /2022 - 31/08/2024		100 000	0,90		102 128		90 389
XS1843434876	CROATIA 1.125% /2019 - 19/06/2029		3 000 000	0,91		3 025 782		2 733 342
XS2250026734	INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.0% /2020 - 30/04/2026		1 500 000	0,94		1 516 710		1 406 040
AT0000A10683	REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% /2013- 23/05/2034		57 730 000	0,99		57 651 913		57 300 337
AT0000A2HLC4	RAGB 0.,85% 30/06/2120		3 000 000	0,46		1 504 570		1 388 440
BE0000336454	BELGIUM KINGDOM 1.9% /2015- 22/06/2038		26 800 000	0,89		24 267 057		23 904 453
BE0000346552	BELGIUM KINGDOM 1.25% /2018- 22/04/2033		1 800 000	0,90		1 617 556		1 626 283
BE0000355645	BGB 1,4% 22/06/2053		15 630 000	0,68		11 602 841		10 586 735
BE0312792642	TREASUTY CERTIFICATES 0% /2023 - 11/01/2024		30 220 000	1,00		29 935 559		30 195 824
BE0312794663	TREASURY CERTIFICATES 0% /2023 - 09/05/2024		29 000 000	0,99		28 121 987		28 620 390
DE0001102341	DBR 2,5% 15/08/2046		5 000 000	1,05		5 672 831		5 234 331
DE0001135481	DBR 2 ,5% 04/07/2044		44 500 000	1,05		49 898 966		46 514 296

> 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
ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% /2014 - 31/10/2024		3 030 000	1,00		3 024 829		3 028 647
ES0000012K46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.9% /2022 - 31/10/2052		37 150 000	0,69		23 072 627		25 765 259
ES0000012L78	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.55% /2023 - 31/10/2033		50 900 000	1,05		50 573 561		53 581 751
EU000A2R4FY3	EUROPEAN UNION 0,5% 04/12/2035		3 300 000	0,77		2 503 970		2 528 456
EU000A3K4C42	EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037		4 000 000	0,74		2 905 898		2 972 626
EU000A3K4D41	EUROPEAN UNION 3.25% /2023 - 04/07/2034		73 159 000	1,07		74 544 750		78 562 246
EU000A3K4DD8	EUROPEAN UNION 1% 06/07/2032		5 200 000	0,89		4 527 658		4 603 890
EU000A3KT6B1	EUROPEAN UNION 0,45% 04/07/2041		26 600 000	0,66		17 343 549		17 489 583
EU000A3KTGW6	EUROPEAN UNION 0.7% 06/07/2051		2 500 000	0,57		1 500 561		1 427 811
FI4000415153	RFGB 0,125% 15/04/2036		18 000 000	0,73		13 073 904		13 147 524
FR0010171975	FRANCE (GOVT OF) 4% /2004 - 25/04/2055		23 300 000	1,21		23 886 061		28 136 903
FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 3.25% /2013 - 25/05/2045		9 000 000	1,06		10 073 930		9 566 060
FR0012993103	FRANCE (GOVT OF) 1.5% /2015 - 25/05/2031		63 300 000	0,95		60 306 948		60 320 241
FR0013154358	FRANCE (GOVT OF) STRIP 0% /2016 - 25/05/2066		18 500 000	0,29		6 469 080		5 435 485
FR0013234333	FRANCE (GOVT OF) 1.75% /2017 - 25/06/2039		45 300 000	0,88		40 738 602		39 794 097
FR0013480613	FRANCE (GOVT OF) 0.75% / 2020 - 25/05/2052		8 500 000	0,58		5 408 705		4 904 400
FR0013515806	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2020 - 25/05/2040		6 600 000	0,70		4 662 474		4 589 016
FR0014002JM6	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2021 - 25/06/2044		27 000 000	0,63		17 856 503		16 969 013
FR001400CMX2	FRTR 2.5% 25/05/2043		19 000 000	0,94		18 720 459		17 950 009
FR0127613513	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 20/03/2024		56 000 000	0,99		54 585 834		55 558 160
FR0127921064	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 17/04/2024		10 180 000	0,99		9 982 885		10 068 834
FR0127921072	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 15/05/2024		83 300 000	0,99		80 731 196		82 177 116

> 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
FR0127921338	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 04/09/2024		77 100 000	0,98		74 366 315		75 291 234
FR0128070994	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 28/02/2024		6 700 000	0,99		6 645 184		6 660 470
FR0128071034	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 02/05/2024		25 365 000	0,99		25 000 123		25 056 815
FR0128071059	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 02/10/2024		226 180 000	0,97		219 971 174		220 342 294
FR0128071067	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2023 - 30/10/2024		87 750 000	0,97		84 927 604		85 327 223
IE00BFZRPZ02	IRISH 1,3% 15/05/2033		3 000 000	0,92		2 703 958		2 745 988
IT0001278511	BTPS 5,25% 1998 - 01/11/2029		113 877 000	1,12		127 900 252		127 932 137
IT0003256820	BTPS 5.75% 2002 - 01/02/2033		5 500 000	1,19		6 491 320		6 548 850
IT0003535157	BTPS 5% / 2003 - 01/08/2034		59 900 000	1,13		66 820 357		67 947 096
IT0003685093	ITALY GOV'T INT BOND 5.2% /2004 - 31/07/2034		17 000 000	1,12		18 858 571		19 100 821
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.0% /2005 - 01/02/2037		61 700 000	1,03		63 398 708		63 537 533
IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.0% /2007 - 01/08/2039		34 948 000	1,12		39 868 055		39 278 832
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.0 /2009 - 01/03/2025		74 500 000	1,04		79 363 425		77 252 840
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.0% /2009 - 01/09/2040		173 800 000	1,12		198 830 829		195 238 383
IT0004545890	BTPS 2.55% + INFLAÇÃO /2009 - 15/09/2041		9 500 000	1,45		14 149 021		13 820 713
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% /2010 - 01/03/2026		58 966 000	1,05		62 504 478		61 901 256
IT0004848641	ITALY BTPS HYBRID 0% /2005 - 01/02/2037		20 000 000	0,59		11 476 000		11 884 400
IT0004923998	BTPS 4.75% / 2013 / 01-09-2044		81 000 000	1,09		91 246 487		88 507 877
IT0005024234	BTPS 3.5% / 2014 - 01-03-2030		26 150 000	1,03		26 484 841		26 965 478
IT0005083057	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.25% /2014 - 01/09/2046		77 100 000	0,88		70 633 127		67 624 685
IT0005093288	BUONI POLIENNALI STRIP 0% /2015- 01/03/2045		6 100 000	0,39		2 405 352		2 348 561
IT0005094088	BTPS 1.65% /2015 - 01/03/2032		15 500 000	0,88		13 125 011		13 652 321

> 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
IT0005127086	BTPS 2.0% /2015 - 01/12/2025		23 000 000	0,99		22 391 175		22 679 135
IT0005162828	BTPS 2.70% /2016 - 01/03/2047		27 800 000	0,80		23 169 501		22 190 663
IT0005170839	BTPS 1.60% /2016 - 01/06/2026		3 105 000	0,97		2 959 070		3 025 144
IT0005177909	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25% /2016 - 01/09/2036		44 124 000	0,85		36 978 974		37 332 407
IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45% /2016 - 01/09/2033		77 310 000	0,92		67 890 877		70 876 589
IT0005240830	BTPS 2.2% /2017 - 01/06/2027		5 879 000	0,98		5 661 614		5 778 547
IT0005273013	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.45% /2017 - 01/03/2048		90 800 000	0,91		85 769 535		82 184 751
IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.05% /2017 - 01/08/2027		981 000	0,98		941 600		964 173
IT0005321325	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95% /2017 - 01/09/2038		82 100 000	0,90		73 190 206		73 585 107
IT0005340929	BTPS 2.8% /2018 - 01/12/2028		20 000 000	1,00		19 451 102		19 911 102
IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.85% /2018 - 01/09/2049		36 500 000	0,96		36 745 210		34 969 850
IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.0% /2019 - 01/08/2029		21 500 000	1,01		21 195 588		21 698 043
IT0005377152	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.1% /2019 - 01/03/2040		17 000 000	0,89		15 285 294		15 207 094
IT0005388175	BTPS 0.65% + INFLAÇÃO /2019 - 28/10/2027		36 000 000	0,95		35 262 756		34 164 218
IT0005398406	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45% /2019 - 01/09/2050		51 000 000	0,74		39 434 946		37 752 966
IT0005402117	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45% /2020 - 01/03/2036		20 000 000	0,78		15 127 661		15 502 001
IT0005421703	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.8% /2020 - 01/03/2041		84 800 000	0,73		61 960 266		61 628 698
IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7% /2020 - 01/09/2051		3 000 000	0,62		1 959 663		1 859 343
IT0005441883	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15% /2021 - 01/03/2072		4 000 000	0,62		2 626 028		2 469 948
IT0005499311	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.75% /2022 - 30/05/2024		11 555 000	0,99		11 386 301		11 474 004
IT0005557084	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.60% /2023 - 29/09/2025		5 225 000	1,02		5 270 969		5 328 600
IT0005570855	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2023 - 14/11/2024		12 700 000	0,97		12 299 072		12 330 938

> 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	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
NL0010071189	NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% /2012- 15/01/2033		13 500 000	1,04		14 154 380		14 055 425
XS0098449456	ITALY GOV'T INT BOND VAR /1999 - 28/06/2029		30 130 000	1,03		31 533 406		30 963 648
XS0223484345	COMUNE DI MILANO 4.019% /2005 - 29/06/2035		3 050 000	1,00		2 984 104		3 059 530
XS1218809389	IBRD 0,5% 16/04/2030		5 000 000	0,89		4 314 691		4 447 141
XS1508585772	IBRD 0,625% 12/01/2033		12 150 000	0,85		10 006 187		10 325 611
XS2013678086	REPUBLIC OF LITHUANIA 1.625% /2019 - 19/06/2049		6 000 000	0,67		4 016 147		4 003 727
XS2016138765	IBRD 0,5% 21/06/2035		5 000 000	0,78		3 815 483		3 918 783
XS2251330184	IBRD 0,125% 03/01/2051		12 250 000	0,48		6 189 064		5 829 527
SUB-TOTAL		0	4 151 100 000	0,00	0	4 008 519 955	0,00	3 928 912 544
2.2.2.2 De outros emissores públicos								
XS1511781897	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.625% /2016 - 31/10/2036		6 000 000	0,77		4 572 010		4 633 330
XS2081058096	KOMMUNEKREDIT 0.625% /2019 - 21/11/2039		6 500 000	0,72		4 660 650		4 684 440
SUB-TOTAL		0	12 500 000	0,00	0,00	9 232 660	0,00	9 317 770
2.2.2.3 De outros emissores								
AT0000A2L583	ERSTE GROUP BANK AG VAR COCO /2020 - 15/04/2101 (CALL=15/04/2028)		800 000	0,86		854 340		690 883
AT0000A2XG57	HYPO NOE LB NOE WIEN AG 1.375% /2022 - 14/04/2025		2 000 000	0,98		2 013 011		1 954 411
AT0000A2YA29	ERSTE GROUP BANK AG VAR /2022 - 07/06/2033 (CALL=07/06/2028)		500 000	1,01		508 196		502 576
AT000B121967	VOLKSBANK WIEN AG VAR /2017 - 06/10/2027		1 000 000	1,01		1 037 705		1 008 305
BE0002638196	KBC GROUP NV VAR COCO /2019 - 05/09/2169 (CALL=05/03/2024)		1 200 000	1,01		1 308 375		1 215 484
BE0002728096	KBC GROUP NV VAR /2020 - 10/09/2026 (CALL=10/09/2025)		2 000 000	0,94		1 868 585		1 884 145

> 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
BE0002839208	KBC GROUP NV VAR /2022 - 21/01/2028 (CALL=21/01/2027)		4 500 000	0,93		4 348 703		4 170 188
BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2% /2016 - 17/03/2028		35 000	0,99		37 824		34 494
BE6317598850	AGEAS 3.875% /2019 - 10/06/2165 (CALL=10/06/2030)		10 400 000	0,79		10 967 855		8 265 487
BE6327721237	VGP NV 1.5% /2021 - 08/04/2029 (CALL=08/01/2029)		1 500 000	0,79		1 509 244		1 180 054
CH0336602930	UBS 1.25 16-09/26 (CALL=01/06/2026)		8 500 000	0,95		8 774 515		8 104 261
CH0576402181	UBS GROUP AG VAR /2020 - 05/11/2028 (CALL=05/11/2027)		5 750 000	0,88		5 183 104		5 054 724
CH1174335732	CREDIT SUISSE GROUP AG VAR /2022 - 13/10/2026 (CALL=13/10/2025)		8 500 000	0,97		8 477 562		8 284 157
DE000A11QR73	BAYER AG VAR /2014 - 01/07/2074 (CALL=01/07/2024)		100 000	1,01		110 715		100 534
DE000A19X8C0	VONOVIA FINANCE BV 2.75% /2018 - 22/03/2038		300 000	0,86		284 796		258 588
DE000A2GSCW3	DAIMLER AG 1.5% /2017 - 03/07/2029		20 000	0,94		20 348		18 831
DE000A2R9ZU9	DAIMLER INTL FINANCE BV 0.625% /2019 - 06/05/2027		982 000	0,93		979 654		917 199
DE000A2TEDB8	THYSSENKRUPP AG 2.875% /2019 - 22/02/2024 (CALL=22/11/2023)		4 050 000	1,02		4 250 904		4 127 741
DE000A2YB7B5	SCHAEFFLER AG 2.875% /2019 - 26/03/2027 (CALL=26/03/2027)		2 050 000	1,00		2 258 837		2 059 911
DE000A2YNZW8	DAIMLER AG 0.375% /2019 - 08/11/2026		664 000	0,93		663 769		619 375
DE000A3E5L98	EWE AG 0.25% /2021 - 08/06/2028 (CALL=08/03/2028)		2 395 000	0,88		2 385 822		2 112 551
DE000A3E5TR0	ALLIANZ SE VAR /2021 - 30/04/2170 (CALL=30/10/2031)		11 400 000	0,74		11 629 162		8 382 128
DE000A3KNP88	TRATON FINANCE LUXEMBRG 0.125% /2021 - 24/03/2025 (CALL=24/02/2025)		2 500 000	0,96		2 494 133		2 390 183
DE000A3LBMV2	MERCEDES-BENZ CANADA FINANCE 3% /2022 - 23/02/2027		220 000	1,03		225 089		225 758
DE000DL19VD6	DEUTSCHE BANK AG 1.375% /2020 - 10/06/2026 (CALL=10/06/2025)		871 000	0,98		877 135		849 795
DE000DL19VR6	DEUTSCHE BANK AG VAR /2020 - 19/11/2025 (CALL=19/11/2024)		1 700 000	0,97		1 738 161		1 654 181
DE000DL19WU8	DEUTSCHE BANK AG VAR /2022 - 24/05/2028 (CALL=24/05/2027)		700 000	1,00		711 043		697 917
DE000LB2CU83	LB BADEN-WUERTTEMBERG 1.125% /2020 - 08/12/2025		100 000	1,06		110 486		106 180

> 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
DE000LB38937	LB BADEN-WUERTEMBERG FLOAT/ 2023 - 28/11/2025		500 000	1,01		501 948		502 823
DE000SYM7720	SYMRISE AG 1.25% /2019 - 29/11/2025 (CALL=29/08/2025)		279 000	0,96		277 416		267 456
DK0009522062	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.625% /2019 - 17/01/2025		600 000	0,97		600 485		584 843
DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.25% /2020 - 13/01/2026		1 800 000	0,94		1 801 964		1 693 370
DK0030506886	NYKREDIT REALKREDIT AS 1.375% /2022 - 12/07/2027		12 000 000	0,94		11 562 301		11 287 821
ES0224244089	MAPFRE SA VAR /2017 - 31/03/2047 (CALL=31/03/2027)		2 000 000	1,02		2 401 745		2 032 365
ES0241571001	GENERAL DE ALQUILER 4.5% /2021 - 05/07/2026 (CALL=05/07/2024)		1 300 000	0,91		1 329 261		1 179 111
ES0265936023	ABANCA CORP BANCARIA SA VAR /2021 - 08/09/2027 (CALL=08/09/2026)		2 500 000	0,91		2 340 893		2 283 018
ES0280907017	UNICAJA BANCO SA VAR /2019 - 13/11/2029 (CALL=13/11/2024)		5 500 000	0,97		5 678 838		5 328 348
ES0813211010	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR COCO /2019 - 29/03/2049 (CALL=29/03/2024)		1 400 000	1,00		1 506 983		1 394 157
ES0840609038	CAIXABANK SA VAR COCO /2021 - 14/12/2169 (CALL=14/09/2028)		1 000 000	0,77		651 011		771 441
FR0010800540	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.625% / 2009 - 11/09/2024		50 000	1,02		60 808		50 937
FR0012300812	AUTOROUTES PARIS 1.875% - 2014 / 15-01-2025 (CALL=15/11/2024)		3 000 000	1,00		3 246 038		2 996 458
FR0012620367	CREDIT AGRICOLE SA 2.7% /2015 - 14/04/2025		210 000	0,99		231 483		207 058
FR0013144201	TDF INFRASTRUCTURE SASU 2.5% /2016 - 07/04/2026 (CALL=07/01/2026)		2 000 000	0,99		2 048 612		1 984 432
FR0013241361	RCI BANQUE SA 1.375% /2017 - 08/03/2024 (CALL=08/12/2023)		2 400 000	1,01		2 412 529		2 414 749
FR0013245586	STELLANTIS NV 2.0% /2017 - 23/03/2024		3 000 000	1,01		3 066 208		3 031 723
FR0013284205	GECINA 1.375% /2017 - 26/01/2028 (CALL=26/10/2027)		1 000 000	0,95		1 017 551		949 311
FR0013292687	RCI BANQUE SA FLOAT /2017 - 04/11/2024		573 000	1,01		574 915		577 352
FR0013320249	MERCIALYS SA 1.8% /2018 - 27/02/2026 (CALL=27/11/2025)		4 500 000	0,97		4 518 729		4 362 119
FR0013368206	RENAULT SA 2.0% /2018 - 28/09/2026 (CALL=28/06/2026)		2 100 000	0,96		2 117 047		2 013 179
FR0013399029	ACCOR SA STEP UP 1.75% /2019 - 04/02/2026 (CALL=04/11/2025)		1 500 000	0,99		1 631 135		1 479 830

> 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
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% /2019 - 10/04/2026 (CALL=10/01/2026)		2 410 000	0,97		2 567 770		2 343 148
FR0013413887	ORANGE SA VAR /2019 - 15/04/2171 (CALL=15/04/2025)		5 700 000	0,99		5 674 421		5 633 775
FR0013431277	BNP PARIBAS SA 1.625% /2019 - 02/07/2031		600 000	0,86		510 576		516 714
FR0013464922	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR /2019 - 03/12/2168 (CALL=03/12/2027)		3 800 000	0,91		3 966 566		3 466 892
FR0013465358	BNP PARIBAS VAR /2019 - 04/06/2026 (CALL=04/06/2025)		5 000 000	0,96		4 892 914		4 790 044
FR0013476611	BNP PARIBAS 1.125% /2020 - 15/01/2032 (CALL=15/01/2027)		5 000 000	0,92		4 997 268		4 607 638
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA VAR /2020 - 20/04/2050 (CALL=20/04/2026)		1 300 000	0,96		1 357 689		1 243 861
FR00140007L3	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA VAR /2020 - 20/04/2050 (CALL=20/04/2029)		100 000	0,91		101 742		91 028
FR0014000T33	CARMILA 1.625% /2020 - 30/05/2027 (CALL=28/02/2027)		2 200 000	0,93		2 211 541		2 048 565
FR0014001GA9	SOCIETE GENERALE VAR /2021 - 12/06/2029 (CALL=12/06/2028)		2 700 000	0,87		2 677 361		2 345 300
FR0014001YE4	ILIAD SA 0.75% /2021 - 11/02/2024 (CALL=11/01/2024)		500 000	1,00		490 818		499 673
FR0014002X43	BNP PARIBAS SA VAR /2021 - 13/04/2027 (CALL=13/04/2026)		4 500 000	0,93		4 004 269		4 179 463
FR0014004AE8	AIR FRANCE-KLM 3.0% /2021 - 01/07/2024 (CALL=01/06/2024)		4 000 000	1,00		3 991 043		4 015 880
FR0014004GE5	SOCIETE GENERALE 0.25% /2021 - 08/07/2027		3 000 000	0,90		2 807 977		2 700 337
FR0014007KL5	RCI BANQUE SA 0.5% /2022 - 14/07/2025 (CALL=14/04/2025)		8 600 000	0,96		7 969 780		8 224 029
FR0014007PV3	BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% /2022 - 19/11/2027		100 000	0,90		85 724		89 976
FR0014008FH1	ARVAL SERVICE LEASE SA 0.875% /2022 - 17/02/2025 (CALL=17/11/2024)		19 000 000	0,97		18 456 267		18 464 377
FR0014009A50	BANQUE FED CRED MUTUEL 1.0% /2022 - 23/05/2025		6 300 000	0,97		6 327 889		6 120 926
FR0014009UH8	CREDIT AGRICOLE SA VAR /2022 - 22/04/2027 (CALL=22/04/2026)		5 500 000	0,98		5 562 266		5 369 106
FR001400E904	RCI BANQUE SA 4.125% /2022 - 01/12/2025 (CALL=01/09/2025)		80 000	1,01		80 543		80 762
FR001400F2Q0	AIR FRANCE-KLM 7.25% /2023 - 31/05/2026 (CALL=30/04/2026)		100 000	1,11		103 936		110 736
FR001400F6O6	ARVAL SERVICE LEASE SA 4.125% /2023 - 13/04/2026 (CALL=13/01/2026)		2 300 000	1,04		2 360 418		2 393 722

> 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
FR001400H203	RCI BANQUE SA 4.5% /2023 - 06/04/2027 (CALL=06/01/2027)		100 000	1,06		103 128		105 957
FR001400H8D3	ARVAL SERVICE LEASE SA 4.25% /2023 - 11/11/2025 (CALL=11/10/2025)		100 000	1,02		100 456		101 611
FR001400J2V6	BPCE SA 4.125% /2023 - 10/07/2028		1 700 000	1,06		1 725 297		1 795 116
FR001400LZI6	BNP PARIBAS SA VAR /2023 - 13/11/2032 (CALL=13/11/2031)		1 000 000	1,07		1 005 450		1 066 060
FR001400M2F4	TELEPERFORMANCE SE 5.25% /2023 - 22/11/2028 (CALL=22/08/2028)		100 000	1,05		99 874		105 069
FR001400M9L7	ELECTRICITE DE FRANCE SA 3.75% /2023 - 05/06/2027 (CALL=05/05/2027)		1 300 000	1,02		1 300 551		1 328 189
FR001400MF78	ENGIE SA 3.625% /2023 - 06/12/2026 (CALL=06/11/2026)		200 000	1,02		200 317		203 233
US045167FG35	ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.625% /2021 - 08/10/2024		90 000	0,88		81 248		78 890
US045167FW84	ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.75% /2023 - 25/04/2028		48 000	0,90		43 519		43 251
US05565QDN51	BP CAPITAL MEARKETS PLC 3.279% /2017 - 19/09/2017 (CALL=19/06/2027)		67 000	0,88		58 453		58 799
US05565QDV77	BP CAPITAL MARKETS PLC VAR /2020 - 22/06/2101 (CALL=22/06/2030)		2 500 000	0,85		2 368 268		2 113 753
US06368D3S13	BANK OF MONTREAL 3.7% /2022 - 07/06/2025		43 000	0,89		40 406		38 217
US110709AJ18	BRITISH COLUMBIA PROV OF 4.8% /2023 - 15/11/2028		137 000	0,94		128 786		128 461
US13607HYE60	CANADIAN IMPERIAL BANK FLOAT /2021 - 18/10/2024		18 000	0,91		15 772		16 446
US2027A1KG13	COMMONWEALTH BANK AUST FLOAT /2021 - 07/07/2025		21 000	0,91		18 232		19 198
US219868CE41	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.25% /2021 - 26/10/2024		47 000	0,88		40 397		41 223
US222213BB58	COUNCIL OF EUROPE 3.625% /2023 - 26/01/2028		7 000	0,90		6 557		6 332
US222213BC32	COUNCIL OF EUROPE 3.75% /2023 - 25/05/2026		30 000	0,90		27 613		26 945
US251526CJ68	DEUTSCHE BANK NY 0.898% /2021 - 28/05/2024		150 000	0,89		122 418		133 061
US298785JQ02	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% /2022 - 15/03/2027		44 000	0,84		38 853		36 792
US438127AA08	HONDA MOTOR CO LTD 2.271% /2022 - 10/03/2025 (CALL=10/02/2025)		39 000	0,88		35 456		34 440
US45828Q2B29	INTER-AMERICAN INVEST CO 4.125% /2023 - 15/02/2028		25 000	0,92		23 472		22 914

> 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
US45828Q2C02	INTER-AMERICAN INVEST CO 4.75% /2023 - 19/09/2028		59 000	0,94		55 625		55 423
US459058JB07	INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% /2020 - 22/04/2025		23 000	0,86		21 038		19 795
US459058JL88	INTL BK RECON & DEVELOP 0.50% /2020 - 28/10/2025		44 000	0,84		37 117		37 150
US459058KT95	INTL BK RECON & DEVELOP 3.5% /2023 - 12/07/2028		64 000	0,90		58 767		57 655
US45950KCX63	INTL FINANCE CORP 0.75% /2021 - 08/10/2026		43 000	0,83		36 199		35 560
US500769JU96	KFW 3.125% /2022 - 10/06/2025		2 945 000	0,89		2 659 955		2 616 482
US500769KB96	KFW 4.75% /2023 - 29/10/2030		53 000	0,95		50 227		50 520
US515110CD49	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 3.875% /2023 - 14/06/2028		14 000	0,90		13 058		12 627
US55608RBQ20	MACQUARIE BANK LTD 5.391% /2023 - 07/12/2026		56 000	0,92		52 132		51 502
US676167CB35	OKB 0.375 /2020 - 17/09/2025		53 000	0,84		44 576		44 775
US78016EZP59	ROYAL BANK OF CANADA FLOAT /2021 - 20/01/2026		52 000	0,91		45 430		47 187
US78016FZR80	ROYAL BANK OF CANADA 5.66% /2022 - 25/10/2024		56 000	0,91		53 564		51 226
US89114QCK22	TORONTO-DOMINION BANK 0.75% /2020 - 11/09/2025		53 000	0,85		45 003		44 824
US892331AL39	TOYOTA MOTOR CORP 0.681% /2021 - 25/03/2024		39 000	0,90		33 805		34 972
US89236TLB97	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 5.25% /2023 - 11/09/2028		62 000	0,95		57 738		58 978
US92857WBV19	VODAFONE GROUP PLP VAR /2021 - 04/06/2081 (CALL=04/09/2026)		50 000	0,84		41 374		42 054
US961214FN86	WESTPAC BANKING CORP 5.535% /2023 - 17/11/2028		30 000	0,95		28 293		28 360
USG2584CAA48	CSL FINANCE PLC 3.85% /2022 - 27/04/2027 (CALL=27/03/2027)		46 000	0,89		43 540		40 722
USQ57085HH03	MACQUARIE GROUP LTD FLOAT/ 2021 - 23/09/2027 (CALL=23/09/2026)		44 000	0,89		36 367		39 329
USU12501AV13	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 5.0% /2017 - 01/02/2028 (CALL=01/02/2024)		100 000	0,88		91 217		88 379
USU6547TAB62	NISSAN MOTOR ACC CO 1.125% /2021 - 16/09/2024		98 000	0,88		83 444		85 807
XS0282937985	LEHMAN BROS HLDG FLOAT /2007 - 05/02/2014		2 500 000	0,00		500		3

> 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
XS0283183084	ABANKA VIPA FLOAT /2007 - 03/02/2049 (CALL=05/02/2024)		2 000 000	0,00		1 220 000		2
XS0458566071	ESFG 6.875% /2009 - 21/10/2019		22 700 000	0,00		23		23
XS0768478868	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75% /2012 - 07/12/2027		100 000	1,15		139 136		115 200
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		556 815		529 910
XS1050842423	GLENCORE FINANCE EUROPE 3.75% /2014 - 01/04/2026 (CALL=01/01/2026)		3 000 000	1,03		3 572 201		3 103 991
XS1062900912	ASSICURAZIONI GENERALI 4.125% /2014 - 04/05/2026		5 900 000	1,03		6 589 355		6 088 693
XS1074382893	WELLS FARGO & COMPANY 2.125% / 2014 - 04/06/2024		5 000 000	1,00		5 152 399		5 018 063
XS1084942470	CODELCO INC 2.25% /2014 - 09/07/2024		1 400 000	1,00		1 396 959		1 396 833
XS1112850125	BOOKING HOLDINGS INC 2.375% /2014 - 23/09/2024 (CALL=23/06/2024)		1 500 000	1,00		1 545 591		1 493 166
XS1115498260	ORANGE SA PERP VAR /2014 - 01/10/2099 (CALL=01/10/2026)		300 000	1,03		338 980		309 541
XS1116263325	GOLDMAN SACHS 2.125% /2014 - 30/09/2024		1 941 000	0,99		2 075 385		1 924 854
XS1138360166	WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2.215% /2014 - 20/11/2026 (CALL=20/08/202		100 000	0,93		109 301		93 126
XS1140860534	ASSICURAZIONI GENERALI SPA VAR /2014 - 21/11/2171 (CALL=21/11/2025		2 500 000	1,00		2 642 698		2 495 798
XS1152343668	MERCK KGAA VAR /2014 - 12/12/2074 (CALL=12/12/2024)		1 650 000	0,99		1 703 103		1 634 906
XS1222590488	EDP FINANCE BV 2% /2015 - 22/04/2025		2 100 000	1,00		2 075 553		2 089 700
XS1294343337	OMV AG 6.25% /2015 - 09/12/2166 (CALL=09/12/2025)		35 000	1,04		44 906		36 319
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA 3.625% /2016 - 19/01/2024		2 602 000	1,03		2 779 411		2 683 450
XS1379122101	AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.50% /2016 - 10/03/2024		1 500 000	1,01		1 526 582		1 509 062
XS1379171140	MORGAN STANLEY 1.75% /2016 - 11/03/2024		5 500 000	1,01		5 586 984		5 553 544
XS1388625425	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3.75% /2016 - 29/03/2024		4 950 000	1,03		5 573 149		5 083 557
XS1391086987	CK HUTCHISON FINANCE 16 2.0% /2016 - 06/04/2028		720 000	0,96		739 366		692 596

> 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
XS1392459381	CREDIT SUISSE AG LONDON 1.5% /2016 - 10/04/2026		1 500 000	0,97		1 477 741		1 449 646
XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 1.375% /2016 - 26/10/2026		5 900 000	0,95		5 939 651		5 584 701
XS1405136364	BANCO DE SABADELL SA 5.625% /2016 - 06/05/2026		1 000 000	1,05		1 186 332		1 054 952
XS1418788755	ARGENTUM (ZURICH INS) 3.5% /2016 - 01/10/2046 (CALL=01/10/2026)		1 000 000	0,99		1 116 102		993 042
XS1435229460	PVH CORP 3.625% /2016 - 15/07/2024 (CALL=15/04/2024)		2 000 000	1,01		2 239 829		2 023 909
XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 1.625% /2016 - 15/10/2028		1 300 000	0,85		1 165 024		1 110 484
XS1485597329	HSBC 0.875% /2016 - 06/09/2024		4 000 000	0,98		3 990 878		3 928 013
XS1490159495	IHO VERWALTUNGS GMBH 3.75% /2016 - 15/09/2026 (CALL=15/05/2024)		2 500 000	0,99		2 577 344		2 472 119
XS1492457665	UTAH ACQUISITION SUB 2.25% /2016 - 22/11/2024 (CALL=22/09/2024)		100 000	0,98		96 960		98 453
XS1497312295	CK HUTCHISON FINANCE 0.875% /2016 - 03/10/2024		11 000 000	0,97		10 575 403		10 715 075
XS1499602289	BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE 1.0% /2016 - 05/10/2026		3 000 000	0,94		2 969 811		2 813 571
XS1512827095	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% /2016 - 02/11/2026 (CALL=02/08/202)		2 000 000	0,96		2 015 125		1 929 185
XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG 1.5% /2016 - 07/02/2025 (CALL=07/11/2024)		999 000	0,99		989 378		993 094
XS1551347393	JAGUAR LAND ROVER AUT 2.2% /2017 - 15/01/2024		1 000 000	1,01		998 483		1 007 113
XS1616341829	SOCIETE GENERALE FLOAT / 2017 - 22/05/2024		100 000	1,01		100 516		100 726
XS1627343186	FCC AQUALIA SA 2.629% /2017 - 08/06/2027 (CALL=08/03/2027)		2 500 000	0,99		2 814 493		2 479 193
XS1629774230	VOLKSWAGEN INT FIN PERPETUAL /2017 - 14/06/2099 (CALL=14/06/2027)		1 700 000	0,97		1 736 572		1 655 417
XS1652965085	AGPS BONDCO PLC 4.25% /2017 - 31/07/2025		3 000 000	0,73		2 941 623		2 198 553
XS1681519184	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1% /2017 - 12/09/2026 (CALL=12/06/2026)		5 000 000	0,96		4 995 524		4 779 777
XS1684780031	UNILEVER PLC 1.375% /2017 - 15/09/2024		100 000	1,13		112 869		112 715
XS1685481332	NATIONAL AUSTRALIA BANK 0.625% /2017 - 18/09/2024		3 500 000	0,98		3 481 016		3 425 366
XS1692347526	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.125% / 2017 - 04/04/2024		3 500 000	1,00		3 434 835		3 503 290

> 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
XS1699848914	DUFYR ONE BV 2.5% /2017 - 15/10/2024 (CALL=15/10/2023)		850 000	0,99		849 377		839 875
XS1707074941	NESTLE FINANCE INTL 0.375% /2017 - 18/01/2024 (CALL=18/10/2023)		50 000	1,00		50 121		50 081
XS1721051495	EDP FINANCE BV 1.5% /2017 - 22/11/2027		1 000 000	0,95		1 012 328		945 198
XS1788515606	NATWEST GROUP PLC VAR /2018 - 02/03/2026 (CALL=02/03/2025)		2 600 000	0,99		2 781 769		2 568 138
XS1793255941	SOFTBANK GROUP CORP 5.0% /2018 - 15/04/2028 (CALL=16/01/2028)		4 000 000	0,99		4 631 467		3 961 667
XS1796208632	SES SA 1.625% /2018 - 22/03/2026 (CALL=22/12/2025)		2 000 000	0,96		1 949 799		1 926 939
XS1799939027	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR /2018 - 27/06/2171 (CALL=27/06/2028)		9 500 000	0,99		11 353 094		9 417 639
XS1808351214	CAIXABANK SA VAR /2018 - 17/04/2030 (CALL=17/04/2025)		5 000 000	0,98		5 343 303		4 902 503
XS1811435251	BANK OF AMERICA CORP VAR /2018 - 25/04/2028 (CALL=25/04/2027)		200 000	0,96		203 610		191 256
XS1843437549	INEOS FINANCE PLC 2.875% /2019 - 01/05/2026 (CALL=01/05/2026)		500 000	0,97		516 106		487 086
XS1846631049	TELECOM ITALIA SPA 2.875% /2018 - 28/01/2026 (CALL=28/10/2025)		3 000 000	0,99		3 215 404		2 975 354
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUT 4.5% /2018 - 15/01/2026 (CALL=15/10/2025)		5 000 000	1,02		5 300 900		5 101 125
XS1883352095	JT INTL FIN SERVICES BV 1.125% /2018 - 28/09/2025 (CALL=28/06/2025)		3 000 000	0,96		3 059 338		2 874 238
XS1886478806	AEGON NV VAR /2019 - 15/10/2170 (CALL=15/10/2029)		2 500 000	0,93		3 085 547		2 332 747
XS1918000107	LONDON STOCK EXCHANGE PLC 1.75% /2018 - 06/12/2027 (CALL=06/09/202)		2 000 000	0,96		2 045 271		1 915 451
XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV VAR /2019 -14/03/2169 (CALL=14/03/2025)		1 900 000	1,03		2 141 498		1 949 636
XS1935256369	TIM S.P.A. 4% /2019 - 11/04/2024 (CALL=11/01/2024)		200 000	1,02		206 735		204 819
XS1958307461	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.75% /2019 - 05/03/2029		1 300 000	0,94		1 236 771		1 217 141
XS1959498160	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.021% /2019 - 06/03/2024		1 900 000	1,02		1 981 248		1 940 531
XS1963836892	MARSH & MCLENNAN COS INC 1.349% /2019 - 21/09/2026 (CALL=21/06/202)		4 000 000	0,96		4 060 576		3 840 251
XS1968706520	SCENTRE GROUP TRUST 1/2 1.45% /2019 - 28/03/2029 (CALL=28/12/2028)		700 000	0,89		655 726		624 592
XS1974787480	TOTAL SE VAR /2019 - 04/04/2049 (CALL=04/04/2024)		2 500 000	1,00		2 430 569		2 505 644

> 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
XS1978209002	ABENGOA ABENEWCO TWO 1.5% /2019 - 26/10/2024		372 078	0,00		381 972		0
XS1978210273	ABENGOA ABENEWCO TWO FLOAT /2019 - 26/10/2024		372 078	0,00		1 944		0
XS1982819994	TELECOM ITALIA SPA 2.75% /2019 - 15/04/2025 (CALL=15/01/2025)		3 400 000	0,99		3 495 971		3 373 805
XS1989380172	NETFLIX INC 3.875% /2019 - 15/11/2029		950 000	1,03		1 155 270		980 860
XS1989383192	TESCO CORP TREASURY SERV 2.5% /2019 - 02/05/2025 (CALL=02/02/2025)		100 000	1,13		119 839		113 036
XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0.875% /2019 - 30/05/2026 (CALL=28/02/2026)		100 000	0,95		100 237		95 037
XS2003442436	AIB GROUP PLC 1.25% /2019 - 28/05/2024		2 000 000	1,00		1 966 302		1 991 642
XS2009011771	CAPITAL ONE FIN CO 0.8% /2019 - 12/06/2024		4 500 000	0,99		4 462 669		4 440 084
XS2010027535	SHERWOOD FINANCING PLC FLOAT /2021 - 15/11/2027 (CALL=15/11/2024)		1 000 000	0,99		1 016 023		992 473
XS2012102674	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.875% /2019 - 15/06/2027 (CALL=15/03/2027)		1 000 000	0,94		1 035 458		940 008
XS2013574384	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.386% /2019 - 17/02/2026		2 100 000	0,99		2 218 656		2 082 365
XS2018637327	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.125% /2019 - 01/12/2027 (CALL=01/09/202)		10 000	0,94		10 632		9 449
XS2018637913	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.375% /2019 - 27/06/2024		100 000	0,98		99 778		98 394
XS2022093434	OMV AG 0% /2019 - 03/07/2025		563 000	0,95		558 226		535 830
XS2031925840	VIVION INVESTMENTS 3.0% /2019 - 08/08/2024		2 000 000	0,95		2 003 370		1 892 950
XS2034622048	EP INFRASTRUCTURE AS 1.698% /2019 - 30/07/2026 (CALL=30/04/2026)		2 500 000	0,90		2 519 611		2 253 111
XS2046595836	DANSKE BANK A/S 0.5% /2019 - 27/08/2025 (CALL=27/08/2024)		100 000	0,98		101 358		97 925
XS2049616548	SIEMENS FIN 0% / 2019 - 05/09/2024		1 431 000	0,97		1 405 265		1 394 409
XS2049726990	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.25% /2019 - 06/09/2024		1 150 000	0,97		1 114 974		1 115 951
XS2051362312	AT&T INC 1.8% /2019 - 14/09/2039 (CALL=14/03/2039)		2 300 000	0,76		1 751 782		1 757 019
XS2053846262	ALTICE FRANCE SA 3.375% /2019 - 15/01/2028 (CALL=15/10/2024)		1 500 000	0,79		1 476 722		1 190 462
XS2055104785	ASB FINANCE LTD 0.5% /2019 - 24/09/2029		500 000	0,86		451 414		430 324

> 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
XS2055190172	BANCO DE SABADELL SA 1.125% /2019 - 27/03/2025		3 000 000	0,98		3 063 977		2 928 647
XS2055646918	ABBVIE INC 0.75% /2019 - 18/11/2027 (CALL=18/08/2027)		200 000	0,92		199 156		184 518
XS2055758804	CAIXABANK SA 0.625% /2019 - 01/10/2024		2 000 000	0,98		1 958 068		1 955 088
XS2057070182	CK HUTCHISON GROUP 1.5% /2019 - 17/10/2031 (CALL=17/07/2031)		700 000	0,84		647 552		589 277
XS2066703989	NEXI SPA 1.75% /2019 - 31/10/2024 (CALL=31/07/2024)		1 000 000	0,98		980 417		979 427
XS2075185228	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 0.9% /2019 - 19/11/2024 (CALL=19/08/2024)		2 000 000	0,97		1 970 266		1 944 886
XS2075811781	SES SA 0.875% /2019 - 04/11/2027 (CALL=04/08/2027)		2 500 000	0,91		2 336 982		2 263 657
XS2078761785	DANSKE BANK A/S 1.375% /2019 - 12/02/2030 (CALL=12/02/2025)		500 000	0,98		503 365		487 810
XS2080766475	STANDARD INDUSTRIES INC 2.25% /2019 - 21/11/2026 (CALL=21/08/2026)		3 000 000	0,94		3 022 002		2 833 827
XS2081500907	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1.661% /2019 - 04/12/2026 (CALL=23/09/2022)		1 000 000	0,95		1 001 225		953 495
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0.625% /2019 - 20/11/2026		100 000	0,92		99 920		92 428
XS2082324018	ARCELORMITTAL SA 1.75% /2019 - 19/11/2025 (CALL=19/08/2025)		2 500 000	0,96		2 522 520		2 408 870
XS2084497705	FRESENIUS MEDICAL CARE 0.625% /2019 - 30/11/2026 (CALL=30/08/2026)		1 142 000	0,91		1 134 979		1 043 502
XS2087639626	STRYKER CORP 0.75% /2019 - 01/03/2029 (CALL=01/12/2028)		1 400 000	0,89		1 423 898		1 252 790
XS2101357072	FRESENIUS SE & CO KGAA 0.75% /2020 - 15/01/2028 (CALL=15/10/2027)		1 705 000	0,92		1 722 422		1 566 080
XS2101558307	UNICREDIT SPA 2.731% /2020 - 15/01/2032 (CALL=15/01/2027)		1 100 000	0,96		947 856		1 059 836
XS2102489353	ALTICE FINANCING SA 2.25% /2020 - 15/01/2025 (CALL=15/01/2024)		2 500 000	0,98		2 469 212		2 448 406
XS2104968404	UNICREDIT SPA 1.8% /2020 - 20/01/2030		2 000 000	0,91		2 026 427		1 824 127
XS2106861771	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.125% /2020 - 23/04/2025		6 250 000	0,97		6 317 082		6 070 412
XS2108560306	STYROLUTION 2.25% /2020 - 16/01/2027 (CALL=15/01/2024)		2 000 000	0,93		1 972 825		1 858 345
XS2110768525	STENA INTERNATIONAL SA 3.75% /2020 - 01/02/2025 (CALL=01/02/2024)		5 500 000	1,00		5 570 165		5 525 525
XS2111947318	UNITED GROUP BV FLOAT /2020 - 15/02/2026 (CALL=15/02/2024)		3 000 000	1,01		3 027 419		3 015 989

> 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
XS2111947748	UNITED GROUP BV 3.625% /2020 - 15/02/2028 (CALL=15/02/2024)		1 500 000	0,94		1 520 391		1 405 596
XS2112475509	PROLOGIS EURO FINANCE 0.375% /2020 - 06/02/2028 (CALL=06/11/2027)		300 000	0,89		272 805		268 332
XS2113662063	PORR AG 5.375% /2020 - 06/02/2099 (CALL=06/02/2025)		3 000 000	0,99		3 144 904		2 955 154
XS2115094737	SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.375% /2020 - 11/02/2027		1 000 000	0,91		958 498		913 808
XS2120087452	BANCO SANTANDER SA 1.75% /2020 - 17/02/2027		100 000	1,06		110 539		105 507
XS2122485845	DOW CHEMICAL CO/THE 0.5% /2020 - 15/03/2027 (CALL=15/12/2026)		1 400 000	0,92		1 377 664		1 286 538
XS2124046918	SANTANDER CONSUMER BANK 0.125% /2020 - 25/02/2025		3 000 000	0,96		2 926 345		2 879 725
XS2125121769	HEIMSTADEN BOSTAD AB VAR /2020 - 15/04/2171 (CALL=15/04/2026)		2 500 000	0,44		2 671 883		1 094 464
XS2132337697	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0.978% /2020 - 09/06/2024		1 500 000	0,99		1 508 217		1 488 357
XS2150054026	BARCLAYS PLC VAR /2020 - 02/04/2025 (CALL=02/04/2024)		2 500 000	1,02		2 792 485		2 555 210
XS2152329053	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.625 /2020 - 08/10/2027 (CALL=08/07/2027)		1 783 000	0,95		1 768 270		1 690 354
XS2154325489	SYNGENTA FINANCE NV 3.375% /2020 - 16/04/2026 (CALL=16/01/2026)		1 950 000	1,01		2 155 383		1 978 613
XS2166122304	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0.5% /2020 - 05/05/2028 (CALL=05/02/2028)		500 000	0,91		461 624		452 784
XS2166217278	NETFLIX INC 3.0% /2020 - 15/06/2025 (CALL=15/03/2025)		800 000	0,99		827 784		795 848
XS2167003685	CITIGROUP INC 1.25% /2020 - 06/07/2026 (CALL=06/07/2025)		3 500 000	0,97		3 504 197		3 387 752
XS2175848170	VOLVO TREASURY AB 1.625 /2020 - 26/05/2025 (CALL=26/02/2025)		2 000 000	0,98		2 022 847		1 968 527
XS2177122541	DEUTSCHE POST AG 0.375% /2020 - 20/05/2026 (CALL=20/02/2026)		1 618 000	0,94		1 612 944		1 523 388
XS2178833773	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE NV 3.875% /2020 - 05/01/2026 (CALL=05/10/		6 000 000	1,05		6 705 675		6 277 735
XS2179037697	INTESA SANPAOLO SPA 2.125% /2020 - 26/05/2025		100 000	0,99		101 075		99 177
XS2181959110	SWISS RE FINANCE UK 2.714% /2020 - 04/06/2052 (CALL=04/06/2032)		400 000	0,90		406 229		360 277
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.75% /2020 - 04/06/2025		2 500 000	0,97		2 497 958		2 417 933
XS2183818637	STANDARD CHARTERED PLC VAR /2020 - 09/09/2030 (CALL=09/09/2025)		2 000 000	0,97		2 158 357		1 949 797

> 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
XS2187525196	INTL DEVELOPMENT ASSOC 0.75% /2020 - 10/06/2027		100 000	0,81		88 832		80 773
XS2188805845	COVESTRO AG 1.375% /2020 - 12/06/2030 (12/03/2030)		20 000	0,91		21 984		18 124
XS2189356996	ARDAGH PKG FIN/HLDGS USA 2.125% /2020 - 15/08/2026 (CALL=15/08/202		2 000 000	0,89		2 029 713		1 783 953
XS2195190520	SSE PLC VAR /2020 - 14/07/2171 (CALL=14/07/2027)		6 500 000	0,96		7 071 273		6 249 978
XS2202900424	COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR COCO /2020 - 29/12/2168 (CALL=29/12/2		1 200 000	0,94		1 213 646		1 122 050
XS2208277983	AZZURRA AEROPORTI SPA 2.125% /2020 - 30/05/2024 (CALL=29/02/2024)		2 000 000	0,99		1 949 802		1 977 602
XS2223761813	INTESA SANPAOLO SPA VAR /2020 - 01/09/2049 (CALL=01/09/2031)		1 400 000	0,92		1 171 688		1 287 412
XS2227196404	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.0% /2020 - 08/09/2027		2 000 000	0,92		2 062 450		1 848 930
XS2228683277	NISSAN MOTOR CO 2.652% /2020 - 17/03/2026 (CALL=17/02/2026)		2 000 000	1,00		2 216 495		1 992 895
XS2230399441	AIB GROUP PLC 2.875% /2020 - 30/05/2031 (CALL=30/05/2026)		1 100 000	0,98		1 118 938		1 072 565
XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0.303% /2020 - 28/10/2027		200 000	0,90		200 106		179 684
XS2240507801	INFORMA PLC 2.125% /2020 - 06/10/2025 (CALL=06/07/2025)		2 000 000	0,98		2 128 686		1 951 486
XS2242747348	ASAHI GROUP HOLD LTD 0.541% /2020 - 23/10/2028 (CALL=23/07/2028)		1 400 000	0,88		1 407 903		1 235 542
XS2242929532	ENI SPA VAR /2020 - 13/01/2171 (CALL=13/01/2026)		12 000 000	0,98		12 332 401		11 785 861
XS2244936659	INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.625% /2020 - 21/10/2028 (CALL=21/07/2028		600 000	0,93		604 034		556 273
XS2250153769	GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA /2020 6.75% - 01/11/2025 (CALL=01/05/2024)		2 000 000	0,80		2 124 800		1 607 640
XS2258971071	CAIXABANK SA VAR /2020 - 18/11/2026 (CALL=18/11/2025)		2 000 000	0,94		1 926 081		1 878 421
XS2260426288	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.75% /2020 - 19/11/2026		100 000	1,04		110 964		104 174
XS2265360359	STORA ENSO OYJ 0.625% /2020 - 02/12/2030 (CALL=02/09/2030)		1 000 000	0,81		992 605		813 435
XS2280845491	BMW FINANCE NV 0.0% /2021 - 11/01/2026		1 670 000	0,94		1 679 218		1 574 493
XS2282094494	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.25% /2021 - 12/01/2026		2 281 000	0,94		2 283 801		2 141 580
XS2282195176	ATHENE GLOBAL FUNDING 0.625% /2021 - 12/01/2028		1 300 000	0,89		1 162 557		1 162 310

> 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
XS2286044370	ABB FINANCE BV 0.0% /2021 - 19/01/2030 (CALL=19/10/2029)		700 000	0,84		624 736		589 064
XS2290960520	TOTALENERGIES SE VAR /2021 - 25/01/2171 (CALL=25/01/2028)		1 500 000	0,91		1 517 455		1 363 495
XS2292263121	MORGAN STANLEY VAR /2021 - 07/02/2031 (CALL=07/02/2030)		2 000 000	0,83		2 008 905		1 663 485
XS2296201424	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% /2021 - 11/02/2025 (CALL=11/01/2025)		1 500 000	1,00		1 556 748		1 506 648
XS2301127119	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 0.75% /2021 - 22/02/2030 (CALL=22/11/2029)		3 500 000	0,78		3 486 843		2 730 073
XS2303052695	CTP BV 0.75% /2021 - 18/02/2027 (CALL=18/11/2026)		2 500 000	0,90		2 492 958		2 243 758
XS2304664167	INTESA SANPAOLO SPA 0.625% /2021 - 24/02/2026		7 250 000	0,94		7 279 662		6 850 367
XS2307764238	GLENORE CAP FIN DAC 0.75% /2021 - 01/03/2029 (CALL=01/12/2028)		1 000 000	0,88		1 000 700		879 730
XS2307768734	GENERAL MOTORS FINL CO 0.6% /2021 - 20/05/2027 (CALL=20/03/2027)		4 750 000	0,92		4 520 485		4 352 988
XS2308321962	BOOKING HOLDINGS INC 0.1% /2021 - 08/03/2025 (CALL=08/02/2025)		1 500 000	0,96		1 460 421		1 442 676
XS2310747915	EATON CAPITAL UNLIMITED 0.128% /2021 - 08/03/2026 (CALL=08/03/2026)		1 300 000	0,94		1 297 481		1 220 963
XS2312746345	ENEL SPA VAR /2021 - 08/09/2171 (CALL=08/09/2030)		1 700 000	0,80		1 228 513		1 354 934
XS2320533131	REPSOL INTL FINANCE VAR /2021 - 22/03/2170 (CALL=22/03/2027)		1 700 000	0,95		1 735 878		1 620 302
XS2322289385	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR /2021 - 24/03/2027 (CALL=24/03/2026)		5 000 000	0,93		4 775 146		4 658 416
XS2324724645	FRAPORT AG 1.875 / 2021 - 31/03/2028 (CALL=31/03/2028)		1 296 000	0,96		1 307 442		1 241 773
XS2325733413	STELLANTIS NV 0.625% /2021 - 30/03/2027 (30/12/2026)		13 800 000	0,92		12 260 249		12 764 629
XS2327414061	CANARY WHARF GROUP 1.75% /2021 - 07/04/2026 (CALL=07/01/2026)		2 500 000	0,81		2 451 337		2 017 062
XS2332186001	REN FINANCE BV 0.5% /2021 - 16/04/2029 (CALL=16/01/2029)		100 000	0,88		100 315		88 007
XS2332250708	ORGANON FINANCE 1 LLC 2.875% /2021 - 30/04/2028 (CALL=30/04/2024)		3 000 000	0,92		3 089 375		2 755 325
XS2332306344	REXEL SA 2.125% /2021 - 15/06/2028 (CALL=15/06/2024)		2 100 000	0,94		2 149 739		1 979 576
XS2332590632	BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR /2021 - 27/11/2031 (CALL=27/11/2026)		1 000 000	0,93		1 045 577		925 897
XS2342910689	AFFLELOU SAS 4.25% /2021 - 19/05/2026 (CALL=19/05/2024)		2 300 000	1,00		2 298 930		2 294 182

> 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
XS2344385815	RYANAIR DAC 0.875% /2021 - 25/05/2026		1 000 000	0,95		1 002 329		947 860
XS2345190263	CEDACRI MERGECO SPA FLOAT /2021 - 15/05/2028 (CALL=15/02/2024)		2 300 000	0,98		2 348 103		2 255 960
XS2345784057	BANK OF AMERICA CORP FLOAT /2021 - 24/08/2025 (CALL=26/08/2024)		100 000	1,01		102 328		100 821
XS2353182020	ENEL FINANCE INTL NV 0% /2021 - 17/06/2027 (CALL=17/03/2027)		1 100 000	0,90		1 078 942		990 352
XS2353366268	BANCO DE SABADELL SA VAR /2021 - 16/06/2028 (CALL=16/06/2027)		8 900 000	0,91		8 869 668		8 067 437
XS2355632584	GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3.5% /2021 - 30/04/2028 (CALL=30/04/2024)		4 000 000	0,76		4 013 733		3 034 893
XS2357132849	FORTUNE STAR BVI LTD 3.95% /2021 - 02/10/2026		6 000 000	0,67		6 044 133		4 038 933
XS2360381730	ELIOR PARTICIPATION 3.75% /2021 - 15/07/2026 (CALL=15/07/2024)		4 000 000	0,94		4 211 700		3 753 110
XS2361253862	SOFTBANK GROUP CORP 2.125% /2021 - 06/07/2024 (CALL=06/04/2024)		6 000 000	0,99		6 071 575		5 949 125
XS2363244513	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% /2021 - 14/07/2024 (CALL=14/06/2024)		200 000	0,99		199 131		198 072
XS2363989273	LAR ESPANA REAL ESTATE 1.75% /2021 - 22/07/2026 (CALL=22/07/2026)		4 500 000	0,90		4 524 807		4 065 822
XS2364754098	ARION BANKI HF 0.375% /2021 - 14/07/2025		100 000	0,94		100 503		93 804
XS2374595044	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.125% /2021 - 12/02/2027		2 220 000	0,91		2 204 627		2 016 188
XS2380124227	CASTELLUM AB VAR /2021 - 02/03/2171 (CALL=02/03/2027)		4 000 000	0,78		4 123 450		3 115 185
XS2381362966	BANK OF NOVA SCOTIA 0.25% /2021 - 01/11/2028		600 000	0,87		522 150		520 632
XS2383811424	BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR /2021 - 09/03/2028 (CALL=09/03/2027)		3 000 000	0,89		3 039 302		2 681 882
XS2384697830	PUBLIC STORAGE 0.5% /2021 - 09/09/2030 (CALL=09/06/2030)		500 000	0,83		421 867		413 447
XS2389353181	GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT /2021 - 23/09/2027 (CALL=23/09/2026)		2 797 000	1,00		2 853 603		2 805 884
XS2389688107	VITERRA FINANCE BV 0.375% /2021 - 24/09/2025 (CALL=24/08/2025)		2 500 000	0,94		2 354 480		2 358 860
XS2390152986	ALTICE FRANCE SA 4.25% /2021 - 15/10/2029 (CALL=15/10/2024)		2 000 000	0,80		2 017 708		1 596 348
XS2391403354	DOMETIC GROUP AB 2.0% /2021 - 29/09/2028 (CALL=29/06/2028)		2 400 000	0,87		2 412 197		2 091 869
XS2391860843	LINDE PLC 0% /2021 - 30/09/2026 (CALL=30/08/2026)		2 000 000	0,92		1 893 940		1 845 320

> 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
XS2403391886	LAR ESPANA REAL ESTATE 1.843% /2021 - 03/11/2028 (CALL=03/08/2028)		5 000 000	0,81		4 706 603		4 053 603
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% /2021 - 09/05/2027 (CALL=09/02/2027)		2 000 000	0,97		2 010 625		1 936 925
XS2409168783	LIFETRI GROEP BV VAR /2021 - 01/06/2032 (CALL=01/06/2027)		4 000 000	0,92		4 122 213		3 674 813
XS2412044567	RWE AG 0.5% /2021 - 26/11/2028 (CALL=26/08/2028)		230 000	0,89		225 352		205 019
XS2412732708	SIRIUS REAL ESTATE LTD 1.75% /2021 - 24/11/2028 (CALL=24/08/2028)		1 500 000	0,83		1 489 199		1 240 034
XS2417486771	RIMINI BIDCO SPA FLOAT /2021 - 14/12/2026 (CALL=16/12/2024)		1 000 000	1,00		989 078		1 003 208
XS2421195848	AROUNDTOWN SA 0.375% /2021 - 15/04/2027 (CALL=15/01/2027)		4 400 000	0,80		3 837 517		3 536 737
XS2430285077	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.064% /2022 - 13/01/2025		1 700 000	0,97		1 701 049		1 640 852
XS2431015655	VZ SECURED FINANCING BV 3.5% /2022 - 15/01/2032 (CALL=15/01/2027)		1 500 000	0,90		1 516 563		1 346 673
XS2432162654	CPI PROPERTY GROUP SA 1.75% /2022 - 14/01/2030 (CALL=14/10/2029)		2 500 000	0,58		2 493 222		1 454 647
XS2433244089	E.ON SE 0.125% /2022 - 18/01/2026 (CALL=18/10/2025)		1 312 000	0,94		1 306 566		1 236 794
XS2434427709	UTMOST GROUP VAR /2022 - 15/06/2171 (CALL=15/06/2029)		2 000 000	0,89		2 407 843		1 785 426
XS2434439548	CHESNARA PLC 4.75% /2022 - 04/08/2032		4 000 000	0,87		4 860 032		3 493 488
XS2434710799	NATIONAL GRID NA INC 0.41% /2022 - 20/01/2026 (CALL=20/10/2025)		2 100 000	0,95		2 108 138		1 987 157
XS2436585355	FABBRICA ITA SINTETICI 5.625% /2022 - 01/08/2027 (CALL=01/02/2024)		2 000 000	0,95		2 046 563		1 899 423
XS2438619343	INVESTEC BANK PLC VAR /2022 - 11/08/2026 (CALL=11/08/2025)		3 000 000	0,94		3 013 559		2 823 719
XS2441244535	NOVO NORDISK FINANCE NL 0.75% /2022 - 31/03/2025 (CALL=28/02/2025)		2 200 000	0,97		2 209 010		2 144 286
XS2441296923	SANTANDER CONSUMER BANK 0.5% /2022 - 11/08/2025		4 700 000	0,95		4 534 873		4 473 835
XS2441574089	TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1.125% /2022 - 08/02/2027 (CALL=08/11/2026)		6 800 000	0,93		6 832 286		6 346 970
XS2444424639	GENERAL MOTORS FINL CO 1.0% /2022 - 24/02/2025		2 000 000	0,98		1 954 466		1 955 906
XS2447561403	BMW FINANCE NV 0.5% /2022 - 22/02/2025		3 000 000	0,97		3 000 207		2 911 962
XS2447921466	CASTLE UK FINCO PLC FLOAT /2022 - 15/05/2028 (CALL=15/05/2023)		4 000 000	0,93		3 927 288		3 728 208

> 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
XS2448335351	PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA 2.5% /2022 - 06/04/2029 (CALL=06/01/2		5 500 000	0,97		5 557 939		5 327 764
XS2448404009	KFW 1.625% /2022 - 10/05/2024		56 000	0,90		50 794		50 535
XS2449330179	NOVO NORDISK FINANCE NL 1.125% /2022 - 30/09/2027 (CALL=30/06/2027		3 000 000	0,95		3 002 334		2 849 274
XS2449911143	NATWEST MARKETS PLC 1.375% /2022 - 02/03/2027		23 300 000	0,95		22 010 306		22 183 016
XS2452434645	AMERICAN MEDICAL SYST EU 1.625% /2022 - 08/03/2031 (CALL=08/12/203		132 000	0,92		132 829		120 929
XS2454766473	AMERICAN MEDICAL SYST EU 0.75% /2022 - 08/03/2025 (CALL=08/02/2025		1 500 000	0,97		1 508 890		1 458 400
XS2455401328	SEGRO CAPITAL SARL 1.25% /2022 - 23/03/2026 (CALL=23/12/2025)		213 000	0,96		214 226		205 416
XS2455401757	SEGRO CAPITAL SARL 1.875% /2022 - 23/03/2030 (CALL=23/12/2029)		400 000	0,93		406 239		371 671
XS2459544339	EDP FINANCE BV 1.875% /2022 - 21/09/2029 (CALL=21/06/2029)		700 000	0,94		705 965		656 666
XS2461234622	JPMORGAN CHASE & CO VAR /2022 - 23/03/2030 (CALL=23/03/2029)		5 000 000	0,95		5 104 492		4 727 342
XS2462323853	BANK OF AMERICA CORP VAR /2022 - 27/04/2033 (CALL=27/04/2032)		750 000	0,96		764 351		717 686
XS2462324232	BANK OF AMERICA CORP VAR /2022 - 27/10/2026 (CALL=27/10/2025)		16 500 000	0,97		15 900 444		16 058 647
XS2462324828	GSK CONSUMER HEALTHCARE 1.75% /2022 - 29/03/2030 CALL=29/12/2029)		137 000	0,93		138 672		127 844
XS2463961321	LINDE PLC 1% /2022 - 31/03/2027 (CALL=28/02/2027)		2 000 000	0,95		2 005 017		1 904 467
XS2463988795	EQT AB 2.375% /2022 - 06/04/2028 (CALL=06/01/2028)		6 000 000	0,96		6 076 594		5 760 574
XS2465984107	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 1.631% /2022 - 08/04/2027		24 000 000	0,96		22 911 159		23 001 319
XS2468129429	ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241% /2022 - 08/04/2024		5 000 000	1,00		5 045 266		5 002 116
XS2468378059	CAIXABANK SA VAR /2022 - 13/04/2026 (CALL=13/04/2025)		6 000 000	0,98		6 063 015		5 904 915
XS2471770862	BLACKSTONE PP EUR HOLD 3.625% /2022 - 29/10/2029 (CALL=29/07/2029)		2 000 000	0,92		2 000 440		1 843 480
XS2482618464	NORDEA BANK ABP 2.5% /2022 - 23/05/2029		13 500 000	0,97		12 932 093		13 161 068
XS2482872418	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.875% /2022 - 24/05/2025 (CALL=24/04/2025)		105 000	0,99		105 346		103 805
XS2483607474	ING GROEP NV VAR /2022 - 23/05/2026 (CALL=23/05/2025)		16 100 000	0,99		15 805 216		15 941 726

> 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
XS2488626610	DUKE ENERGY CORP 3.1% /2022 - 15/06/2028 (CALL=15/03/2028)		154 000	1,00		156 371		154 283
XS2496028502	BRITISH TELECOMMUNICATION 2.75% /2022 - 30/08/2027 (CALL=30/05/202		2 500 000	1,00		2 512 305		2 491 030
XS2511906310	SELP FINANCE SARL 3.75% /2022 - 10/08/2027 (CALL=10/05/2027)		197 000	1,01		199 587		199 555
XS2521027446	LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR /2022 - 24/08/2030 (CALL=24/08/2029)		1 000 000	0,98		1 004 034		984 134
XS2523390271	RWE AG 2.5% /2022 - 24/08/2025 (CALL=24/07/2025)		100 000	0,99		97 910		99 427
XS2525246901	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.25% /2022 - 05/09/2029		3 200 000	1,01		3 211 806		3 220 126
XS2530506752	OP CORPORATE BANK PLC /2022 2.875% 15/12/2025		422 000	1,00		422 345		420 125
XS2531438351	JOHN DEERE BANK SA 2.5% /2022 - 14/09/2026		4 000 000	1,00		4 027 628		3 982 268
XS2533012790	COCA-COLA HBC FINANCE BV 2.75% /2022 - 23/09/2025 (CALL=23/08/2025		1 300 000	1,00		1 301 624		1 296 644
XS2534276717	VOLVO TREASURY AB 2.625% /2022 - 20/02/2026 (CALL=20/11/2025)		5 400 000	1,01		5 465 864		5 453 526
XS2534276808	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 2.875% /2022 - 20/09/2025		200 000	1,00		201 036		199 686
XS2534985523	DNB BANK ASA 3.125% /2022 - 21/09/2027 (CALL=21/09/2026)		1 000 000	1,00		1 006 734		1 004 234
XS2545247863	VATTENFALL AB 3.25% /2022 - 18/04/2024		1 600 000	1,02		1 633 986		1 632 498
XS2550897651	BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% /2022 - 31/10/2024		2 000 000	1,00		2 009 287		2 000 427
XS2551489821	NRW.BANK 4.625% /2022 - 04/11/2025		20 000	0,91		20 047		18 238
XS2558395351	ENBW INTL FINANCE BV 3.625% /2022 - 22/11/2026 (CALL=22/10/2026)		1 643 000	1,02		1 644 007		1 677 327
XS2559580548	FRESENIUS SE & CO KGAA 4.25% /2022 - 28/05/2026 (CALL=28/04/2026)		100 000	1,05		103 508		104 695
XS2573331837	ABN AMRO BANK NV FLOAT /2023 - 10/01/2025		800 000	1,01		807 896		809 296
XS2576550086	ENEL SPA VAR /2023 - 16/07/2172 (CALL=16/07/2028)		800 000	1,07		826 210		858 170
XS2577033553	RAIFFEISENBANK AS VAR /2023 - 19/01/2026 (CALL=19/01/2025)		1 200 000	1,08		1 281 049		1 292 461
XS2579606927	RAIFFEISEN BANK INTL VAR /2023 - 26/01/2027 (CALL=26/01/2026)		1 000 000	1,05		1 043 376		1 052 766
XS2582404724	ZF FINANCE GMBH 5.75% /2023 - 03/08/2026 (CALL=03/07/2026)		2 000 000	1,06		2 072 260		2 110 460

> 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
XS2583211201	AMCO SPA 4.625% /2023 - 06/02/2027 (CALL=06/01/2027)		100 000	1,07		103 781		106 790
XS2595410775	NESTLE FINANCE INTL LTD 3.5% /2023 - 13/12/2027 (CALL=13/11/2027)		1 407 000	1,03		1 402 992		1 454 601
XS2596528716	RAIFFEISEN BANK INTL 3.875% /2023 - 16/03/2026		1 500 000	1,04		1 541 480		1 567 055
XS2601458602	SIEMENS ENERGY FINAN BV 4.0% /2023 - 05/04/2026 (CALL=05/03/2026)		100 000	1,01		102 685		101 415
XS2604697891	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.875% /2023 - 29/03/2026		100 000	1,04		102 689		103 606
XS2607183980	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 5.125% /2023 - 05/04/2026 (CALL 05/03/202)		1 700 000	1,07		1 759 207		1 816 786
XS2615584328	TDC NET AS 6.5% /2023 - 01/06/2031 (CALL=01/03/2031)		100 000	1,10		104 178		110 028
XS2615940215	PORSCHE AUTO HOLDING SE 4.5% /2023 - 27/09/2028 (CALL=27/08/2028)		1 421 000	1,07		1 432 653		1 524 748
XS2618499177	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.75% /2023 - 05/05/2026		2 300 000	1,04		2 350 209		2 383 973
XS2621757405	CORNING INC 3.875% /2023 - 15/05/2026 (CALL=15/04/2026)		2 400 000	1,03		2 458 107		2 481 483
XS2624683301	CARLSBERG BREWERIES A/S 3.5% /2023 - 26/11/2026 (CALL=26/10/2026)		1 700 000	1,02		1 705 384		1 726 141
XS2625968693	BMW FINANCE NV 3.25% /2023 - 22/11/2026		78 000	1,01		78 267		78 892
XS2629470506	ROBERT BOSCH GMBH 3.625% /2023 - 02/06/2027 (CALL=02/05/2027)		1 500 000	1,04		1 531 496		1 562 471
XS2631416950	ASML HOLDING NV 3.5% /2023 - 06/12/2025 (CALL=06/11/2025)		100 000	1,01		99 829		100 978
XS2643320109	PORSCHE AUTO HOLDING SE 4.25% /2023 - 27/09/2030 (CALL=27/06/2030)		40 000	1,05		40 155		41 824
XS2656537664	LEASYS SPA 4.5% /2023 - 26/07/2026 (CALL=27/06/2026)		2 300 000	1,04		2 343 599		2 383 918
XS2657613720	AMERICAN HONDA FINANCE 3.75% /2023 - 25/10/2027		400 000	1,03		400 858		412 930
XS2663653140	VIVION INVESTMENTS 7.9% /2023 - 28/02/29 (CALL=31/08/2024)		6 000 000	0,78		6 158 000		4 694 060
XS2684826014	BAYER AG VAR /2023 - 25/09/2083 (CALL=25/12/2028)		1 900 000	1,02		1 892 602		1 932 597
XS2684974046	BANK MILLENNIUM SA VAR/2023 - 18/09/2027 (CALL=18/09/2026)		673 000	1,08		691 884		727 769
XS2694872081	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4.5% /2023 - 25/03/2026		166 000	1,03		168 611		171 174
XS2707602012	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 5.625% /2023 - 23/10/2028		100 000	1,23		117 916		122 540

> 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
XS2708354811	CA AUTOBANK SPA IE 4.75% /2023 - 15/01/2027 (CALL=25/12/2026)		1 100 000	1,04		1 108 843		1 145 253
XS2711356886	INTER-AMERICAN DEVEL BK 4.75% /2023 - 05/10/2029		100 000	1,22		115 743		121 906
XS2712747182	COOPERATIEVE RABOBANK UA FLOAT /2023 - 03/11/2026		600 000	1,01		604 392		608 088
XS2717309855	NESTLE FINANCE INTL LTD 3.5% /2023 - 17/01/2030 (CALL=17/10/2029)		70 000	1,05		70 252		73 208
XS2722717472	ENBW INTL FINANCE BV 3.85% /2023 - 23/05/2030 (CALL=23/04/2030)		489 000	1,03		490 104		505 106
XS2725836410	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 5.375% /2023 - 29/05/2028 (CALL=29/05/202)		1 900 000	1,05		1 904 996		1 992 244
XS2726262863	MCDONALD'S CORP 3.625% /2023 - 28/11/2027 (CALL=28/10/2027)		100 000	1,02		99 885		102 454
XS2732952838	STRYKER CORP 3.375% /2023 - 11/12/2028 (CALL=11/09/2028)		200 000	1,01		200 369		202 941
BE6276040431	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 1.5% /2015 - 18/04/2030		3 000 000	0,93		2 703 008		2 785 268
BE6301509012	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA FLOAT /2018 - 15/04/2024		1 000 000	1,01		1 008 644		1 009 324
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV BV 1.15% /2018- 22/01/2027 (CALL=22/10/2026)		3 000 000	0,96		2 815 726		2 880 136
BE6325355822	AGEAS 1.875% /2020- 24/11/2051 (CALL=24/05/2031)		5 000 000	0,80		3 685 577		3 999 927
BE6328904428	EUROCLEAR INVESTMENTS SA VAR /2021 - 16/06/2051 (CALL=16/06/2031)		3 000 000	0,79		2 334 506		2 384 156
BE6334364708	EUROCLEAR INVESTMENTS SA 2.625% /2018- 11/04/2048 (CALL=11/04/2028)		1 500 000	0,94		1 373 047		1 415 272
CH0343366842	UBS GROUP AG 1.25% /2017- 17/07/2025 (CALL=17/07/2024)		5 000 000	0,99		4 541 018		4 937 268
CH0520042489	UBS GROUP AG VAR /2020 - 29/01/2026 (CALL=29/01/2025)		3 500 000	0,96		3 224 135		3 357 870
DE0001342244	DEUTSCHE BANK AG 0% /1996 -15/10/2026		10 329 138	0,88		8 412 876		9 124 864
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE 2.241% /2015- 07/07/2045 (CALL=07/07/2025)		2 500 000	0,98		2 380 230		2 449 719
DE000A19HCX8	JAB HOLDINGS BV 2% /2017- 18/05/2028		2 000 000	0,96		1 830 009		1 926 209
DE000A19X8A4	VONOVIA FINANCE BV 1.5% /2018- 22/03/2026		4 000 000	0,97		3 697 997		3 867 597
DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE AG 1.25% /2020- 16/06/2047 (CALL=16/03/2027)		2 000 000	0,91		1 747 605		1 818 005
DE000A2DAJ57	KFW 0,125% 04/10/2024		1 100 000	0,98		1 056 397		1 074 063

> 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
DE000A2DAR40	KFW 1,125% 15/06/2037		11 300 000	0,82		9 181 327		9 294 779
DE000A2DAR65	KFW 0,625% 22/02/2027		6 100 000	0,95		5 688 326		5 806 178
DE000A2RWAX4	ALLIANZ FINANCE 0.875% /2019- 15/01/2026 (CALL=15/10/2025)		1 500 000	0,97		1 419 901		1 453 816
DE000A2TSTRO	KFW 0,875% 04/07/2039		5 000 000	0,76		3 809 566		3 816 466
DE000A2YNZX6	MERCEDES-BENZ GROUP AG 0.75% /2019- 08/02/2030		2 000 000	0,88		1 732 857		1 762 657
DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE 1.301% /2019- 25/09/2049 (CALL=25/09/2029)		4 000 000	0,87		3 219 032		3 461 792
DE000A3E5XN1	KFW 0,125% 09/01/2032		9 800 000	0,83		7 892 912		8 125 956
DE000A3MP4V7	VONOVIA SE 0.75% /2021- 01/09/2032 (CALL=01/06/2032)		3 000 000	0,76		2 101 319		2 282 729
DK0009526998	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.75% /2020- 20/01/2027		2 500 000	0,93		2 199 198		2 316 323
EU000A2SCAL3	EFSS 3.5% /2023 - 11/04/2029		8 500 000	1,06		8 546 205		8 983 445
FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.0% /2016 - 19/10/2026 (CALL=19/07/2026)		5 000 000	0,95		4 582 573		4 748 473
FR0013299468	CREDIT LOGEMENT SA VAR /2017 - 28/11/2029 (CALL=28/11/2024)		1 000 000	0,96		925 037		964 977
FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1% /2017- 29/11/2024		4 000 000	0,97		3 797 937		3 884 457
FR0013312154	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES VAR /2018 - 29/01/2048 (29/01/2028)		3 000 000	0,95		2 696 353		2 851 123
FR0013312493	BPCE SA 0.875% /2018 - 31/01/2024		2 000 000	1,01		1 964 994		2 010 454
FR0013334695	RCI BANQUE SA 1.625% /2018- 26/05/2026 (CALL=26/02/2026)		5 500 000	0,97		5 077 233		5 311 533
FR0013368164	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.5% /2018- 27/09/2030 (CALL=27/06/2030)		2 000 000	0,92		1 737 947		1 833 487
FR0013368545	ELECTRICITE DE FRANCE SA 2% /2018 - 02/10/2030 (CALL=02/07/2030)		3 500 000	0,93		3 016 258		3 239 943
FR0013378452	ATOS SE 1.75% /2018- 07/05/2025 (CALL=07/02/2025)		2 000 000	0,77		1 626 400		1 531 080
FR0013383213	CARREFOUR SA 1.75%/2018- 04/05/2026 (CALL=04/02/2026)		3 000 000	0,98		2 882 050		2 944 210
FR0013396447	BPCE SA 1% /2019- 15/07/2024		6 500 000	0,99		6 331 569		6 426 794
FR0013397288	APRR SA 1.25% /2019- 18/01/2028 (CALL=18/10/2027)		4 000 000	0,95		3 697 734		3 806 574

> 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
FR0013399680	CNP ASURANCES 2.75% /2019- 05/02/2029		3 500 000	0,98		3 254 677		3 431 637
FR0013409844	SANOFI 0.875% /2019- 21/03/2029 (CALL=21/12/2028)		5 000 000	0,92		4 520 468		4 603 218
FR0013421815	CREDIT AGRICOLE LONDON 1% /2019- 03/07/2029		5 500 000	0,89		4 753 459		4 918 954
FR0013444684	ORANGE SA 0.5% /2019- 04/09/2032 (CALL=04/06/2032)		3 000 000	0,82		2 301 606		2 445 936
FR0013447125	CAISSE NAT REASSURANCE 2.125% /2019- 16/09/2029		5 000 000	0,92		4 341 972		4 593 722
FR0013447877	ORANGE SA 1.75% /2019 19/03/2171 (CALL=19/12/2026)		1 000 000	0,94		897 593		942 493
FR0013463668	ESSILORLUXOTTICA 0.375% /2019- 27/11/2027 (CALL=27/08/2027)		5 000 000	0,91		4 450 242		4 570 042
FR0013465424	ELECTRICITE DE FRANCE SA 2% /2019- 09/12/2049 (CALL=09/06/2049)		500 000	0,66		330 211		332 221
FR0013482833	LVMH 0.125% 2020/11-02-2028		4 000 000	0,90		3 528 865		3 619 145
FR0013505260	CARREFOUR SA 2.625% /2020- 15/12/2027 (CALL=15/09/2027)		2 000 000	0,98		1 929 575		1 959 715
FR0013519071	CAPGEMINI SE 1.125% /2020- 23/06/2030 (CALL= 23/03/2030)		2 500 000	0,90		2 161 277		2 238 352
FR0014000774	LA MONDIALE SAM 0.75% /2020 - 20/04/2026 (CALL=20/01/2026)		4 000 000	0,94		3 555 062		3 764 102
FR0014000RR2	ENGIE SA 1.5% /2020- 30/11/2170 (CALL=30/05/2028)		5 000 000	0,88		4 012 752		4 401 052
FR0014000XY6	CNP ASSURANCES 0.375% /2020- 08/03/2028 (CALL=08/12/2027)		2 000 000	0,88		1 620 567		1 766 227
FR0014001H10	BNP PARIBAS DUTCH MORTGAGES 2 NON NHG 31/01/2120		128 580 000	0,80		100 443 482		102 364 914
FR0014001H44	BNP PARIBAS DUTCH MTG 1 NHG 31/01/2120		69 837 000	0,79		54 055 374		55 176 852
FR0014005J14	CREDIT AGRICOLE SA 0.5% /2021- 21/09/2029 (CALL=21/09/2028)		4 100 000	0,87		3 365 730		3 575 363
FR0014006U00	ELECTRICITE DE FRANCE SA 1% /2021- 29/11/2033 (CALL=29/08/2033)		2 000 000	0,79		1 444 989		1 572 369
FR001400AFN1	SUEZ 2.375% /2022- 24/05/2030 (CALL=24/02/2030)		12 000 000	0,96		10 975 690		11 464 810
IT0005321663	BANCO BPM SPA 1% /2018- 23/01/2025		5 000 000	0,98		4 836 099		4 909 499
XS0071094667	COMMERZBANK AG 0% /1996- 20/11/2026		41 574 780	0,88		34 097 972		36 727 161
XS0172861881	ASIF II 0% /2003 - 22/07/2033		46 490 000	0,71		30 852 624		33 098 091

> 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
XS1038708522	UNIBAIL-RODAMCO 2.5% /2014- 26/02/2024		4 000 000	1,02		4 023 944		4 074 184
XS1109741329	SKY LTD 2.5% /2014- 15/09/2026		3 000 000	0,99		2 939 846		2 976 356
XS1109744778	TRANSURBAN FINANCE CO 1.875% /2014 - 16/09/2024 (CALL=16/06/2024)		2 500 000	0,99		2 448 551		2 475 001
XS1190974011	BP CAPITAL1.573% - 15-02/27		4 000 000	0,97		3 781 938		3 864 698
XS1195202822	TOTAL SA VAR /2015 - 29/12/2049 (CALL=26/02/2025)		2 000 000	1,00		1 939 221		1 997 461
XS1196380031	AT&T 2.45% /2015- 15/03/2035 (CALL=15/12/2034)		1 000 000	0,91		874 260		907 710
XS1197833053	COCA-COLA CO/THE 1.125% /2015 - 09/03/2027 (CALL=09/12/2026)		4 000 000	0,95		3 761 996		3 802 556
XS1202849086	GLENCORE FINANCE EUROPE 1.75% /2015- 17/03/2025 (CALL=17/12/2024)		1 000 000	0,99		972 878		990 978
XS1203859928	BAT INTL FINANCE PLC 1.25% /2015 - 13/03/2027 (CALL=13/12/2026)		3 000 000	0,94		2 724 620		2 814 320
XS1206541366	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5% /2015 - PERPETUAL (CALL=20/03/2030)		2 500 000	0,92		2 161 224		2 299 899
XS1208436219	ALPHA TRAINS FINANCE SA VAR /2015 - 30/06/2030 (CALL=30/06/2025)		1 500 000	0,96		1 421 940		1 443 165
XS1224955408	BHP BILLINTON FINANCE LTD 1.5% /2015- 29/04/2030 (CALL=29/01/2030)		5 000 000	0,90		4 446 160		4 511 410
XS1242413679	AVIVA PLC 3.375% /2015- 04/12/2045 (CALL=04/12/2025)		2 250 000	0,98		2 143 079		2 196 719
XS1333667506	EXOR NV 2.875% /2015- 22/12/2025 (CALL=22/09/2025)		3 000 000	1,00		2 928 171		2 987 901
XS1346228577	AXA SA 3.375% /2016- 06/07/2047 (CALL=06/07/2027)		1 500 000	0,99		1 432 311		1 490 421
XS1396367911	ENEXIS HOLDING NV 0.875% /2016- 28/04/2026 (CALL=28/01/2026)		1 000 000	0,96		939 455		959 875
XS1403015156	UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 1.125% /2016 - 29/04/2028		1 500 000	0,94		1 382 702		1 412 012
XS1405766897	VERIZON COMMUNICATIONS 0.875% /2016- 02/04/2025		5 000 000	0,97		4 786 233		4 874 283
XS1412266907	JOHNSON & JOHNSON 1.65% /2016- 20/05/2035 (CALL=20/02/2035)		1 000 000	0,91		893 243		906 993
XS1412417617	NATIONAL AUSTRALIA BANK 1.25% /2016 - 18/05/2026		2 000 000	0,97		1 914 185		1 942 345
XS1425966287	ENEL FINANCE INTL NV 1.375% /2016- 01/06/2026		4 500 000	0,97		4 271 319		4 343 814
XS1456422135	JPMORGAN CHASE & CO 0.625% /2016 - 25/01/2024 (CALL=25/11/2023)		3 500 000	1,00		3 436 478		3 512 852

> 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
XS1501166869	TOTALENERGIES SA 3.369% /2016- 06/10/2170 (CALL=06/10/2026)		4 000 000	0,98		3 820 785		3 922 785
XS1509942923	INMOBILIARIA COLONIAL SO 1.45% /2016 - 28/10/2024 (CALL=28/07/2024		3 000 000	0,98		2 889 377		2 946 197
XS1586555945	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875% /2017 - 30/03/2027		1 500 000	0,97		1 405 769		1 453 649
XS1587911451	BANQUE FRED CRED MUTUEL 2.625% /2017- 31/03/2027		100 000	0,99		97 346		99 126
XS1596740453	MADRILENA RED DE GAS FIN 2.25% /2017 - 11/04/2029 (CALL=11/01/2029		1 000 000	0,91		855 650		908 200
XS1605365193	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% /2017- 03/05/2027		2 500 000	0,96		2 318 479		2 390 879
XS1612542826	GENERAL ELECTRIC CO 0.875% /2017 - 17/05/2025 (CALL=17/02/2025)		1 500 000	0,97		1 429 441		1 456 576
XS1612543121	GENERAL ELECTRIC CO 1.5% /2017- 17/05/2029 (CALL=17/02/2029)		2 000 000	0,93		1 817 849		1 865 869
XS1614198262	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.375% /2017- 15/05/2024 (CALL=15/05/2023)		1 500 000	1,00		1 477 021		1 498 141
XS1617845679	IBM CORP 1.5 /2017- 23/05/2029		2 000 000	0,94		1 819 757		1 878 417
XS1619312173	APPLE INC 0.875% /2017- 24/05/2025 (CALL=24/02/2025)		3 000 000	0,97		2 896 480		2 919 010
XS1626933102	BNP PARIBAS FLOAT /2017 - 07/06/2024		1 000 000	1,01		1 010 239		1 005 529
XS1633845158	LLOYDS BANK GROUP FLOAT /2017 - 21/06/2024		2 000 000	1,00		2 011 873		2 006 953
XS1637333748	BRITISH TELECOMMUNICATIO 1.5% /2017- 23/06/2027		3 000 000	0,95		2 763 114		2 853 504
XS1649193403	AROUNDTOWN SA 1.875% /2017- 19/01/26		5 000 000	0,93		4 366 620		4 636 970
XS1652855815	VODAFONE GROUP PLC 1.5% /2017- 24/07/2027		7 500 000	0,96		7 038 880		7 200 130
XS1675764945	MITSUBISHI 0.872% 09/07/24		1 500 000	0,98		1 440 000		1 473 450
XS1681520786	TRANSURBAN FINANCE CO 1.75% /2017 - 29/03/2028 (CALL=29/12/2027)		3 000 000	0,95		2 715 554		2 864 354
XS1694219780	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 0.934% /2017 11/10/2024		1 500 000	0,98		1 442 276		1 469 051
XS1700578724	DEXIA CREDIT LOCAL 1% /2017 - 18/10/2027		5 000 000	0,95		4 629 409		4 734 909
XS1713466495	HOLCIM FINANCE LUX SA PERP /2019 - 05/07/2099 (CALL=05/07/2024)		6 000 000	1,00		5 843 893		6 019 213
XS1720642138	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.625% /2017- 21/21/2024		5 000 000	0,97		4 782 065		4 868 465

> 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
XS1732232340	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0.625% /2017- 13/12/2024		4 500 000	0,97		4 324 848		4 374 753
XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 1.125% /2018- 17/01/2025		1 000 000	0,98		965 416		982 976
XS1752984440	AROUNDTOWN SA 2.125% /2018- 17/01/2171 (CALL=17/01/2025)		3 000 000	0,37		1 410 781		1 119 721
XS1756296965	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% /2018- 22/01/2027 (CALL=22/10/2026		2 500 000	0,97		2 369 620		2 417 620
XS1757377400	ALLIANDER NV 1.625% 2018- 30/06/2171 (CALL=30/03/2025)		5 000 000	0,96		4 614 204		4 819 547
XS1757394322	BARCLAYS PLC 1.375% /2018- 24/01/2026 (CALL=24/01/2025)		1 500 000	0,98		1 422 954		1 474 869
XS1770927629	CAF 1,125% 13/02/2025		5 000 000	0,98		4 799 769		4 896 069
XS1785813251	CHUBB INA HOLDINGS INC 2.5% /2018 - 15/03/2038 (CALL=15/09/2037)		2 500 000	0,89		2 084 718		2 237 468
XS1789751531	RICHEMONT INTERNATIONAL 1% /2018- 26/03/2026 (CALL=26/12/2025)		4 500 000	0,97		4 280 896		4 347 001
XS1789759195	RICHEMONT INTERNATIONAL 2% /2018- 26/03/2038 (CALL=26/12/2037)		2 000 000	0,88		1 708 961		1 759 641
XS1799938995	VOLKSWAGEN INTL FIN BV 3.375% /2018 27/06/2171 (CALL=27/06/2024)		2 500 000	1,01		2 413 085		2 512 985
XS1803247557	SWISSCOM AG (LUNAR FUNDING) 1.125% /2018- 12/10/2026		4 000 000	0,95		3 727 076		3 809 356
XS1808395930	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.0% /2018 - 17/04/2026 (CALL=17/01/2026)		2 200 000	0,98		2 090 150		2 158 284
XS1824248626	AFDB 0,875% 24/05/2028		5 000 000	0,94		4 586 117		4 698 217
XS1840618216	BAYER CAPITAL CORP BV 2.125% /2018 - 15/12/2029 (CALL=15/09/2029)		5 100 000	0,92		4 675 624		4 675 267
XS1843435923	FIDELITY NATL INFO SERV 2% 2019- 21/05/2030 (CALL=21/02/2030)		3 000 000	0,94		2 672 371		2 816 371
XS1843436145	FIDELITY NATL INFO SERV 2.95% /2019- 21/05/2039 (CALL=21/02/2039)		2 000 000	0,89		1 722 089		1 784 389
XS1843443786	ALTRIA GROUP INC 3.125% /2019- 15/06/2031 (CALL= 15/03/2031)		4 500 000	0,92		3 954 740		4 151 750
XS1843449122	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25% /2018- 21/11/2026 (CALL=21/08/2026)		3 000 000	0,98		2 903 487		2 936 757
XS1859010685	CITIGROUP INC FLOAT /2018 - 24/07/2026 (CALL=24/07/2025)		1 000 000	0,97		948 477		971 547
XS1874128033	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1% /2018- 06/09/2027		1 500 000	0,95		1 403 054		1 427 369
XS1900752814	PROCTER & GAMBLE CO 1.2% /2018- 30/10/2028		5 000 000	0,93		4 616 214		4 668 064

> 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
XS1901055472	ENBW INTL FINANCE BV 1.875% /2018 - 31/10/2033 (CALL=31/07/2033)		1 000 000	0,88		822 055		884 795
XS1907120528	AT&T INC 1.8% /2018- 05/09/2026 (CALL=04/09/2026)		4 500 000	0,97		4 283 700		4 366 230
XS1910947941	VOLKSWAGEN INTL FIN NV FRN /2018- 16/11/2024		5 000 000	1,02		5 099 969		5 081 069
XS1910948675	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4.125% /2018- 16/11/2038		7 000 000	1,04		6 969 562		7 281 202
XS1944390597	VOLKSWAGEN BANK GMBH 2.5% /2019- 31/07/2026		3 000 000	0,98		2 878 502		2 952 902
XS1945110861	IBM CORP 1.75% /2019- 31/01/2031		5 000 000	0,93		4 515 618		4 663 018
XS1948611840	BMW FINANCE NV 1.5% /2019- 06/02/2029		5 000 000	0,95		4 651 647		4 735 797
XS1955187932	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.75% 28/02/2039		2 000 000	0,84		1 735 922		1 682 522
XS1958648294	COLGATE-PALMOLIVE CO 1.375% /2019 - 06/03/2034 (CALL= 06/12/2033)		5 000 000	0,89		4 337 802		4 425 402
XS1960248919	JPMORGAN CHASE & CO 1.09% /2019 - 11/03/2027 (CALL=11/03/2026)		14 500 000	0,96		13 405 620		13 893 690
XS1960678255	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 1.125% /2019 - 07/03/2027 (CALL=07/12/20)		5 000 000	0,95		4 656 353		4 766 803
XS1963553919	PEPSICO INC 0.75% /2019- 18/03/2027 (CALL=18/12/2026)		5 000 000	0,94		4 624 258		4 720 658
XS1963744260	MCDONALD'S CORPORATION 0.9% /2019- 15/06/2026 (CALL=15/04/2026)		5 000 000	0,96		4 667 017		4 778 917
XS1966120096	AFDB 0,5% 21/03/2029		12 045 000	0,91		10 615 541		10 933 890
XS1979259220	MET LIFE GLOBAL FUNDING I 0.375% /2019 - 09/04/2024		1 000 000	0,99		964 535		992 955
XS1979490239	BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1.5% /2019- 10/04/2029 (CALL=10/01/2029)		5 000 000	0,91		4 342 753		4 573 403
XS1985806600	TORONTO-DOMINION BANK 0.375% /2019- 25/04/2024		1 500 000	0,99		1 447 427		1 486 727
XS1995716211	SAMPO OYJ 3.375% /2019- 23/05/2049 (CALL=23/05/2029)		2 500 000	0,96		2 280 603		2 403 203
XS1998904921	KKR GRP FIN CO V LLC 1.625% /2019 - 22/05/2029 (CALL=22/02/2029)		3 000 000	0,91		2 534 883		2 725 203
XS2002019060	VODAFONE GROUP PLC 2.5% /2019- 24/05/2039		2 000 000	0,89		1 653 151		1 772 011
XS2008925344	UNILEVER PLC 1.5% /2019 - 11/06/2039		3 500 000	0,82		2 820 089		2 859 884
XS2009861480	ESB FINANCE DAC 1.125% /2019 - 11/06/2030 (CALL=11/03/2030)		2 500 000	0,89		2 153 674		2 232 649

> 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
XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH VAR /2019 - 18/07/2059 (CALL=18/07/29)		2 000 000	0,85		1 560 430		1 694 450
XS2010331101	JOHN DEERE CASH MANAGEME 1.65% /2019- 13/06/2039		5 000 000	0,81		3 991 807		4 070 707
XS2010331440	CAPITAL ONE FINANCE CO 1.65% /2019- 12/06/2029		2 500 000	0,88		2 046 141		2 212 266
XS2013536029	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0.125% /2019- 18/06/2024		1 500 000	0,98		1 434 584		1 473 809
XS2014382845	ALLIENDAR NV 0.875% /2019- 24/06/2032 (CALL= 24/03/2032)		2 000 000	0,86		1 638 809		1 716 505
XS2017471553	UNICREDIT SPA 1.25% /2019- 25/06/2025 (CALL=25/06/2024)		2 500 000	0,99		2 409 512		2 477 137
XS2019260764	NORDEA BANK ABP 1% /2019- 27/06/2029 (CALL=27/06/2024)		1 000 000	0,98		941 569		984 089
XS2020670852	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 1% /2019- 02/07/2031 (CALL=02/04/2031)		5 000 000	0,87		4 174 063		4 339 013
XS2020670936	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 1.5% /2019- 02/07/2039 (CALL=02/04/2039)		4 000 000	0,77		2 956 916		3 075 196
XS2022093517	OMV AG 1% /2019- 03/07/2034		10 000 000	0,80		7 596 454		8 028 154
XS2022425297	INTESA SANPAOLO SPA (ISPIM) 1.0% /2019 - 04/07/2024		2 000 000	0,99		1 936 136		1 978 736
XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% /2019- 15/07/2027 (CALL=15/04/2027)		5 000 000	0,92		4 177 517		4 616 517
XS2030530450	JEFFERIES GROUP LLC 1% /2019- 19/07/2024		1 000 000	0,99		960 658		987 078
XS2031862076	ROYAL BANK OF CANADA 0.125% /2019 - 23/07/2024		1 000 000	0,98		954 170		979 390
XS2032727310	ITALGAS SPA 0.875% /2019 - 24/04/2030		4 500 000	0,87		3 609 003		3 895 563
XS2035474126	PHILIP MORRIS INTL INC 0.8% /2019- 01/08/2031 (CALL=01/05/2031)		2 000 000	0,82		1 497 285		1 636 125
XS2035474555	PHILIP MORRIS INTL INC 1.45% /2019- 01/08/2039 (CALL=01/05/2039)		2 000 000	0,66		1 247 364		1 320 184
XS2050404800	DH EUROPE FINANCE II 0.45% /2019 - 18/03/2028 (CALL=18/12/2027)		2 000 000	0,91		1 750 242		1 812 362
XS2051670300	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1.75% /2019- 12/03/2029 (CALL=12/12/2028)		5 000 000	0,85		3 974 137		4 266 137
XS2052320954	VERIZON COMMUNICATIONS 0.875% /2019- 19/03/2032 (CALL=19/12/2031)		2 000 000	0,83		1 586 423		1 666 223
XS2053053273	MANDATUM LIFE INSURANCE VAR /2019 - 04/10/2049 (CALL=04/10/2024)		2 500 000	0,98		2 318 270		2 447 095
XS2056491587	ASSICURAZIONI GENERALI 2.124% /2019- 01/10/2030		3 500 000	0,88		2 876 408		3 090 293

> 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
XS2056491660	ACHMEA 2.5% /2019- 24/09/2039 (CALL=24/06/2029)		3 000 000	0,87		2 379 432		2 600 802
XS2058556536	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% /2019 - 01/03/2028 (CALL=01/12/2027)		2 000 000	0,91		1 768 373		1 825 553
XS2058557260	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.5% /2019- 01/10/2039 (CALL=01/04/2039)		3 000 000	0,77		2 193 719		2 295 329
XS2063261155	SWEDBANK AB 0.25% /2019 - 09/10/2024		1 500 000	0,97		1 416 775		1 459 390
XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV 1.125% /2019- 17/10/2034 (CALL=17/07/2034)		2 000 000	0,77		1 497 471		1 549 351
XS2066706909	ENEL FINANCE INTL NV 0.375% /2019- 17/06/27 (CALL=17/03/2027)		2 000 000	0,91		1 761 637		1 825 357
XS2069407786	CPI PROPERTY GROUP SA 1.625% /2019- 23/04/2027 (CALL=23/01/2027)		400 000	0,74		294 351		297 207
XS2076155105	ABBOTT IRELAND FINANCING 0.375% /2019 - 19/11/2027 (CALL=19/08/2027)		4 000 000	0,92		3 572 081		3 662 841
XS2078734626	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.125% / 2019 - 08/11/2027		5 000 000	0,90		4 364 155		4 515 355
XS2078735433	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.875% /2019- 08/11/2039		10 500 000	0,69		7 066 469		7 248 119
XS2078918781	LLOYDS BANKING GROUP PLC 0.5% / 2019 - 12/11/2025		2 000 000	0,97		1 869 259		1 942 839
XS2079713322	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.375% /2019- 15/11/2026		3 000 000	0,92		2 658 724		2 773 624
XS2081474046	FAURECIA 2.375% /2019- 15/06/2027 (CALL=17/06/2024)		6 000 000	0,94		5 048 673		5 667 058
XS2082472122	JT INTL FIN SERVICES BV 1.0% /2019 - 26/11/2029 (CALL=26/08/2029)		2 000 000	0,89		1 615 033		1 772 153
XS2083976139	NATURGY FINANCE BV 0.75% /2019- 28/11/2029 (CALL=28/08/2029)		3 000 000	0,88		2 456 389		2 642 479
XS2089229806	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% /2019- 04/12/2034 (CALL=04/09/2034)		1 000 000	0,79		724 893		790 043
XS2100663579	DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% /2020 - 15/07/2025 (CALL=15/06/2025)		3 500 000	0,95		3 165 666		3 323 096
XS2103014291	E.ON SE 0.375% /2020- 29/09/2027 (CALL=29/06/2027)		3 000 000	0,91		2 682 549		2 741 169
XS2104915033	NATL GRID ELECT TRANS 0.19% /2020 - 20/01/2025 (CALL=20/10/2024)		1 000 000	0,97		939 766		966 386
XS2104967695	UNICREDIT SPA 1.2% /2020- 20/01/2026 (CALL=20/01/2025)		1 000 000	0,98		938 392		981 582
XS2117485677	CEPSA FINANCE SA 0.75% /2020 - 12/02/2028 (CALL=12/11/2027)		3 000 000	0,90		2 490 349		2 703 379
XS2125123039	SWEDISH MATCH AB 0.875% /2020- 26/02/2027 (CALL=26/11/2026)		3 000 000	0,93		2 700 581		2 781 971

> 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
XS2152883406	TRANSURBAN FINANCE CO 3.0% /2020 - 08/04/2030 (CALL=08/01/2030)		3 500 000	1,00		3 324 878		3 495 783
XS2156510021	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1% /2020 - 15/04/2025		2 750 000	0,98		2 647 023		2 685 578
XS2177441990	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.201% /2020- 21/08/2027 (CALL=21/05/2027)		12 000 000	0,94		10 986 738		11 245 818
XS2190134184	UNICREDIT SPA 1.25% /2020- 16/06/2026 (CALL=16/06/2025)		3 500 000	0,97		3 272 543		3 398 333
XS2193733503	CZECH GAS NETWORKS INV 1.0% /2020 - 16/07/2027 (CALL=16/04/2027)		3 000 000	0,92		2 424 660		2 767 110
XS2201857534	ASSICURAZIONI GENERALI 2.429% /2020- 14/07/2031 (CALL=14/01/2031)		2 000 000	0,88		1 646 784		1 762 164
XS2238783422	JT INTL FIN SERVICES BV VAR /2020 - 07/04/2081 (CALL=07/04/2026)		2 500 000	0,97		2 266 477		2 426 302
XS2248451978	BANK OF AMERICA CORP 0.654% /2020- 26/10/2031 (CALL=26/10/2030)		2 500 000	0,82		1 935 673		2 048 173
XS2261215011	HOLCIM FINANCE LUX SA 0.5% /2020 - 23/04/2031 (CALL=23/01/2031)		1 000 000	0,82		768 493		816 603
XS2264074647	LOUIS DREYFUS FINANCE BV 2.375% /2020 - 27/11/2025 (CALL=27/08/202)		2 000 000	0,98		1 919 393		1 954 913
XS2271225281	GRAND CITY PROPERTIES SA VAR /2020 - 09/06/2049 (CALL=09/06/2026)		2 000 000	0,46		917 763		912 063
XS2281343413	BAYER AG 0.625% /2021- 12/07/2031 (CALL=12/04/2031)		2 500 000	0,79		1 961 493		1 978 993
XS2283188683	EXOR NV 0.875% /2021 - 19/01/2031 (CALL=13/10/2030)		4 000 000	0,87		3 127 938		3 468 658
XS2289133915	UNICREDIT SPA 0.325% /2021- 19/01/2026		1 500 000	0,94		1 346 581		1 415 641
XS2290544068	CPI PROPERTY GROUP SA 1.5% /2021 - 27/01/2031 (CALL=27/09/2030)		1 500 000	0,53		929 566		797 461
XS2295335413	IBERDROLA INTL BV VAR /2021 - 09/02/2170 (CALL=09/02/2027)		1 000 000	0,92		861 001		921 411
XS2305244241	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% /2021- 23/02/2026		2 000 000	0,93		1 752 720		1 864 900
XS2320459063	IMPERIAL BRANDS FIN NETH 1.75% /2021 - 18/03/2033 (CALL=18/12/2032)		4 000 000	0,79		2 899 162		3 175 882
XS2324321285	BANCO SANTANDER SA 0.5% /2021- 24/03/2027 (CALL= 24/03/2026)		2 500 000	0,94		2 239 531		2 340 981
XS2338355014	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1.0% /2021 - 04/05/2028 (CALL=04/02/2028)		6 500 000	0,84		5 098 176		5 477 451
XS2343563214	SWEDBANK AB 0.3% /2021- 20/05/2027 (CALL=20/06/2026)		1 500 000	0,93		1 325 031		1 387 536
XS2345982362	CREDIT SUISSE AG LONDON 0.25% /2021 - 05/01/2026		7 000 000	0,94		6 047 690		6 580 740

> 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
XS2351301499	ACEF HOLDING SCA 0.75% /2021 - 14/06/2028 (CALL=14/03/2028)		1 500 000	0,86		1 225 003		1 293 658
XS2356040357	STELLANTIS NV 0.75% /2021 - 18/01/2029 (CALL=18/10/2028)		4 000 000	0,89		3 299 681		3 578 681
XS2356311139	AIA GROUP LTD VAR /2021 - 09/09/2033 (CALL=09/09/2028)		2 000 000	0,85		1 553 994		1 709 134
XS2360310044	UNICREDIT SPA VAR /2021 - 05/07/2029 (CALL=05/07/2028)		1 000 000	0,89		821 973		891 963
XS2366407018	THERMO FISHER SC FNCE I 0.8% /2021 - 18/10/2030 (CALL=18/07/2030)		2 000 000	0,87		1 684 015		1 735 775
XS2381272207	ENBW ENERGIE BADEN-WU 1.375% /2021- 31/08/2081 (CALL=31/05/2028)		1 000 000	0,86		736 083		855 673
XS2387675395	SOUTHERN CO VAR /2021 - 15/09/2081 (CALL=15/09/2027)		5 000 000	0,86		3 908 408		4 306 608
XS2390506546	ING GROEP NV 0.375% /2021- 29/09/2028 (CALL=29/09/2027)		2 000 000	0,89		1 666 606		1 775 446
XS2397252102	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1.0% /2021 - 13/04/2028 (CALL=13/01/2028)		4 500 000	0,72		3 532 133		3 243 278
XS2402178565	CK HUTCHISON EUROPE 1.0% /2021 - 02/11/2033 (CALL=02/08/2033)		5 000 000	0,77		3 641 310		3 825 410
XS2404651163	BANCO SANTANDER SA 1% /2021- 04/11/2031		2 000 000	0,86		1 573 285		1 713 275
XS2432530637	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.5% /2022 - 14/01/2027		3 600 000	0,92		3 198 954		3 324 594
XS2443920249	ING GROEP NV VAR /2022 - 16/02/2027 (CALL=16/02/2026)		1 800 000	0,96		1 659 025		1 730 035
XS2446386356	MORGAN STANLEY VAR /2022 - 08/05/2026 (CALL=08/05/2025)		12 000 000	0,99		11 641 773		11 879 613
XS2486285294	MCDONALD'S CORP 2.375% /2022- 31/05/2029 (CALL=31/03/2029)		11 500 000	0,98		11 035 131		11 292 616
SUB-TOTAL		0	1 986 247 074	0,00	0	1 806 715 437	0	1 786 394 253
SUB-SUB-TOTAL		0	6 149 847 074	0	0	5 824 468 051	0	5 724 624 566
2.3 Derivados de negociação								
SUB-TOTAL		0	0	0,00	0,00	0	0,00	2 205 497
SUB-SUB-TOTAL		0	0	0,00	0,00	0	0,00	2 205 497

> 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
2.4	Derivados de cobertura							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	2 205 497
	SUB-SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	2 205 497
	TOTAL	7 545 295 768	6 403 785 329	0	0	7 889 389 452	0	7 872 240 947
	TOTAL GERAL	7 545 295 768	6 403 785 329	0	0	7 889 389 452	0	7 872 240 947

The logo for GamaLife, featuring the word "Gama" in dark blue and "Life" in red. A red arrow points from the bottom of the 'G' towards the 'L'. The logo is centered within a light gray geometric frame consisting of a large semi-circle at the top, a horizontal line, a vertical line, and a diagonal line at the bottom right.

GamaLife