

GamaLife

RELATÓRIO & CONTAS

2022

Este documento é a versão publicada do Relatório Anual 2022 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

1. 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	9
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	33
1.8 Nota Final	33
1.9 Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 29º-G do Código dos Valores Mobiliários	34
2. Demonstrações Financeiras e Anexos integrantes das Demonstrações Financeiras	35
2.1 Conta de Ganhos e Perdas	36
2.2 Demonstração do Rendimento Integral	37
2.3 Demonstração da Posição Financeira	38
2.4 Demonstração de Variações do Capital Próprio	40
2.5 Demonstração dos Fluxos de Caixa	41
2.6 Notas explicativas às Demonstrações Financeiras	42
3. Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria \ Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	120
3.1 Certificação Legal das Contas	121
3.2 Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	128
4. Anexos	132



MENSAGEM DO PRESIDENTE

A GamaLife encerrou 2022 com uma forte posição de capital e com maiores e mais diversificadas fontes de receitas.

Com 9,4 mil milhões de euros em ativos, a GamaLife é agora o terceiro maior grupo segurador em Portugal e posiciona-se num grupo restrito de entidades consolidadoras do mercado europeu de seguros de vida.

Graças à aquisição anteriormente anunciada em Itália, acrescentámos 180.000 novos clientes aos 340.000 já existentes, estabelecemos acordos com mais de 400 agentes e corretores de seguros e com quase 60 parceiros bancários. Também recebemos novos colegas de várias instituições, incluindo da Zurich, que se juntaram à nossa sucursal em Milão.

Este marco demonstrou a nossa capacidade de capitalizar uma operação de M&A para acelerar a nossa estratégia de crescimento. E acreditamos que existirão mais oportunidades no Sul da Europa.

Ao longo de 2022, mantivemos o nosso foco no crescimento do nosso negócio e na gestão de risco, ambos pilares fundamentais da nossa estratégia.

Num ano marcado por um dos maiores aumentos nas taxas de juro e pelo fraco desempenho de todas as classes de ativos, tivemos de ser ágeis e ajustar o nosso caminho à nova realidade.

Como as vendas de produtos *Unit Linked* eram difíceis e os bancos favoreciam os depósitos, decidimos reabrir os produtos garantidos, que continuam a ter um forte desempenho em 2023. Esperamos que este tipo de produtos seja uma componente importante do crescimento futuro e estamos a preparar o seu lançamento em breve em Itália.

Do lado financeiro, continuámos a reduzir o risco e decidimos não refinanciar imediatamente o nosso Tier 2, iniciando assim 2023 com muita liquidez e uma das alavancagens mais baixas do sector.

A nossa Companhia continua a contratar grandes talentos e a investir no digital que, combinado com o nosso enfoque na simplificação, permite-nos alcançar serviços iguais ou melhores com menos custos.

Estou muito orgulhoso do que alcançámos em 2022 e ainda mais entusiasmado com o que podemos atingir com a nossa estrutura reforçada.

Nada disto teria sido possível sem uma equipa excepcional e sem o apoio dos nossos investidores, pelo que estou grato a ambos.

O nosso empenho em gerir uma organização sólida em benefício dos nossos clientes, trabalhadores e parceiros é mais forte do que nunca, agora que entramos no quarto ano desde o lançamento da GamaLife.



Matteo Castelvetti
Presidente do Conselho de Administração



71.

RELATÓRIO DE GESTÃO



KPI

RÁCIO DE SOLVÊNCIA

199%

Rácio de cobertura do Requisito de Capital de Solvência (RCS) após a aquisição da sucursal em Itália, o reembolso do empréstimo de dívida subordinada *Tier 2* e a dedução do dividendo proposto.

PRODUÇÃO TOTAL

-55%



Produção estável dos produtos vida risco acrescida por um mês de prémios em Itália. Redução significativa no negócio Unit Linked compensada por um novo produto garantido.



TOTAL ATIVO

+157%



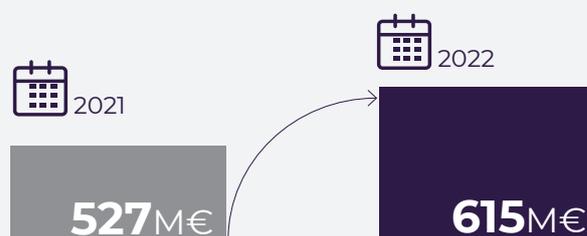
O valor total do ativo aumentou significativamente na sequência da aquisição da unidade de negócio em Itália.



FUNDOS PRÓPRIOS ELEGÍVEIS

+16,7%

O valor dos fundos próprios elegíveis para cobrir o RCS aumentou na sequência da aquisição da unidade de negócio em Itália e do reembolso do empréstimo de dívida subordinada *Tier 2*.



CAPITAL PRÓPRIO

+16,8%



O capital próprio aumentou devido ao lucro registado no período, compensando os movimentos nas reservas de capital.



RESULTADO LÍQUIDO

Lucro do exercício reflete ganhos não recorrentes resultantes da contabilização da transação em Itália e o aumento das taxas de juro a longo prazo.



1.1 Resultado e Principais Indicadores

O resultado anual da GamaLife em 2022 atingiu 311,3 milhões de euros, o que representa um acréscimo muito significativo em comparação com o resultado de 42,5 milhões de euros registado no ano anterior, tendo este resultado sido fortemente impulsionado por vários fatores relevantes e irrepetíveis que ocorreram durante o ano de 2022. Os fatores-chave subjacentes ao resultado anual incluem:

- Resultado extraordinário relativo ao ganho registado no balanço de abertura da sucursal em Itália;
- Quebra no resultado financeiro decorrente de perdas em investimentos resultantes da venda de ativos livres em condições de mercado desfavoráveis que se mantiveram durante o ano, em consonância com a política de apetite ao risco da Companhia;
- A variação de outras provisões técnicas inclui a libertação quase total da provisão para compromissos de taxa (as provisões técnicas do teste de adequação de responsabilidades ou "LAT"), devido à subida acentuada da curva de taxas de juro da dívida pública portuguesa;
- Um aumento dos custos operacionais e comissões devido a um acréscimo dos custos com tecnologias de informação, de custos com pessoal e operacionais relacionados com projetos críticos ou estratégicos específicos (nomeadamente a atualização dos sistemas de informação, a preparação para a IFRS 17 e determinados custos relacionados com o grupo GamaLife) e custos relacionados com a sucursal em Itália.

O ativo total aumentou 157% em relação ao período homólogo do ano anterior para 9,4 mil milhões de euros, em resultado da aquisição da unidade de negócio em Itália, ainda que na atividade em Portugal se tenha verificado uma redução de 17% explicada pela diminuição da carteira de ativos financeiros, fruto da conjugação da quebra verificada nos prémios, do normal vencimento de produtos financeiros ainda que em volume substancialmente inferior ao ano anterior e da desvalorização acentuada dos ativos financeiros em resultado da forte subida das taxas de juro ocorrida em 2022.

Registou-se, na atividade em Portugal, uma diminuição significativa da produção, de 63,5%, para um total de 220,1 milhões de euros em 2022, centrada em produtos financeiros ligados a fundos de investimento que, ao nível da rede de distribuição bancária, competem com depósitos a prazo, tendo a Companhia descido dois lugares no *ranking* de quotas de mercado das seguradoras do ramo Vida em termos de produção total, ocupando a 7ª posição.

O Capital Próprio da GamaLife aumentou em cerca de 40 milhões de euros para 276 milhões de euros, refletindo o resultado líquido obtido, diminuído da distribuição de dividendos de 15 milhões de euros aprovada na Assembleia Geral Anual da Companhia e liquidada em abril e de outros movimentos em reservas de reavaliação.

PRINCIPAIS INDICADORES

(valores em milhões de euros, excepto nº colaboradores)

Variáveis de Balanço	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Total Ativo	3 054,2	6 389,1	9 443,3	3 676,1
do qual: Liquidez, Investimentos e Outros Tangíveis	2 845,1	5 845,9	8 691,0	3 611,2
Total Passivo	2 904,2	6 263,0	9 167,2	3 439,8
do qual: Provisões Técnicas de Seguro Directo	1 288,4	6 059,2	7 347,6	1 497,4
do qual: Passivos por Contratos de Investimento	1 487,1	-	1 487,1	1 753,1
Capital Próprio	150,0	126,0	276,1	236,4
Passivos subordinados	45,1	-	45,1	90,1
dos quais: Perpétuos	45,1	-	45,1	45,0
dos quais: Com termo	-	-	-	45,0

Variáveis de Ganhos e Perdas	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Prémios brutos emitidos	96,8	50,5	147,3	73,7
Comissões de contratos de seguro considerados como contratos de investimento	13,9	-	13,9	13,2
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro ("LAT")	110,4	-	110,4	4,1
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(5,8)	-	(5,8)	(1,0)
Goodwill negativo reconhecido imediatamente em ganhos e perdas (ver nota 24)	-	309,1	309,1	-
Resultado Líquido do Exercício	102,6	208,7	311,3	42,5

Outras Variáveis	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Produção Total	220,1	50,5	270,6	602,6
Contratos de seguros	96,8	50,5	147,3	73,7
Contratos de investimento	123,3	-	123,3	528,8
Custos com Sinistros e Passivos Financeiros	(306,4)	(630,5)	(936,8)	(906,3)
Contratos de seguros	(137,5)	(630,5)	(768,0)	(337,2)
Contratos de investimento	(168,9)	-	(168,9)	(569,1)
Provisões Matemáticas e Passivos Financeiros	2 506,4	6 006,2	8 512,6	3 002,7
Custos e gastos por natureza a imputar	(21,1)	(10,4)	(31,4)	(6,9)
Gastos de natureza operacional	(13,4)	(10,0)	(23,4)	(18,4)
Juros suportados	(2,6)	-	(2,6)	(2,1)
Outros gastos de natureza financeira	(2,5)	(0,4)	(2,9)	(0,4)
Outras provisões	(2,6)	-	(2,6)	14,0
Nº de colaboradores	71	16	87	66

Rácios	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Resultado Líquido/Capital Próprio (RoE)	-	-	112,8%	18,0%
Resultado Líquido/Ativo	-	-	3,3%	1,2%
Capital Próprio/Total do Activo (Rácio do Activo)**	-	-	2,9%	6,4%
Dívida/Dívida & Capital Próprio (Rácio de Alavancagem)	-	-	14,0%	27,6%
Dívida com Termo / Dívida Total & Capital Próprio	-	-	-	13,8%
Rácio do custo da dívida	-	-	(2,9%)	(2,3%)
Custo com Sinistros/Produção	-	-	-	-
Contratos de seguros	-	-	(522%)	(457%)
Contratos de investimento	-	-	(137%)	(108%)

Notas: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022, sempre que aplicável **em 2022, calculado em função da dívida média durante o ano

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, 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.

A 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 accionista e designação social. Em outubro de 2019 a Companhia foi adquirida por fundos de investimento assessorados pela APAX Partners LLP. Em 2020, a Companhia mudou a sua designação social de GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A. para GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. (doravante também referida como GamaLife ou Companhia).

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

1.3 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 nos últimos dois anos foi rever selectivamente (i) as companhias de seguros em países estáveis da UE com regimes regulamentares similares e fortes perspectivas 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 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.

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

O ano de 2022 pode ser caracterizado por três acontecimentos: (i) a invasão da Ucrânia pela Rússia em fevereiro, (ii) o conseqüente aumento da taxa de inflação pelo aumento generalizado dos preços da energia, que veio a ser incorporado em toda a cadeia de oferta de basicamente todos os bens de produção e consumo; (iii) as decisões de política monetária dos Bancos Centrais de todo o mundo para combater o ressurgimento da inflação, que levaram a um aumento de 200pbs na taxa de juro diretora do Banco Central Europeu (BCE).

Estas alterações nas taxas de juro oficiais e a modificação das políticas monetárias dos Bancos Centrais tiveram óbvias conseqüências negativas para as obrigações do Estado, mercado de crédito e avaliações de ações. A combinação da mudança da dinâmica da inflação e a esperada deterioração do crescimento caracterizou os dois últimos trimestres de 2022 em duas fases. Na primeira, que se materializou depois de junho, as leituras da inflação foram sempre superiores às previsões, aumentando as expectativas de taxas de juro mais elevadas implementadas pelos Bancos Centrais. Na segunda, um cenário económico em enfraquecimento levou os mercados financeiros a reavaliarem em baixa a extensão do aperto da política monetária necessário para conter a inflação. Estes desenvolvimentos mantiveram a volatilidade dos preços dos ativos elevada, com rumores de que a Reserva Federal Norte Americana (FED), à medida que o último trimestre do ano avançava, seria menos agressiva que o esperado na subida de taxas de juro. novembro, por exemplo, terminou com o Presidente da FED, Jerome Powell, a oferecer um último argumento dizendo “o momento de moderar o ritmo dos aumentos das taxas pode chegar na reunião de dezembro”. Os membros da FED concordaram, de facto, com um aumento menor das taxas de dezembro de 50 pontos base. O Banco Central Europeu, por outro lado, continuou a dar sinais alarmantes e manteve a sua retórica num tom aguerrido. Pondo de lado as ações dos Bancos Centrais, os indicadores cíclicos e as primeiras estatísticas nacionais apontaram para um agravamento mais acentuado do ambiente económico nos países desenvolvidos e na China. No final do ano o abrandamento da procura global ajudou a baixar em geral os preços das mercadorias e, nomeadamente, os preços do petróleo e do gás natural caíram drasticamente graças, também, às temperaturas amenas e às reservas acumuladas anteriormente. Persistem riscos consideráveis ligados à evolução geopolítica e as revisões de quaisquer projeções económicas estão predominantemente do lado negativo. As projeções de dezembro do BCE indicam para a zona euro um abrandamento do PIB em 2023 (0,5% contra 3,4% de 2022) seguido de uma aceleração nos próximos dois anos 2024-2025 (respetivamente 1,9% e 1,8%). A inflação deverá manter-se acima do objectivo de 2% do BCE nos próximos anos e aproximar-se de um nível de 2,3% apenas em 2025 (estatísticas do BCE e perspectivas globais divulgadas em dezembro).

As condições do mercado financeiro global melhoraram nos últimos dois meses do ano, beneficiando do abrandamento da incerteza relativa à política fiscal no Reino Unido e de uma mudança na perspetiva dos investidores relativamente ao aumento do ritmo das políticas monetárias a nível mundial. As yields das obrigações do Estado a longo prazo nas principais economias avançadas, com exceção do Japão, diminuíram significativamente, regressando a níveis próximos da primeira parte do ano. As incertezas sobre as yields permanecem, evidentemente, nos prazos mais curtos da curva de taxa de juro. As expectativas de um estreitamento dos diferenciais das taxas de juro entre os Estados Unidos e os outros países, influenciaram o desempenho da taxa de câmbio do dólar americano em relação às outras moedas principais. A taxa de câmbio Euro-Dólar apreciou-se a partir dos mínimos registados no final de setembro, fechando a 1,07.

O mercado de crédito registou um dos piores retornos da história, com pouca atividade no mercado primário e condições ilíquidas no secundário. As emissões com rating Investment Grade tiveram um retorno muito negativo (apenas comparável ao desempenho destes ativos durante a Grande Crise Financeira) tendo esta performance sido inferior aos títulos com rating High Yield. Esta performance negativa resultou mais do cenário das taxas de juro mais altas do que da antecipação de um aumento do risco de crédito. As taxas de incumprimento permaneceram de facto baixas em 2022, embora seja provável que o mercado de crédito possa enfrentar um aumento dos eventos de crédito em 2023 em ativos de menor qualidade e balanços excessivamente alavancados.

1.4.2 Situação económica nacional

Portugal

O crescimento económico português foi de 6,8% em 2022, refletindo uma melhoria acentuada da atividade principalmente ao longo do primeiro semestre. O aumento percentual é o dobro do que foi alcançado na zona Euro que viu este valor ficar pelos 3,4%. O diferencial de crescimento em relação aos outros países europeus pode ser explicado, segundo o Banco de Portugal, através da análise de fatores estruturais e cíclicos. No primeiro caso encontramos o aumento das qualificações da força de trabalho, a redução das desigualdades, o baixo endividamento e um sector de serviços com bom desempenho. Os fatores cíclicos incluem o facto de a economia portuguesa ter sido menos afetada pela crise energética e pelos elevados preços das matérias-primas observados na zona Euro. É importante notar, no entanto, a mesma dinâmica negativa de crescimento na segunda parte do ano em que o crescimento do PIB foi menos dinâmico, semelhante aos restantes países europeus. A taxa de inflação em Portugal foi de 8,1% em 2022 e espera-se que desça para 5,8% em 2023. As perspetivas de crescimento económico em 2023 são menos otimistas se comparadas com 2022: espera-se que a economia portuguesa abrande significativamente para 1,5%. Nos anos seguintes, de acordo com projeções oficiais, as percentagens de crescimento serão de cerca de 2%.

Itália

A economia italiana cresceu quase 4% em 2022, apoiada por um forte crescimento do consumo e do investimento durante a maior parte do ano. Apenas o terceiro e quarto trimestres mostraram um declínio nessas duas variáveis em relação ao pico registado durante o período de Verão, em que o PIB no segundo trimestre foi mais robusto, com um crescimento de 1,1%. O declínio ficou a dever-se a uma combinação de efeitos negativos: nível de serviços mais lento, produção industrial diminuída e uma despesa doméstica contida. Em 2021 o crescimento económico foi superior (6,7%), mas nesse ano o resultado foi devido ao salto económico resultante da crise da COVID de 2020. Em setembro de 2022 a Itália teve eleições gerais onde um governo de coligação liderado por Giorgia Meloni obteve uma vitória decisiva e convincente contra outros partidos políticos. A Lei do Orçamento para três anos 2023-2025 foi aprovada sem problemas ou questões em dezembro e foi validada pela Comissão Europeia porque estava de acordo com a posição fiscal delineada nas recomendações do Conselho de 2022.

As expectativas para 2023 são muito inferiores às do ano anterior, e o Banca D'Italia projeta atualmente um aumento do PIB de 0,6%. As razões subjacentes à desaceleração são a persistência de custos energéticos elevados, o enfraquecimento da procura interna e condições financeiras mais restritivas que afetam as despesas de investimento em alguns sectores industriais. A área imobiliária é um candidato claro a ser atingido por taxas de juro mais elevadas. As medidas governamentais estão a apoiar o rendimento disponível e a protegê-lo dos elevados preços das mercadorias: a preservação do dinheiro disponível deve continuar a apoiar o setor de retalho imobiliário que entram no novo exercício financeiro com sinais de stress.

A inflação aumentou quase 9% em 2022 e prevê-se que diminua para 6,5% em 2023 antes de diminuir mais acentuadamente para 2,6% em 2024 e para 2% em 2025. O declínio está altamente dependente da hipótese de uma diminuição gradual dos preços das mercadorias.

A *yield* das obrigações do governo italiano aumentaram como nos restantes países europeus. O aumento das *yields* das obrigações do Estado italiano durante 2022, por exemplo na maturidade de 10 anos, foi significativo, uma vez que em janeiro a *yield* estava ligeiramente acima de 1% e encerrou o ano acima de 4%. O *spread* contra os países do Centro da Europa permaneceu de certa forma sob controlo: contra a taxa de juro de obrigações da Alemanha, o *spread* nos 10 anos aumentou apenas cerca de 60 pontos base. Isto mostra a resiliência do mercado italiano de dívida pública num ano difícil para os ativos de taxa fixa.

1.4.3 O setor segurador

Portugal

Segundo dados da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), o volume de produção de seguro direto em Portugal em 2022 foi de 12 mil milhões de euros, representando um decréscimo de 9,5% face a 2021. Esta evolução deve-se ao Ramo Vida que registou uma diminuição de 21,8% relativamente ao registado no ano anterior. Os Ramos Não Vida, na mesma tendência dos últimos anos, apresentaram um crescimento da produção de 7,4%.

A produção no Ramo Vida totalizou em 2022 um volume de prémios de 6 mil milhões de euros, destacando-se o decréscimo de 34,4% nos seguros ligados a fundos de investimento que representaram 3 mil milhões de euros. Esta redução deve-se sobretudo à elevada volatilidade dos mercados financeiros que se verificou desde fevereiro de 2022, em consequência da crise económica gerada após o início da guerra na Ucrânia. Os seguros não ligados representaram 3 mil milhões de euros em 2022, reduzindo 2,5% face a 2021.

Segundo dados da Associação Portuguesa de Seguradores (APS), os seguros PPR acumularam 1,4 mil milhões de euros de prémios emitidos em 2022, representando este valor um decréscimo de 17,4% face ao ano anterior. A modalidade com maior representatividade, os contratos de investimento ligados a fundos de investimento acumulou 0,7 mil milhões de euros reduzindo 31% em relação a 2021. Por outro lado, os contratos de seguro não ligados a fundos de investimento, tiveram uma produção de 0,5 mil milhões de euros e cresceram 12,2% face ao período homólogo.

Os seguros de Capitalização apresentaram em 2022 uma produção de 3,5 mil milhões de euros e um decréscimo de 29,1% em relação a 2021. Também aqui se destaca, pela negativa, a modalidade de contratos de investimento ligados a fundos de investimento com um volume de prémios de 2,4 mil milhões de euros e uma redução homóloga de 34,1%. Pela positiva, os contratos de seguro não ligados a fundos de investimento, cresceram 45,4% em relação a 2021, mas representaram apenas 0,4 mil milhões de euros.

Nos seguros tradicionais de Vida Risco o volume de prémios cresceu 1,8% em relação a 2021, destacando-se os Seguros de Risco que registaram um crescimento de 1,6% face ao período homólogo.

A GamaLife teve um volume de prémios de 220 milhões de euros e uma quota de mercado de 3,6% (7,8% em 2021), tendo perdido duas posições no *ranking* das seguradoras Vida, encontrando-se agora na 7ª posição. De realçar a evolução positiva da componente dos seguros não ligados a fundos de investimento, com um volume de prémios de 104 milhões de euros, representando um crescimento de 40% e uma quota de mercado de 3,5% (2,4% em 2021). Nos seguros ligados a fundos de investimento, a produção foi de 116 milhões de euros, reduzindo 78% face a 2021, tendo a quota de mercado se fixado em 3,8% (11,3% em 2021).

Ao nível dos custos com sinistros de seguro direto em Portugal, verificou-se em 2022 um decréscimo de 15,7% (dados APS), quando comparado com o ano anterior. Esta redução deve-se ao Ramo Vida que apresentou uma redução de 23,2% no volume de sinistros. Destacam-se as reduções nos Produtos de Capitalização (-29,5%) e nos PPR (-13,8%). Nos Ramos Não Vida, o volume de sinistros cresceu 3,8%.

Segundo dados da APS, o volume de provisões matemáticas do Ramo Vida sob gestão das companhias de seguros no final de 2022 era de 34,9 mil milhões de euros, um valor 7,8% inferior ao verificado no período homólogo. Verificaram-se reduções em todos os segmentos de produto, com destaque para os PPR, que tiveram uma redução de 8,2% face a 2021, e os Seguros de Capitalização que reduziram 7,8%.

Itália

De acordo com os relatórios da Associação Italiana de Seguradores (ANIA), o saldo entre receitas (prêmios) e despesas (pagamentos de resgates, vencimentos, rendas e sinistros) no mercado italiano de seguros de vida em 2022 foi de 15,8 mil milhões de euros, uma diminuição de 47,6% em relação ao ano anterior e de 36,9% em relação a 2020 (este último influenciado pelas restrições adotadas devido à emergência da COVID). Este resultado foi impulsionado por uma contração do volume de prêmios (-11,0% em comparação com 2021), o montante mais baixo dos últimos oito anos, principalmente devido às apólices de classe III (*Unit Linked*) e, em menor medida, às apólices de classe I (Poupança), contra um montante total de despesas que aumentou 3,6%, impulsionado por um maior volume de resgates, especialmente nos últimos três meses do ano em que foi registado o valor mais elevado de sempre em termos trimestrais, que não foi suficientemente compensado pelos montantes mais baixos de vencimentos e rendas pagos.

Analisando a tendência trimestral, o fluxo líquido de 1,8 mil milhões de euros alcançado no quarto trimestre de 2022, diminuiu ainda mais em comparação com os trimestres anteriores dos últimos anos. Em detalhe, por tipo de produto, as apólices de classe I registaram o fluxo líquido mais baixo desde o início de 2022 no último trimestre (-0,9 mil milhões de euros), tendo diminuído 2,4 mil milhões de euros em comparação com o mesmo trimestre em 2021, enquanto o fluxo líquido alcançado pela classe III (-0,8 mil milhões de euros) se agravou ainda mais (-4,8 mil milhões de euros) em comparação com o fluxo líquido do 4º trimestre de 2021.

Em 2022, o volume de prêmios contabilizados ascendeu a 94,3 mil milhões de euros, um decréscimo de 11,0% em relação ao ano anterior, enquanto a cobrança de prêmios registou um aumento anual de 4,5%. Em 2022, o montante total de sinistros foi de 78,5 mil milhões de euros, com uma variação anual que mudou de sinal, passando de -2,5% nos primeiros nove meses do ano para +3,6% durante todo o ano. A parte preponderante do custo com sinistros deriva de resgates e outras restituições, representando quase 70% do total de pagamentos, mais de 5 pontos percentuais acima do que em 2021, face ao montante mais elevado jamais registado (54,5 mil milhões de euros, dos quais quase 17 mil milhões no último trimestre), com um aumento de 12,5% em comparação com o ano anterior. A morte e outros sinistros relacionados com a vida humana cobertos por apólices de seguro de vida registaram montantes significativamente elevados (14,2 mil milhões de euros) em 2022, em comparação com o período pré-Covid, o que equivale a 18% dos sinistros totais, mas praticamente estável em comparação com o ano anterior (-0,4%).

Em 2022, a classe I (Poupança) registou um fluxo líquido positivo de 6,7 mil milhões de euros, menos 45,9% do que em 2021, quando foi observada uma diminuição anual de 11,9%. Este resultado foi impulsionado por uma diminuição na cobrança de prêmios de 2,7% em comparação com o ano anterior, no montante de 60,6 mil milhões de euros (dos quais 79% foram prêmios únicos), contra um montante total de sinistros que aumentou 8,1% em comparação com 2021, no valor de 53,9 mil milhões de euros, dos quais 66% (59% em 2021) foram constituídos por resgates e outras restituições (+21,5%). Só no último trimestre, os reembolsos atingiram 11,6 mil milhões de euros, quase um aumento de 50% em comparação com o mesmo trimestre em 2021, num cenário económico-financeiro caracterizado por um crescimento significativo tanto da inflação como das taxas de juro. A incidência de novos prêmios ao nível da produção é de 83%. Os sinistros pagos na classe I representaram 9,5% das reservas matemáticas.

Quanto à classe III (*Unit Linked*), em 2022, a receita líquida ascendeu a 8,8 mil milhões de euros, cerca de metade em comparação com o ano anterior (-51,8%). Este resultado foi induzido por uma contração na cobrança de prêmios de 27,4%, no valor de 28,9 mil milhões de euros (dos quais 81% relativos a novos contratos), e uma diminuição mais contida nos sinistros (-6,6% em relação a 2021), no valor de 20,1 mil milhões de euros, dos quais 77% foram constituídos por resgates e outras restituições (-6,7%). O custo global com sinistros representou 10,3% das reservas matemáticas da classe III.

1.5 Atividade da GamaLife

1.5.1 Produção

A produção registada pela GamaLife em 2022 é proveniente da sua atividade em Portugal, que mantém como objetivo primordial a adequação da sua carteira de produtos às necessidades dos clientes através do desenvolvimento e venda de novos produtos, e da sua sucursal em Itália que adquiriu uma carteira de produtos atualmente não abertos à comercialização, mas com top-ups nos contratos existentes e planos para reabrir a novo negócio logo que tal seja operacionalmente possível.

No que diz respeito à atividade em Portugal, o volume de negócios da Companhia, em 2022, atingiu 220,1 milhões de euros, o que corresponde a uma diminuição de 63,5% face ao ano anterior, sendo que este decréscimo resulta duma quebra de 78%, face a 2021, nos produtos ligados a fundos de investimento.

De salientar que ao nível da sucursal em Itália, os prémios registados durante o mês de dezembro representam cerca de 19% do total sendo exclusivamente provenientes de prémios suplementares em produtos de investimento e de poupança para a reforma.

(valores em milhares de euros)

Produção Total	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Contratos de Seguro				
Rendas Vitalícias	434	1 842	2 276	196
Restantes Produtos Risco	57 578	-	57 578	57 110
Outros Produtos Tradicionais	-	8 189	8 189	
Produtos de Capitalização	13 113	576	13 689	2 427
PPR	25 659	39 876	65 535	13 944
Sub Total	96 783	50 484	147 267	73 678
Contratos de Investimento				
Produtos de Capitalização	82 617	-	82 617	342 892
PPR	40 684	-	40 684	185 935
Sub Total	123 302	-	123 302	528 827
Total	220 085	50 484	270 569	602 550

Nota: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022

Esta quebra no volume de produção em Portugal deve-se à perda de atratividade dos produtos ligados a fundos de investimento cuja valorização foi fortemente penalizada pela subida das taxas de juro observada ao longo de 2022.

Contudo, a forte alteração da envolvente económico-financeira ao longo de 2022 conduziu naturalmente à disponibilização de produtos com capital e taxa garantida no final do ano, ainda que com limites pré-definidos dos montantes disponíveis, por forma a alargar a oferta disponível ao nível da rede de distribuição, responder às necessidades dos nossos clientes e colmatar a menor atratividade dos seguros ligados a fundos de investimento.

O ano de 2022 fica essencialmente marcado pela fraca performance observada nos produtos *Unit Linked* que se traduz numa produção de apenas 116 milhões de euros e uma diminuição de 78%, em relação ao ano anterior, enquanto o mercado decresceu neste tipo de produtos cerca de 34,4%.

Numa visão mais detalhada por tipo de produto centrada em Portugal, considerando de forma agregada os contratos de seguro e os contratos de investimento, verifica-se que:

- Os produtos PPR, registaram uma diminuição de 67% face a 2021, acima da média do mercado que decresceu 8,2% face ao ano anterior;
- Os produtos de Capitalização, registaram uma diminuição de 72% face a 2021. Esta variação, apresenta uma performance mais negativa que a média do mercado, que registou uma diminuição de 7,8%.

De acordo com as regras contabilísticas em vigor, apenas a produção referente aos contratos com risco de seguro significativo e aos produtos com participação nos resultados discricionária é tratada como prémios emitidos (a referente aos *Unit Linked* e aos produtos sem participação nos resultados discricionária está considerada pelo seu valor líquido em “passivos de contratos de investimento”).

1.5.2 Provisões Técnicas

O quadro seguinte espelha a evolução das várias provisões técnicas dos contratos de seguro da GamaLife, incluindo as que foram adquiridas pela sucursal em Itália a 1 de dezembro de 2022.

Salienta-se que o contributo da atividade em Itália é decisivo para um aumento das provisões matemáticas do ramo Vida da GamaLife em 183%, face ao ano anterior, posicionando a GamaLife no top 3 das seguradoras em Portugal.

(valores em milhares de euros)

Provisões Técnicas - Contratos de Seguro	2022			2021
	Portugal	Itália	Total	
Provisão para prémios não adquiridos	2 731	-	2 731	2 758
Provisão matemática do ramo vida	1 241 211	6 006 166	7 247 377	1 305 266
Provisão para sinistros	36 802	112 514	149 316	43 031
Provisão para participação nos resultados	6 169	(59 528)	(53 359)	10 975
Provisão para compromissos de taxa	1 526	-	1 526	135 400
Total	1 288 440	6 059 151	7 347 591	1 497 430

Considerando apenas a atividade em Portugal, verifica-se uma redução das provisões técnicas em 14%, face a 2021, pois o montante de vencimentos e resgates ocorridos foi superior aos prémios registados.

As provisões matemáticas, considerando a totalidade dos contratos - contratos de seguros e contratos de investimento - apresentam uma redução de 16,5% face ao ano anterior que se explica por um menor volume de prémios face aos resgates e vencimentos registados e pelo impacto decorrente do aumento das taxas de juro ao nível das provisões dos seguros ligados a fundos de investimento.

(valores em milhares de euros)

Provisões Matemáticas	2022			2021
	Portugal	Itália	Total	
de contratos de seguro	1 241 211	6 006 166	7 247 377	1 305 266
de contrato de investimento	1 265 223	-	1 265 223	1 697 438
Total	2 506 433	6 006 166	8 512 599	3 002 704

1.5.3 Atividade Financeira

Atividade Investimento Portfólio Garantido

No exercício financeiro de 2022, a Gamalife continuou a reduzir o risco de crédito e de duração na carteira, continuando a estratégia de investimento do ano anterior. Era necessário adaptar a carteira de uma época de baixa inflação e taxas de juro reais negativas a uma época de inflação elevada e taxas positivas. As mudanças ocorridas em 2022 são profundas e afetaram as obrigações do Estado e o mercado de crédito, tanto *Investment Grade* como *High Yield*. Esperava-se que os mercados tivessem uma recuperação rápida do impacto da COVID nos anos de 2020 e 2021; no entanto, a invasão da Ucrânia pela Rússia em fevereiro de 2022 pressagiava 12 meses de incerteza geopolítica, com dados macroeconómicos adversos num ambiente cada vez mais inflacionista, tornaram as decisões de investimento mais complicadas e não imunes às grandes mudanças e acontecimentos que se materializaram ao longo do ano. O mercado em todas as classes de ativos registou uma performance negativa: Dívida Pública Europeia (-18%); Obrigações *Investment Grade* (-13,95%); Obrigações *High Yield* (-11,5%). Os mercados acionistas na Europa, embora a Gamalife não tivesse posição ao longo do ano, alcançou -10,1%. Neste ambiente de investimento difícil e desafiante, a Gamalife reduziu o risco na exposição aos nomes *High Yield* e às estratégias de longa duração. A liquidez resultante da redução de alguns investimentos de risco foi reinvestida em títulos do tesouro de curto prazo, que, finalmente após muitos anos, regressaram a um rendimento positivo. O aperto das políticas monetárias pelos diferentes Bancos Centrais está a alterar lentamente as possibilidades de investimento e a apresentar novos riscos para a afetação de ativos.

No final de 2022, a GamaLife criou a sucursal em Itália, tendo adquirido uma parte do negócio da Zurich Italia. Também neste portfólio, a GamaLife atuou reduzindo a sua exposição ao risco com diminuição de nomes de crédito *Investment Grade* e *High Yield* assim como redução da exposição ao mercado acionista (inexistente no portfólio em Portugal). Atualmente a dívida de empresas *Investment Grade* representa 25% da carteira e 3,3% é investido em emissores corporativos *High Yield* e dívida subordinada de emissores corporativos *Investment Grade*. Os investimentos em dívida pública de países periféricos aumentaram com a sucursal de Itália, no entanto, na carteira em Portugal a dívida pública de países periféricos diminuiu cerca de 47,8%. Na carteira total, a dívida pública representa 59,7% da carteira de investimentos, 4,8% da exposição são Bilhetes do Tesouro (dívida de curto prazo). A exposição global ao mercado acionista representa 0,6% da carteira total da Gamalife.

ATIVIDADE FINANCEIRA SEM UNIT LINKED

(valores em milhares de euros)

TOTAL 6 742 913

2% | 155 273 | Empréstimos Hipotecários

5% | 319 864 | Fundos de Investimento

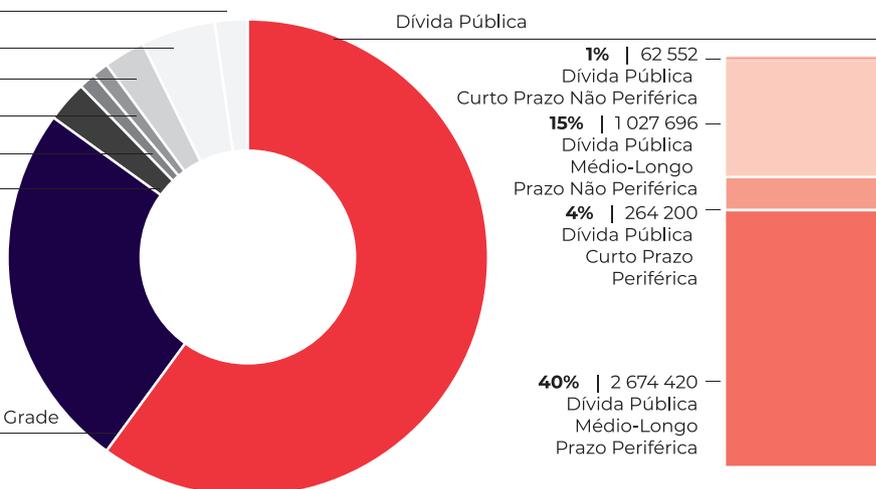
3% | 253 262 | Liquidez

1% | 35 767 | Imobiliário

1% | 42 716 | Ações

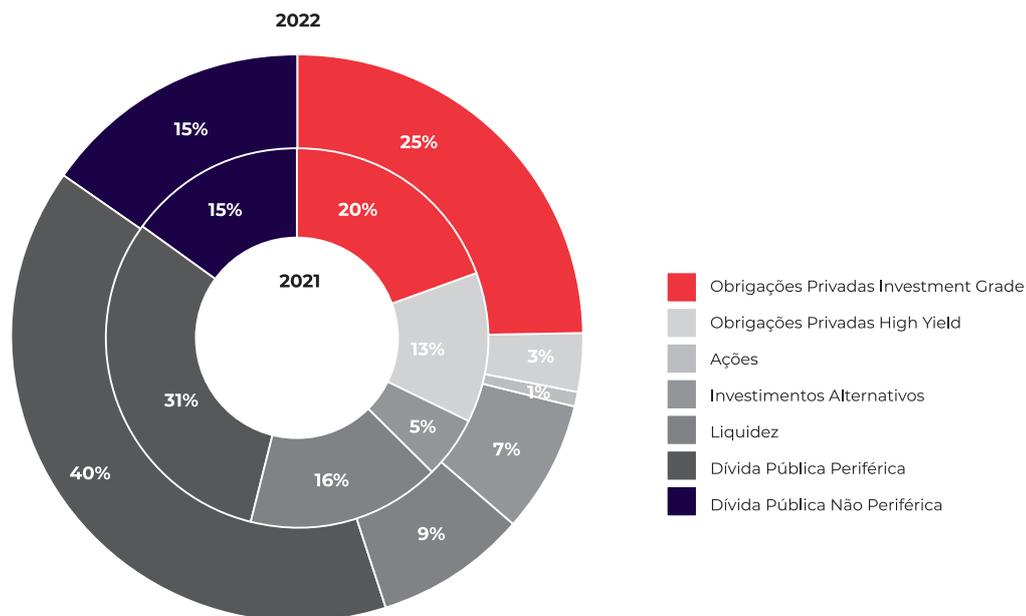
3% | 222 025 | Obrigações Privadas High Yield

25% | 1 685 138 | Obrigações Privadas Investment Grade



A GamaLife continuou a diversificação da sua carteira em investimentos alternativos com novos compromissos com gestores externos em empréstimos diretos, infraestruturas e créditos hipotecários representando esta exposição 7,0% da carteira de investimentos. Se considerarmos que a exposição direta ao Setor Imobiliário é da classe de Investimentos Alternativos, a referida exposição representaria 7,6% da carteira de investimentos.

Carteira de investimentos



A carteira de investimentos dos produtos garantidos em comparação com 2022 aumentou de 2.075 milhões de euros para 6.743 milhões de euros (+225%). Este crescimento deve-se à criação da sucursal em Itália e à aquisição de parte do negócio da Zurich Itália. Sem esta operação, a carteira de produtos garantidos teria decrescido -25,7% de 2.075 milhões de euros para 1.542 milhões de euros.

O aumento da carteira ocorreu em praticamente todas as classes de ativos, com a exceção da exposição a Obrigações Empresariais *High Yield* (-15,6%), Investimentos em Imobiliário (-33,5%) e Bilhetes de Tesouro de curto prazo em países periféricos (-14%). A aquisição da sucursal em Itália, consubstanciou-se num aumento da exposição a dívida governamental (+288,2%), principalmente a países da periferia europeia e a Obrigações Empresariais *Investment Grade* (+314,7%).

Atividade Financeira Portfólio Total

(valores em milhares de euros)

Liquidez, Investimentos e Outros Ativos Tangíveis	2022			2021
	Portugal	Itália	Total	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	142 950	344 275	487 225	147 214
Ativos financeiros detidos para negociação	1 024	-	1 024	1 438
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 163 839	694 394	1 858 233	1 395 837
Ativos disponíveis para venda	1 479 812	3 921 289	5 401 100	1 996 054
Empréstimos e contas a receber	21 436	156 439	177 875	16 703
Investimentos a deter até à maturidade	-	897 524	897 524	-
Terrenos e edifícios	32 263	-	32 263	53 363
Outros ativos tangíveis	318	7	325	343
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 504	-	3 504	201
Total	2 845 146	6 013 928	8 859 075	3 611 153

No que diz respeito à atividade em Portugal, as rubricas do ativo referentes à liquidez, investimentos e outros ativos tangíveis registaram um decréscimo de 21,2% face a 2021, com particular destaque para as rubricas de “Ativos disponíveis para venda” e de “Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas” com decréscimos de 25,9% e de 16,6%, respetivamente. Estes movimentos espelham não só os impactos resultantes do aumento das taxas de juro, mas também a redução das provisões matemáticas nos produtos garantidos (investidos na sua maioria em ativos classificados como disponíveis para venda) e nos produtos *Unit Linked* (passivos de contratos de investimento) que são investidos em Ativos classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas.

De salientar que a sucursal em Itália, devido à dimensão do seu portfólio, vem introduzir uma alteração significativa ao nível dos pesos relativos das categorias de classificação dos ativos passando a existir ativos classificados como “Investimentos a deter até à maturidade” que representam cerca de 10% do total.

1.5.4 Custos e Gastos de Exploração

Os custos de exploração líquidos da atividade em Portugal apresentam uma diminuição de cerca de 5% face ao ano anterior. Esta evolução resulta da diminuição das comissões de produtos financeiros devido à quebra dos volumes sob gestão, não obstante o aumento de custos relacionados com projetos críticos ou estratégicos específicos.

(valores em milhares de euros)

Custos e Gastos de Exploração	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Custos de aquisição				
Comissões de resgate	(76)	-	(76)	(41)
Comissões de subscrição	(5 243)	(1 183)	(6 426)	(5 149)
Comissões financeiras	(9 224)	(1 789)	(11 013)	(10 975)
Outros	(1 446)	-	(1 446)	(1 125)
Custos imputados à função aquisição	(2 600)	(245)	(2 845)	(2 632)
Sub Total	(18 590)	(3 216)	(21 806)	(19 922)
Gastos administrativos				
Custos imputados à função administrativa	(8 681)	(8 973)	(17 654)	(8 566)
Comissões e participação nos resultados de resseguro				
Comissões de resseguros cedido	(641)	-	(641)	(598)
Participação nos resultados de resseguro	930	-	930	757
Sub Total	290	-	290	159
Total	(26 981)	(12 189)	(39 170)	(28 329)

Nota: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022

Os custos da sucursal em Itália, registados no mês de dezembro de 2022, dizem essencialmente respeito a taxas de registo sobre a contraprestação paga na aquisição da unidade de negócio em Itália, à amortização de intangíveis estabelecidos quando os ativos e passivos da sucursal foram avaliados ao justo valor e a custos relacionados com os serviços de transição em curso prestados à sucursal da GamaLife pela Zurich.

1.5.5 Custos com sinistros de contratos de seguros e de contratos de investimento

Relativamente à atividade em Portugal, os custos com sinistros líquidos de resseguro relativos aos contratos de seguros com risco e produtos com participação nos resultados discricionária registaram em 2022, face ao ano anterior, uma diminuição de 61%.

Tal evolução é fortemente influenciada pelo volume de vencimentos registados em contratos de seguro direto.

O elevado volume de sinistros registado na sucursal de Itália, em apenas um mês de atividade, deve-se ao resgate de apólices por parte de tomadores de seguro em reação à venda do *portfólio* pela Zurich à GamaLife (ver 1.3) na medida em que lhes foi concedida essa possibilidade sem penalização.

(valores em milhares de euros)

Custos com Sinistros de Contratos de Seguro	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Custos directos com sinistros				
Prestações	(143 746)	(554 322)	(698 068)	(342 931)
Variação da provisão para sinistros	6 229	(76 063)	(69 834)	5 744
Sub Total	(137 517)	(630 385)	(767 902)	(337 187)
Custos imputados à função sinistros de Resseguro Cedido	(1 152)	(102)	(1 254)	(1 132)
Montantes pagos	10 932	49	10 981	8 739
Variação da provisão para sinistros	(1 386)	3	(1 383)	1 247
Sub Total	9 546	52	9 598	9 986
Total	(129 123)	(630 435)	(759 558)	(328 333)

Nota: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022

Considerando a totalidade dos custos com sinistros e passivos financeiros relativos à atividade em Portugal, verificou-se uma diminuição bastante significativa, quer na componente de contratos de seguro, quer na componente de contratos de investimento, devido não só à diminuição do volume de vencimentos, mas também à estabilidade dos montantes resgatados num cenário económico-financeiro adverso.

(valores em milhares de euros)

Custos com Sinistros e Passivos Financeiros	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Contratos de Seguro	(137 517)	(630 385)	(767 902)	(337 187)
Contratos de Investimento	(168 885)	-	(168 885)	(569 104)
Total	(306 402)	(630 385)	(936 787)	(906 291)
Resseguro	9 546	52	9 598	9 986
Custos com Sinistros Líquidos de Resseguro	(296 855)	(630 333)	(927 189)	(896 305)

Nota: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022

Analisando a evolução da sinistralidade pelos diferentes grupos de produtos, e focando na atividade em Portugal, constata-se uma forte diminuição nos produtos de capitalização e PPR, de 76% e 53%, respetivamente, devido ao menor volume de vencimentos em 2022 face ao ano anterior.

(valores em milhares de euros)

Custos com Sinistros e Passivos Financeiros por Produto	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
PPR	(155 447)	(8 934)	(164 381)	(333 408)
Produtos de Capitalização	(133 801)	(4 167)	(137 967)	(556 100)
Produtos de Risco	(17 154)	-	(17 154)	(16 783)
Outros Produtos Tradicionais	-	(617 284)	(617 284)	-
Custos com Sinistros e Passivos Financeiros	(306 402)	(630 385)	(936 787)	(906 291)

Nota: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022

Excluindo a atividade em Itália, o aumento da taxa de sinistralidade nos produtos PPR, expressa em função dos prémios, é explicada pela diminuição de 66,8% dos prémios, uma vez que, apesar duma redução de 53% verificada nos sinistros, esta foi em maior escala, o que resultou num aumento acentuado da taxa de sinistralidade nestes produtos.

(valores em milhares de euros)

Taxa de Sinistralidade por Produto	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
PPR	234,3%	-	154,8%	166,8%
Produtos de Capitalização	139,8%	-	143,3%	161,0%
Produtos de Risco	29,6%	-	28,7%	29,2%
Todos os Produtos	139,2%	-	121,8%	150,4%

Nota: *rácios não indicados para Itália por não terem significado relevante, dado que a aquisição ocorreu a 1 de dezembro

A base da descida da taxa de sinistralidade dos produtos de capitalização diz respeito à acentuada diminuição de 76% no volume de sinistros pois a redução de 72,3% dos prémios em 2022, foi ainda assim em menor escala. Quanto aos produtos de risco, o aumento dos prémios de 0,8%, foi insuficiente face ao aumento registado na sinistralidade.

1.5.6 Gastos Gerais por natureza

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

(valores em milhares de euros)

Custos e Gastos por Natureza	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Gastos de natureza Operacional				
Gastos com pessoal	(5 511)	(195)	(5 705)	(4 428)
Fornecimentos e serviços externos	(10 189)	(2 031)	(12 220)	(10 921)
Impostos e taxas	2 380	(3 691)	(1 312)	(2 926)
Depreciações e amortizações do exercício	(113)	(3 646)	(3 759)	(106)
Sub Total	(13 433)	(9 562)	(22 996)	(18 381)
Gastos de Natureza Financeira				
Juros suportados	(2 565)	-	(2 565)	(2 108)
Comissões	(2 485)	(398)	(2 883)	(361)
Sub Total	(5 050)	(398)	(5 448)	(2 469)
Outras provisões	(2 607)	-	(2 607)	13 994
Total	(21 090)	(9 960)	(31 051)	(6 855)

Nota: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022

Excluindo a atividade em Itália, os Custos e Gastos por Natureza a Imputar em termos globais, excluindo a rubrica Outras provisões e a reclassificação dos custos relativos à taxa de IMI agravada, aumentaram cerca de 10% face ao ano anterior.

Os gastos de natureza operacional em Portugal diminuíram 27%, na sequência de:

- Aumento dos custos com pessoal resultante de novas contratações chave e da atribuição de remuneração variável;
- Estabilidade dos custos com fornecedores, ainda que estejam em curso projetos estruturais como o IFRS17 e outros projetos de expansão e desenvolvimento da GamaLife;
- 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".

Os custos da sucursal em Itália, registados no mês de dezembro de 2022, dizem essencialmente respeito a taxas de registo sobre a contraprestação paga na aquisição da unidade de negócio em Itália, à amortização de intangíveis estabelecidos quando os ativos e passivos da sucursal foram avaliados ao justo valor e a custos relacionados com os serviços de transição em curso prestados à sucursal da GamaLife pela Zurich.

Os gastos de natureza financeira refletem os custos dos juros sobre a dívida subordinada da GamaLife e as comissões financeiras sobre produtos de poupança e outros encargos. As comissões no ano anterior foram significativamente mais baixas devido à libertação de uma provisão para custos com um colateral que são agora suportados por uma entidade relacionada.

As outras provisões de 2,6 milhões de euros incluem a reclassificação dos custos de IMI de 2021 no montante de 2,9 milhões de euros, o custo do IMI de 2022 de 1,4 milhões de euros, líquidos da libertação de aproximadamente 1,9 milhões de euros de provisões fiscais anteriormente constituídas.

Quando expressamos os custos e gastos por natureza a imputar (operacionais, de natureza financeira e outros) em função da totalidade das provisões matemáticas, verificamos um aumento acentuado em 2022, como se pode constatar no quadro seguinte e pelas razões enumeradas anteriormente.

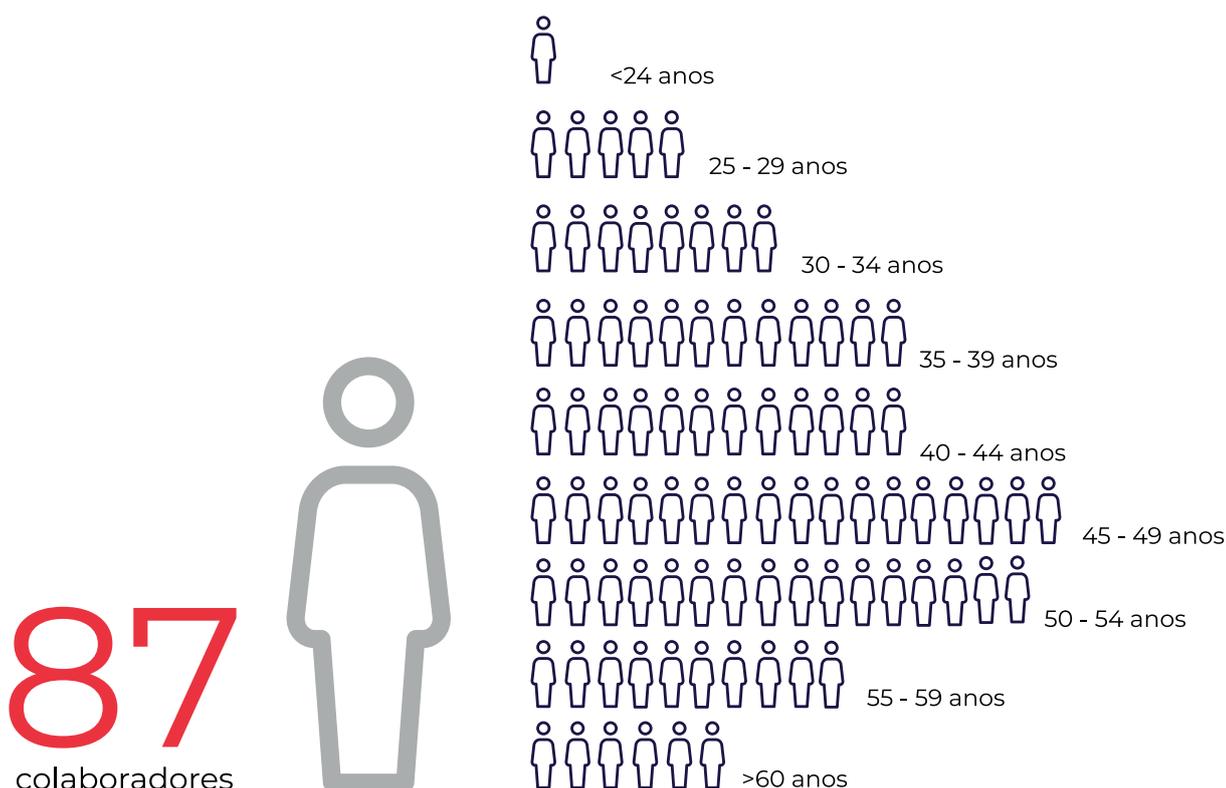
(valores em milhares de euros)

Custos e Gastos por Natureza / Provisões Matemáticas	2022			2021
	Portugal	Itália*	Total	
Gastos de natureza Operacional	0,54%	0,16%	0,27%	0,61%
Gastos de natureza Financeira	0,20%	0,01%	0,06%	0,08%
Outros Gastos	0,10%	-	0,03%	(0,47)%
Total	0,84%	0,17%	0,36%	0,23%

Nota: *desde a aquisição a 1 de dezembro de 2022

1.5.7 Recursos Humanos

O número de colaboradores da Companhia em Portugal registou uma subida de 5 elementos, quando comparado com 2021. Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia tinha 87 colaboradores no seu quadro de pessoal, dos quais 71 da atividade em Portugal e 16 da sucursal em Itália.



1.5.8 Resultado do Exercício e Capital Próprio

(valores em milhares de euros)

Resultado do Exercício e Capital Próprio	2022	2021
Capital	50 000	50 000
Reservas de reavaliação	(321 551)	(937)
Reserva por impostos diferidos	63 574	1 204
Outras reservas	172 689	143 655
Resultados transitados	-	-
Resultado do exercício	311 339	42 464
Capital Próprio	276 051	236 385

O Resultado Líquido da Companhia em 2022 foi de 311,3 milhões de euros.

O Capital Próprio da atividade em Portugal regista uma diminuição de 36,5% face ao final do ano de 2021, atingindo os 150 milhões de euros, sendo esta quebra reflexo do impacto dos mercados financeiros nas reservas de reavaliação, parcialmente compensado através de resultados pela libertação de 110,4 milhões de euros de provisões ("LAT").

Por outro lado, em resultado da aquisição da unidade de negócio em Itália, o Capital Próprio da GamaLife regista apenas um aumento de 16,8% face ao ano anterior, pois parte do ganho registado na aquisição, registado após o reconhecimento inicial no balanço de abertura pelo justo valor em comparação com o preço de compra, foi consumido pela variação nas reservas de reavaliação.

As reservas de reavaliação, em Itália, correspondem à variação das menos valias não realizadas, líquidas do shadow accounting, desde a data de aquisição até 31 de dezembro de 2022 (Na data de aquisição, os ativos são adquiridos ao justo valor e a reserva de reavaliação é zerada).

1.5.9 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 2022 o Requisito de Capital de Solvência regulamentar (RCS) da GamaLife é de 309,8 milhões de euros o que representa um aumento de 156,2 milhões de euros face ao Requisito de Capital de Solvência do ano anterior. Este aumento significativo deveu-se à incorporação da carteira adquirida pela sucursal italiana.

Os rácios de solvência calculados entre os fundos próprios elegíveis, após a dedução da distribuição proposta de dividendos de 15 milhões de euros, e os requisitos de capital ascendiam no final de 2022 e 2021 a:

(valores em milhões de euros)

Rácios de cobertura	2022	2021
Fundos Próprios Elegíveis para cobrir o RCS	615,0	527,0
Requisitos de Captal de Solvência (RCS)	309,8	153,6
Rácio de Cobertura do RCS	198,5%	343,2%

Nota: 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.

1.5.10 Síntese e perspetivas

Desenvolvimento da GamaLife

O ano de 2022 representou um período crítico na consolidação do desenvolvimento estratégico da GamaLife, com a Companhia a concluir com sucesso uma aquisição transformadora em Itália, no meio de um contexto geopolítico complexo que apresentou mudanças fundamentais no ambiente macroeconómico.

A GamaLife registou uma sucursal em Itália em outubro de 2022 e, após a receção de todas as aprovações regulamentares necessárias, concluiu a aquisição de uma unidade de negócios da Zurich Investments Life S.p.A. em 1 de dezembro de 2022. A sucursal detinha ativos que representavam a carteira adquirida de produtos de vida e pensões no valor de 6 mil milhões de euros em 31 de dezembro de 2022.

A curto prazo, a carteira italiana será apoiada através dos serviços habituais de transição a prestar pela Zurich, à medida que a GamaLife for construindo as suas capacidades operacionais dentro da sucursal durante o próximo ano. Enquanto a carteira gera atualmente apenas prémios adicionais sobre os contratos existentes, a Companhia planeia abrir a sucursal a novos negócios em Itália logo que seja possível de um ponto de vista operacional.

Em Portugal, a Companhia continuou a reforçar a sua base de colaboradores, consolidou a sua estrutura de governance e continuou a reforçar a infraestrutura de sistemas de informação enquanto se preparava para a implementação de novas normas e legislação tais como a IFRS 17 e a IFRS 9.

O impacto do conflito em curso na Ucrânia na inflação global provocou uma mudança de mentalidade nos bancos centrais, resultando em aumentos das taxas de juro diretas. Estes fatores, combinados com a volatilidade resultante nos mercados financeiros, tiveram impacto na procura por parte dos clientes de produtos de poupança e *Unit Linked*.

A Companhia adaptou-se rapidamente a este ambiente em rápida mudança através de uma gestão proativa dos ativos e passivos e do desenvolvimento de produtos.

Missão e estratégia

A missão da Companhia continua a ser servir os clientes finais 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 intervenientes.

A GamaLife opera exclusivamente no ramo dos seguros de vida. A comercialização dos seus produtos em Portugal será feita através do Novo Banco, nos termos de um acordo de distribuição a longo prazo. Os desenvolvimentos em curso na Companhia têm também, como objetivo estratégico, a diversificação dos canais de distribuição e parceiros.

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

Plano de negócios

Após a aquisição em dezembro, um novo plano de negócios para a sucursal italiana será elaborado pela Companhia durante o ano de 2023.

O plano de negócios para Portugal, formulado pela Empresa para 2023 - 2027, contém os seguintes fatores estratégicos principais:

- . Uma oferta comercial revista, com maior enfoque em produtos de poupança, incluindo produtos *Unit Linked* (capitalização e PPR) e o lançamento de novos produtos garantidos, refletindo a evolução do ambiente das taxas de juro.
- . Consolidação da oferta de Produtos de Risco para aumentar a penetração no seguro de vida associado a empréstimos hipotecários (tanto em stock como em novos negócios), bem como em empréstimos pessoais, e para impulsionar as vendas de produtos standalone.
- . Um conjunto reduzido de projetos estratégicos e operacionais orientados para permitir que a Companhia funcione como uma plataforma segura e independente.

A Administração estabeleceu objetivos de produção para 2023 e estes objetivos foram acordados com o Novo Banco, nos termos do acordo de distribuição de longo prazo em vigor.

Perspetivas Económicas

Espera-se que a economia da zona euro apresente um abrandamento acentuado do crescimento do PIB em 2023 antes de acelerar em anos futuros, mas evitando a recessão a curto prazo. Contudo, espera-se que a inflação se mantenha acima do objetivo de 2% do BCE durante vários anos.

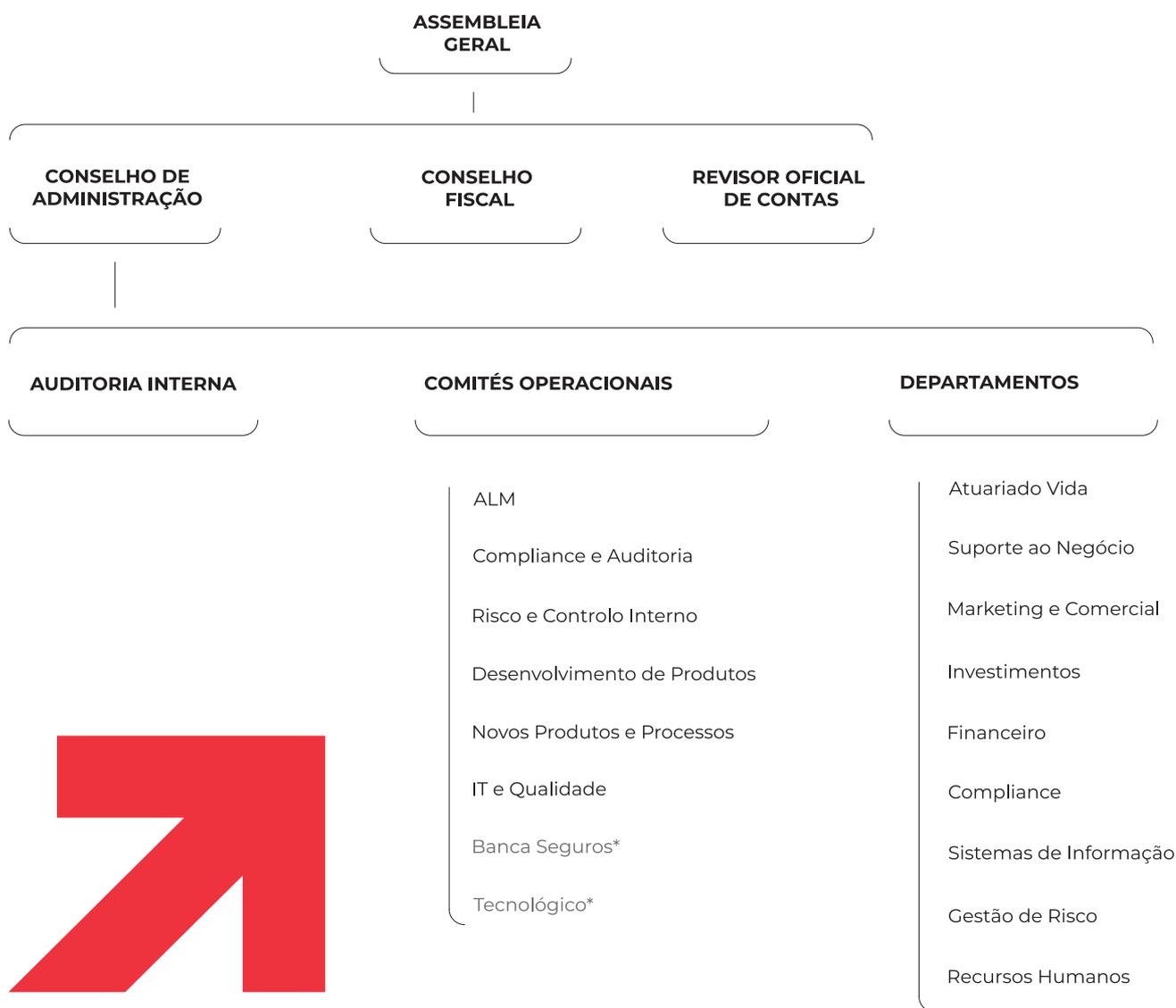
Os mercados de crédito registaram em 2022 um dos piores anos da história, em termos de atividade primária e liquidez, na sequência do aumento inesperado das taxas de juro, embora se note que isto não se refletiu de um modo geral num aumento dos riscos de crédito e as taxas de incumprimento permaneceram baixas.

A evolução da política monetária dos bancos centrais à luz das contínuas pressões inflacionistas, o desempenho dos mercados mundiais de crédito e de capitais e a evolução do conflito na Ucrânia serão fatores económicos fundamentais em 2023. Estes tópicos continuam a ser considerados de importância estratégica para a GamaLife e serão ativamente acompanhados no próximo ano.

A evolução do balanço económico no âmbito da Solvência II continua a ser uma das principais medidas de desempenho nos planos de negócios da Empresa. A oferta de produtos da Companhia exigirá inovação e investimento sólido para assegurar que as necessidades dos clientes sejam satisfeitas, mantendo ao mesmo tempo a solidez financeira e de capital do modelo empresarial subjacente.

1.6 Estrutura e práticas de governo societário

1.6.1 Estrutura do Governo da Companhia



* com o Novo Banco

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.

Com a abertura da sucursal da GamaLife em Itália, foi aprovado o registo do Mandatário Geral da Sucursal, Raffaele Agrusti, pela ASF, em 28 de dezembro de 2022.

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, bem como pelas autoridades de supervisão a que a Companhia está sujeita, nomeadamente a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM), Autoridade Tributária (AT) entre outros.

1.6.2 Composição dos Órgãos Sociais – 2022

A composição dos órgãos sociais em 31 de dezembro de 2022 é a seguinte:

1.6.2.1 Mesa da Assembleia Geral ¹ :

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 2022, 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 » ARTIGO DÉCIMO SEGUNDO

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 – Não podem assistir às assembleias gerais ou participar na discussão dos assuntos indicados na ordem do dia os acionistas sem direito de voto ou os obrigacionistas, sem prejuízo dos direitos dos respetivos representantes comuns.

QUATRO – A cada ação corresponderá um voto.

CINCO – 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.

SEIS – 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.

SETE – 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.

¹ Eleitos em Assembleia Geral realizada em 25 de março de 2022.

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

Quórum

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

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 2022, a composição do Conselho de Administração da Companhia é a seguinte:

Presidente:	Matteo Castelvetti ²
Vice-Presidente:	Gonçalo Colaço de Castro Pereira ³
Vogal:	Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos ⁴
Vogal:	Alistair Wallace Bell ⁵

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.

Poderes do Conselho de Administração

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

2 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

Diretor da Gomes ServiceCo Limited (UK)

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

4 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.

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

Outros Cargos em exercício:

Contrato de trabalho com a Gomes ServiceCo Limited

O Conselho 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

Acionista/Obrigacionista	Entidade	Relacionamento	Nº de títulos
Matteo Castelvetri	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)	9.640

(valores em milhares de euros)

As participações acima referidas foram adquiridas pelos respetivo membros do Conselho de Administração antes da aquisição da Companhia, pela GBIG Portugal S.A., em 14 de outubro de 2019. Os membros do Conselho de Administração não efetuaram quaisquer aquisições, hipotecas ou transferências de propriedade de participações no decorrer de 2022.

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 Barragàn Pires
Vogal Efetivo:	Paulo Guilherme Marques
Vogal Suplente:	Paulo Ribeiro da Silva

1.6.2.5 Revisor Oficial de Contas ⁶

Para o exercício de 2020-22⁶

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 2022, 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 29 de junho de 2022, estando prevista a sua aprovação na próxima Assembleia Geral Anual.

Esta política rege-se pelos seguintes princípios:

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.

⁶ Eleito em 3 de novembro de 2020 por deliberação da Assembleia Geral. Nessa mesma Assembleia Geral foi aprovada a alteração da duração do mandato do Revisor Oficial de Contas da Sociedade de um para três anos.

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.

Considerando os critérios propostos, de forma a fixar os valores referentes às remunerações dos órgãos sociais, foi estabelecido para o ano de 2022 que os membros reconduzidos nos seus cargos fossem remunerados nos mesmos termos do mandato anterior:

Relativamente aos membros do Conselho de Administração:

- Conforme deliberação unânime escrita em Assembleia Geral nº 62 de 8 de julho de 2021, atribuir uma remuneração fixa anual ilíquida a Matteo Castelvetti, no valor de €200.000 (duzentos mil Euros) com efeitos desde janeiro de 2021, paga em 14 prestações mensais de igual valor e atribuir uma remuneração fixa anual ilíquida a Alistair Wallace Bell, no valor de €164.500 (cento e sessenta e quatro mil e quinhentos Euros) com efeitos desde janeiro de 2021, paga em 14 prestações mensais de igual valor.
- Conforme deliberação em Assembleia Geral nº 58 de 14 de abril de 2020, atribuir uma remuneração fixa mensal ilíquida a Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos, no valor de €10.192,50 (dez mil cento e noventa dois Euros e cinquenta cêntimos) a partir de abril de 2020, paga 14 vezes por ano.
- Conforme deliberação em Assembleia Geral nº 59 de 23 de setembro de 2020, atribuir uma remuneração fixa mensal ilíquida a Gonçalo Colaço de Castro Pereira, no valor de € 10.885,72 (dez mil oitocentos e oitenta e cinco Euros e setenta e dois cêntimos), paga 14 vezes por ano.

Relativamente aos membros do Conselho Fiscal:

Foi deliberada na Assembleia Geral de Acionistas Extraordinária no dia 10 de janeiro de 2022, as seguintes remunerações:

- Atribuir a António Joaquim Andrade Gonçalves o valor de €1.325,00 (mil trezentos e vinte e cinco Euros), pago 14 vezes por ano.
- Atribuir as remunerações fixas mensais a João José Barragàn Pires e Paulo Guilherme Marques (dois vogais efetivos), no valor de € 730,00 (setecentos e trinta Euros), pago 14 vezes por ano.

Relativamente aos membros da Mesa da Assembleia Geral:

- Atribuir em 2022 ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral, Dr. Mário Lino Dias, a quantia de €300,00 (Trezentos Euros), por cada Assembleia Geral em que participe.

Assim, em 2022, as remunerações suportadas pela Companhia referentes aos membros dos seus Órgãos Sociais foi a seguinte:

Exercício 2022

Nome	Órgão Social	Remunerações fixas	Remunerações Variáveis e outros Benefícios	Remunerações totais pagas aos Órgãos Sociais
Matteo Castelvetti	Conselho de Administração	200 000,00 €	50 000,00 €	250 000,00 €
Gonçalo Colaço Castro Pereira	Conselho de Administração	152 400,08 €	42 331,00 €	194 731,08 €
Alistair Wallace Bell	Conselho de Administração	164 500,00 €	35 000,00 €	199 500,00 €
Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos	Conselho de Administração	142 695,00 €	47 097,75 € *	189 792,75 €
António Joaquim Andrade Gonçalves	Conselho Fiscal	18 550,00 €	0,00 €	18 550,00 €
João José Barragã 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		698 585,08 €	174 428,75 €	873 013,83 €

* Os outros Benefícios dizem respeito a benefícios enquanto colaborador, incluindo um empréstimo no valor de 149.639,37 €, com spread indexado à Euribor 12M, obtido na qualidade de colaboradora. A 31/12/2022 encontra-se por liquidar o valor de 34 327,50 €.

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 ações com valor nominal de €1,00 (Um euro) cada.

1.6.6 Estrutura Acionista durante 2022

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., detendo os 50 milhões de ações representativas do capital social da Companhia.

1.6.6.1 Alteração dos Estatutos da Companhia

Por deliberação do Conselho de Administração, no dia 25 de março de 2022, foi decidido alterar-se os artigos décimo segundo, décimo quarto, décimo sétimo e vigésimo sexto dos estatutos sociais da Sociedade, passando os mesmos a ter a seguinte redação:

ARTIGO DÉCIMO SEGUNDO

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 – Não podem assistir às assembleias gerais ou participar na discussão dos assuntos indicados na ordem do dia os acionistas sem direito de voto ou os obrigacionistas, sem prejuízo dos direitos dos respetivos representantes comuns.

QUATRO – A cada ação corresponderá um voto.

CINCO – 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.

SEIS – 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.

SETE – Não é permitido o voto por correspondência.

ARTIGO DÉCIMO QUARTO

UM – A Assembleia Geral dos acionistas é convocada nos termos e com a antecedência mínima exigida pela lei, podendo o aviso convocatório ser substituído por cartas registadas ou, em relação aos acionistas ou outros que tenham o direito a estar presentes que comuniquem previamente o seu consentimento, por correio eletrónico com recibo de leitura.

DOIS – O aviso convocatório mencionará expressamente as condições de participação constantes do artigo décimo segundo, números dois a seis.

ARTIGO DÉCIMO SÉTIMO

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

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

ARTIGO VIGÉSIMO SEXTO

UM – Os membros do Conselho Fiscal podem ser acionistas ou pessoas estranhas e são eleitos pela Assembleia Geral dos acionistas por períodos de três anos, sendo permitida a reeleição.

DOIS – O Presidente do Conselho Fiscal será designado pela Assembleia Geral dos acionistas.

TRÊS – Cabe ao Presidente do Conselho Fiscal convocar e dirigir as reuniões, dispondo de voto de qualidade.

QUATRO – O Conselho Fiscal reúne-se, ordinariamente, pelo menos uma vez em cada três meses, e sempre que o Presidente o entender ou algum dos restantes membros o solicitar.

CINCO – Para que o Conselho Fiscal possa deliberar é necessária a presença da maioria dos seus membros.

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 2022 com um resultado líquido positivo de € 311.339.382.

Relativamente à proposta de aplicação de resultados do exercício de 2022, 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 € 15.000.000 sejam distribuídos ao acionista a título de dividendos e o valor remanescente, no montante de € 296.339.382 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, 12 de abril de 2023

O Conselho de Administração

1.9 Declaração a que se refere a alínea c) do n.º 1 do artigo 29.º-G do Código dos Valores Mobiliários

Dispõe a alínea c) do n.º 1 do artigo 29.º-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 n.º 1 do artigo 29.º-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 2022, foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados daquela sociedade, e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição daquela sociedade, contendo uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

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

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

72.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
E ANEXOS INTEGRANTES DAS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1 Conta de Ganhos e Perdas

CONTA DE GANHOS E PERDAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(valores em euros)

Conta de Ganhos e Perdas	Nota do anexo	2022	2021
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	5	116 098 669	41 102 650
Prémios brutos emitidos		147 267 091	73 723 591
Prémios de resseguro cedido		(31 195 530)	(32 830 678)
Provisão para prémios não adquiridos (variação)		27 108	209 737
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	6	13 904 663	13 206 180
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	7	(759 558 138)	(328 332 935)
Montantes pagos		(688 340 484)	(335 324 095)
Montantes brutos		(699 321 786)	(344 062 960)
Parte dos resseguradores		10 981 302	8 738 865
Provisão para sinistros (variação)		(71 217 654)	6 991 160
Montante bruto		(69 834 495)	5 744 083
Parte dos resseguradores		(1 383 159)	1 247 077
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	8	110 378 276	4 115 859
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	9	664 844 340	288 544 648
Montante bruto		664 892 956	288 612 330
Parte dos resseguradores		(48 615)	(67 682)
Participação nos resultados, líquida de resseguro	10	(5 826 074)	(1 040 136)
Custos e gastos de exploração líquidos	11	(39 169 986)	(28 329 023)
Custos de aquisição		(21 806 001)	(19 921 978)
Gastos administrativos		(17 653 566)	(8 565 785)
Comissões e participação nos resultados de resseguro		289 581	158 740
Rendimentos	12	51 567 935	35 353 748
De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		44 448 962	27 779 547
Outros		7 118 973	7 574 201
Outros gastos financeiros	13	(6 691 533)	(8 520 812)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	16	(7 869 230)	12 819 759
De ativos disponíveis para venda		(6 776 274)	15 948 677
De passivos financeiros valorizados a custo amortizado		(1 092 956)	(3 128 918)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	17	(49 672 631)	(34 199 792)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros detidos para negociação		(28 789 276)	(29 536 752)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas		(20 883 355)	(4 663 040)
Diferenças de câmbio	18	17 600 072	26 266 536
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	19	462 370	612 663
Perdas de imparidade (líquidas reversão) - De ativos disponíveis para venda	20	(226 021)	-
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	21	1 960 377	2 803 923
Outras provisões (variação)	22	(2 606 834)	13 994 464
Outros rendimentos/gastos	23	3 347 398	6 048 844
Goodwill negativo reconhecido imediatamente em ganhos e perdas	24	309 077 811	-
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	25	2 995 362	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS		420 616 828	44 446 576
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	38	1 583 265	(3 495 106)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	38	(110 860 711)	1 512 683
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		311 339 382	42 464 153
Resultado por ação básico e diluído		6,23	0,85

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.2 Demonstração do Rendimento Integral

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL

(valores em euros)

Rendimento integral	Nota do anexo	2022	2021
Resultado líquido do exercício		311 339 382	42 464 153
Variação das reservas de reavaliação			
Itens já classificados para a demonstração de resultados			
Imparidades dos ativos financeiros disponíveis para venda	20	226 021	-
Vendas de ativos financeiros disponíveis para venda		6 776 274	(15 948 678)
Itens que poderão vir a ser reclassificados para a demonstração de resultados			
Variação do justo valor de filiais, associadas e empreendimentos conjuntos		2 840 169	-
Variação do justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda		(418 089 334)	(34 551 534)
Variação dos impostos correntes e diferidos	38	62 370 199	1 830 259
Outras variações de capital próprio			
Itens que não virão a ser reclassificados para a demonstração de resultados			
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	46	89 203 227	44 158 457
Total do rendimento integral		54 665 937	37 952 657

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.3 Demonstração da posição financeira

ATIVO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(valores em euros)

Demonstração da posição financeira	Nota do anexo	2022	2021
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	26	487 224 979	147 213 698
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	27	168 037 118	-
Ativos financeiros detidos para negociação	28	1 024 350	1 437 682
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	29	1 858 233 082	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda	30	5 233 063 366	1 996 053 867
Ativos financeiros detidos até à maturidade	31	897 524 253	-
Empréstimos e contas a receber	32	177 874 992	16 703 045
Outros depósitos		21 401 434	16 664 893
Empréstimos concedidos		156 473 558	38 152
Terrenos e edifícios	33	32 263 209	53 363 424
Terrenos e edifícios de uso próprio		3 691 539	3 100 674
Terrenos e edifícios de rendimento		28 571 670	50 262 750
Outros ativos tangíveis	34	325 190	342 864
Outros ativos intangíveis	35	378 049 435	458 919
Provisões técnicas de resseguro cedido	36	13 058 739	6 305 406
Provisão para prémios não adquiridos		4 386	4 140
Provisão matemática do ramo vida		9 019 062	911 918
Provisão para sinistros		4 030 258	5 384 315
Provisão para participação nos resultados		5 033	5 033
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	15	3 028 825	1 476 316
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	37	48 056 278	12 502 903
Contas a receber por operações de seguro direto		25 303 713	1 058 112
Contas a receber por outras operações de resseguro		672 199	497 111
Contas a receber por outras operações		22 080 366	10 947 680
Ativos por impostos	38	141 303 094	43 945 821
Ativos por impostos correntes		84 458 312	40 981
Ativos por impostos diferidos		56 844 782	43 904 840
Acréscimos e diferimentos	39	725 461	294 071
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	40	3 504 200	200 800
TOTAL ATIVO		9 443 296 571	3 676 136 130

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(valores em euros)

Demonstração da posição financeira	Nota do anexo	2022	2021
PASSIVO			
Provisões técnicas	36	7 347 590 772	1 497 429 678
Provisão para prémios não adquiridos		2 731 373	2 758 481
Provisão matemática do ramo vida		7 247 376 590	1 305 266 302
Provisão para sinistros do ramo vida		149 315 529	43 030 669
Provisão para participação nos resultados		(53 358 943)	10 974 520
Provisão para compromissos de taxa		1 526 222	135 399 706
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	41	1 487 111 428	1 753 066 033
Outros passivos financeiros	42	76 927 890	117 710 901
Passivos subordinados		45 083 430	90 062 178
Depósitos recebidos de resseguradores		8 138 120	7 954
Outros		23 706 340	27 640 769
Outros credores por operações de seguros e outras operações	43	155 699 831	30 026 756
Contas a pagar por operações de seguro directo		18 322 467	19 378 942
Contas a pagar por outras operações de resseguro		5 879 385	6 472 353
Contas a pagar por outras operações		131 497 979	4 175 461
Passivos por impostos	38	62 232 214	2 747 211
Passivos por impostos correntes		839 750	-
Passivos por impostos diferidos		61 392 464	-
Acréscimos e diferimentos	44	26 300 121	29 994 006
Outras Provisões	45	11 383 212	8 776 379
TOTAL PASSIVO		9 167 245 468	3 439 750 964
CAPITAL PRÓPRIO	46		
Capital		50 000 000	50 000 000
Reservas de reavaliação		(321 550 868)	(937 311)
Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros		(322 268 358)	(1 218 859)
De diferenças de câmbio		717 490	281 548
Reserva por impostos		63 573 841	1 203 642
Outras reservas		172 688 748	143 654 682
Resultado do exercício		311 339 382	42 464 153
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		276 051 103	236 385 166
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO		9 443 296 571	3 676 136 130

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.4 Demonstração de variações do Capital Próprio (nota 46)

DEMONSTRAÇÃO DE VARIAÇÕES DO CAPITAL PRÓPRIO DOS EXERCÍCIO FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E DE 2021

(valores em euros)

	Nota	Reserva de reavaliação		Outras reservas			Resultados do exercício	Total de Capital Próprio
		Capital	Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda e filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	Reservas por impostos diferidos e correntes	Reserva Legal	Outras reservas		
Balço a 1 de janeiro de 2021		50 000 000	5 215 085	(626 617)	50 000 000	142 629 019	(45 784 978)	201 432 509
Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda	30	-	(50 781 760)	-	-	-	-	(50 781 760)
Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	30	-	281 548	-	-	-	-	281 548
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	38	-	-	1 830 259	-	-	-	1 830 259
Distribuição de reservas	46	-	-	-	-	(3 000 000)	-	(3 000 000)
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	15,46	-	44 347 816	-	-	(189 359)	-	44 158 457
Aumento/diminuição de reservas por aplicação de resultado	46	-	-	-	-	(45 784 978)	45 784 978	-
Total da variação do capital próprio		-	(6 152 396)	1 830 259	-	(48 974 337)	45 784 978	(7 511 496)
Resultado líquido do exercício		-	-	-	-	-	42 464 153	42 464 153
Balço a 31 de dezembro de 2021		50 000 000	(937 311)	1 203 642	50 000 000	93 654 682	42 464 153	236 385 166
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de filiais, associadas e empreendimentos conjuntos		-	2 840 169	-	-	-	-	2 840 169
Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda	30	-	(411 522 981)	-	-	-	-	(411 522 981)
Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	30	-	435 942	-	-	-	-	435 942
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	38	-	-	62 370 199	-	-	-	62 370 199
Distribuição de lucros/prejuízos	46	-	-	-	-	-	(15 000 000)	(15 000 000)
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	15,46	-	87 633 314	-	-	1 569 913	-	89 203 227
Aumento/diminuição de reservas por aplicação de resultado	46	-	-	-	-	27 464 153	(27 464 153)	-
Total da variação do capital próprio		-	(320 613 557)	62 370 199	-	29 034 066	(42 464 153)	(271 673 445)
Resultado líquido do exercício		-	-	-	-	-	311 339 382	311 339 382
Balço a 31 de dezembro de 2022		50 000 000	(321 550 868)	63 573 841	50 000 000	122 688 748	311 339 382	276 051 103

As Notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.5 Demonstração dos fluxos de caixa

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO 2022 E 2021

(valores em euros)

	Nota	2022	2021
FLUXOS DE ATIVIDADE OPERACIONAL			
Recebimentos			
Operações de Seguro		136 052 758	78 143 760
Operações de Resseguro		2 158 342	1 536 184
Operações com contratos de investimento		118 855 283	544 619 931
Outras Atividades Operacionais		2 624 690	8 999
Pagamentos			
Operações de Seguro		(691 485 509)	(342 655 833)
Operações de Resseguro		(30 375 618)	(48 201 367)
Operações com contratos de investimento		(188 053 190)	(620 884 383)
Comissões		(20 426 743)	(14 966 592)
Participação de Resultados		(604 215)	(2 707 481)
Outras Atividades Operacionais		(469 002)	(84 210)
Pagamentos ao Pessoal		(3 113 404)	(2 290 285)
Pagamentos a Fornecedores		(12 401 307)	(10 372 553)
Outros pagamentos e recebimentos		6 183 218	1 757 865
Impostos e Taxas		(11 811 581)	(25 137 125)
Impostos sobre o rendimento		(2 600 581)	12 225 968
Fluxos de Atividade Operacionais (1)		(695 466 859)	(429 007 122)
FLUXOS DE ATIVIDADE DE INVESTIMENTO			
Recebimentos			
Alienação de Investimentos		4 866 212 466	5 254 821 658
Alienação de Imobilizado		-	-
Reembolso de depósitos		364 201 053	827 932 759
Dividendos		6 339 370	377 644
Juros		34 074 295	43 156 105
Outros Rendimentos/(Pagamentos)		(16 362 053)	48 011 454
Pagamentos			
Aquisição de Investimentos		(3 726 802 039)	(4 767 237 709)
Constituição de depósitos		(359 464 512)	(910 472 517)
Aquisição de unidade de negócios		(66 872 757)	-
Aquisição de Imobilizado		(818 920)	(349 109)
Despesas de gestão, manutenção e outras		(2 484 588)	(3 294 735)
Fluxos de Atividade de Investimento (2)		1 098 022 315	492 945 550
FLUXOS DE ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO			
Pagamentos		-	-
Dividendos/Distribuição de reservas		(15 000 000)	(3 000 000)
Juros sobre Empréstimos		(2 544 175)	(2 103 291)
Liquidação de Outros Empréstimos		(45 000 000)	-
Fluxos de Atividade de Financiamento (3)		(62 544 175)	(5 103 291)
VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES (4) = (1) + (2) + (3)		340 011 281	58 835 137
Caixa e seus equivalentes no início do exercício		147 213 698	88 378 561
Caixa e seus equivalentes no final do exercício	26	487 224 979	147 213 698

2.6 Notas explicativas às Demonstrações Financeiras

(Montantes expressos em euros, exceto quando indicado)

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.

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, 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 2022 e 2021 e foram preparadas de acordo com o 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 3/2018-R, de 29 de março.

Este Plano de Contas tem por base as International Financial Accounting Standards (IFRS) em vigor tal como adotadas na União Europeia, exceto os critérios de mensuração dos passivos resultantes dos contratos de seguro definidos na IFRS 4 - Contratos de Seguro. As IFRS incluem as normas contabilísticas emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as interpretações emitidas pelo Internacional 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.

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

(valores em euros)

	Corrente	Não-corrente	Total
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	487 224 979	-	487 224 979
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	36 557 660	1 821 675 422	1 858 233 082
Ativos financeiros disponíveis para venda	711 821 157	4 521 242 208	5 233 063 366
Investimentos detidos até à maturidade	-	897 524 253	897 524 253
Empréstimos e contas a receber	21 435 762	156 439 230	177 874 992
Terrenos e edifícios	-	32 263 209	32 263 209
Outros ativos tangíveis	-	325 190	325 190
Outros ativos intangíveis	-	378 049 435	378 049 435
Provisões técnicas de resseguro cedido	4 928 573	8 130 166	13 058 739
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	48 056 278	-	48 056 278
Ativos por impostos	2 445 559	138 857 535	141 303 094
Acréscimos e diferimentos	725 461	-	725 461
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	3 504 200	3 504 200
Total Ativo	1 314 219 780	8 129 076 791	9 443 296 570
Passivo			
Provisões técnicas	148 074 015	7 199 516 757	7 347 590 772
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	76 168 117	1 410 943 311	1 487 111 428
Outros passivos financeiros	23 714 294	53 213 596	76 927 890
Outros credores por operações de seguros e outras operações	155 699 831	-	155 699 831
Passivos por impostos correntes	839 750	61 392 464	62 232 214
Acréscimos e diferimentos	24 895 501	1 404 620	26 300 121
Outras Provisões	-	11 383 212	11 383 212
Total Passivo	429 391 508	8 737 853 960	9 167 245 468

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 e os passivos financeiros associados a contratos de seguro em que o risco do investimento é suportado pelo tomador do seguro. Os restantes ativos e passivos são registados ao custo amortizado ou custo histórico.

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

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

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração, em 12 de abril de 2023.

2.2. Concentrações em atividades empresariais

Alinhado com a IFRS 3, 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 directamente na conta de ganhos e perdas em rendimento integral (*goodwill* negativo reconhecido imediatamente em ganhos e perdas).

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

2.3. 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 registadas em reservas.

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

	2022		2021	
	Cambio		Cambio	
	Final	Médio	Final	Médio
EUR/USD	1,067	1,050	1,133	1,183
EUR/GBP	0,887	0,853	0,840	0,860

Fonte: Banco de Portugal

2.4. Instrumentos financeiros derivados

Os instrumentos financeiros derivados são reconhecidos na data da sua negociação (*trade date*), pelo seu justo valor. Subsequentemente, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados é reavaliado numa base regular, sendo os ganhos ou perdas resultantes dessa reavaliação registados diretamente em resultados do exercício.

O justo valor dos instrumentos financeiros derivados corresponde ao seu valor de mercado, quando disponível, ou é determinado tendo por base técnicas de valorização incluindo modelos de desconto de fluxos de caixa (*discounted cash flows*) e modelos de avaliação de opções, conforme seja apropriado.

Todos os instrumentos financeiros derivados detidos pela Companhia são considerados, para efeitos contabilísticos, como derivados de negociação classificados como ativos financeiros detidos para negociação.

Derivados embutidos

Os derivados que estão embutidos em outros instrumentos financeiros são tratados separadamente quando as suas características económicas e os seus riscos não estão relacionados com o instrumento principal e o instrumento principal não está contabilizado ao seu justo valor através de resultados. Estes derivados embutidos são registados ao justo valor com as variações reconhecidas em resultados.

2.5. 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 IFRS 4, manter as políticas contábilísticas relevantes aplicadas pela associada ou pelo empreendimento conjunto, do seguinte modo: A Companhia aplica a isenção temporária da IFRS 9 mas a associada ou o empreendimento conjunto aplica a IFRS 9.

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

2.6. Outros ativos financeiros

A Companhia opta pela aplicação da isenção temporária da IFRS 9, conforme previsto na IFRS 4.

Classificação

A Companhia classifica os seus outros ativos financeiros no momento da sua aquisição considerando a intenção que lhes está subjacente, de acordo com as seguintes categorias da IAS39:

· Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados

Esta categoria inclui: (i) os ativos financeiros de negociação, que são aqueles adquiridos com o objetivo principal de serem transacionados no curto prazo, e (ii) os ativos financeiros designados no momento do seu reconhecimento inicial ao justo valor com variações reconhecidas em resultados.

A Companhia designa, no seu reconhecimento inicial, certos ativos financeiros ao justo valor através de resultados quando:

- > Tais ativos financeiros são geridos, avaliados e analisados internamente com base no seu justo valor;
- > Tal designação elimina uma inconsistência de reconhecimento e mensuração (accounting mismatch); ou
- > Tais ativos financeiros contêm derivados embutidos.

· Investimentos financeiros detidos até à maturidade

Estes investimentos são ativos financeiros não derivados com pagamentos fixados ou determináveis e maturidades definidas, que a Companhia tem intenção e capacidade financeira de deter até à maturidade e que não são designados, no momento do seu reconhecimento inicial, como ao justo valor através dos resultados ou como disponíveis para venda.

· Ativos financeiros disponíveis para venda

Os investimentos financeiros disponíveis para venda são ativos financeiros não derivados que: (i) a Companhia tem intenção de manter por tempo indeterminado, (ii) que são designados como disponíveis para venda no momento do seu reconhecimento inicial ou (iii) que não se enquadrem nas categorias acima referidas.

· Empréstimos concedidos e contas a receber

Esta categoria inclui empréstimos e outros valores a receber relacionados com operações de seguro direto, resseguro cedido e transações relacionadas com contratos de seguro e outras transações.

Reconhecimento, mensuração inicial e desreconhecimento

Aquisições e alienações de: (i) ativos financeiros ao justo valor através dos resultados, (ii) ativos financeiros disponíveis para venda, (iii) de ativos financeiros detidos até à maturidade e, (iv) empréstimos e contas a receber são reconhecidos na data da negociação (*trade date*), ou seja, na data em que a Companhia se compromete a adquirir ou alienar o ativo.

Os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos ao seu justo valor adicionado dos custos de transação, exceto nos casos de ativos financeiros ao justo valor através de resultados, caso em que estes custos de transação são diretamente reconhecidos em resultados.

Estes ativos são desreconhecidos quando (i) expiram os direitos contratuais da Companhia ao recebimento dos seus fluxos de caixa, (ii) a Companhia tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios associados à sua detenção ou (iii) não obstante retenha parte, mas não substancialmente todos os riscos e benefícios associados à sua detenção, a Companhia tenha transferido o controlo sobre os ativos.

Os investimentos financeiros detidos até à maturidade são reconhecidos ao seu justo valor no momento inicial do seu reconhecimento e mensurados subsequentemente ao custo amortizado. O juro é calculado através do método da taxa de juro efetiva.

Os “Empréstimos concedidos e contas a receber” são reconhecidos ao justo valor no momento inicial e são mensurados subsequentemente ao custo amortizado, através da taxa de juro efetiva, sendo deduzidas quaisquer perdas de imparidade.

Mensuração subsequente

Após o seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas são mensurados ao justo valor, sendo as suas variações reconhecidas em resultados.

Os ativos financeiros disponíveis para venda são igualmente registados ao justo valor sendo, no entanto, as respetivas variações reconhecidas em reservas, até que os investimentos sejam desreconhecidos ou seja identificada uma perda por imparidade, momento em que o valor acumulado dos ganhos e perdas potenciais registados em reservas é transferido para resultados. As variações cambiais associadas a estes investimentos são reconhecidas também em reservas, no caso de instrumentos de capital, e em resultados, no caso de instrumentos de dívida. Os juros, calculados à taxa de juro efetiva, e os dividendos são também reconhecidos na demonstração dos resultados.

Os investimentos financeiros detidos até à maturidade são valorizados ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva e são deduzidos de perdas de imparidade.

Os instrumentos financeiros encontram-se valorizados ao justo valor em três níveis, de acordo com a hierarquia de justo valor, conforme previsto pela Norma IFRS 13 – Mensuração ao justo valor, a saber:

Nível 1 - Instrumentos financeiros valorizados com base em cotações de mercados ativos a que a Companhia tem acesso. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados com base em preços executáveis (com liquidez imediata) publicados por fontes externas;

Nível 2 - Instrumentos financeiros cuja valorização tem por base dados observáveis, direta ou indiretamente, em mercados ativos. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados tendo por base bids fornecidos por contrapartes externas e técnicas de valorização interna que utilizam exclusivamente dados observáveis de mercado;

Nível 3 - Instrumentos financeiros cujo justo valor deriva de técnicas de valorização em que os inputs não são observáveis em mercado.

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.
- Tendo por base os critérios definidos na IFRS 13, os 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 classificam-se como nível 2, uma vez que a avaliação deste passivo é efetuada pela Companhia tendo por base o justo valor dos ativos subjacentes.

Transferências entre categorias de ativos financeiros

A IAS 39 permite que uma entidade transfira “Ativos financeiros ao justo valor através de resultados – negociação” para as carteiras de “Ativos financeiros disponíveis para venda”, “Empréstimos concedidos e contas a receber” ou para “Investimentos financeiros detidos até à maturidade”, desde que esses ativos financeiros obedeçam às seguintes características:

- Se o ativo financeiro, na data da reclassificação deixar de ser detido para efeitos de venda ou recompra no curto prazo;
- O ativo financeiro corresponde à definição de empréstimos concedidos e contas a receber e a Companhia tem a capacidade e intenção de deter os instrumentos no futuro previsível, ou até à maturidade;
- quando se verificar algum evento que é incomum e altamente improvável que volte a ocorrer no curto prazo, isto é, esse evento puder ser considerado uma rara circunstância.

As transferências de “Ativos financeiros disponíveis para venda” para as categorias de “Empréstimos concedidos e contas a receber” e “Investimentos financeiros detidos até à maturidade” são também permitidas, em determinadas circunstâncias.

Imparidade

A Companhia avalia regularmente se existe evidência objetiva de que um ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros, apresenta sinais de imparidade. Para os ativos financeiros que apresentam sinais de imparidade, é determinado o respetivo valor recuperável, sendo as perdas por imparidade registadas por contrapartida de resultados.

Um ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros, encontra-se em imparidade sempre que exista evidência objetiva de imparidade resultante de um ou mais eventos que ocorreram após o seu reconhecimento inicial, tais como: (i) para os instrumentos de capital cotados, uma desvalorização continuada ou de valor significativo na sua cotação, e (ii) para títulos de dívida, quando esse evento (ou eventos) tenha um impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros, que possa ser estimado com razoabilidade.

No que se refere aos investimentos financeiros detidos até à maturidade e empréstimos concedidos e contas a receber, as perdas por imparidade correspondem à diferença entre o valor contabilístico do ativo e o valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados (considerando o período de recuperação) descontados à taxa de juro efetiva original do ativo financeiro. Estes ativos são apresentados no ativo, líquidos de imparidade. Caso estejamos perante um ativo com taxa de juro variável, a taxa de juro a utilizar para a determinação da respetiva perda de imparidade é a taxa de juro efetiva atual, determinada com base nas regras de cada contrato. Em relação aos investimentos financeiros detidos até à maturidade, se num período subsequente o montante de perda por imparidade diminui, e essa diminuição pode ser objetivamente relacionada com um evento que ocorreu após o reconhecimento da imparidade, esta é revertida por contrapartida de resultados do exercício.

Quando existe evidência de imparidade nos ativos financeiros disponíveis para venda que correspondem a instrumentos de dívida, a perda potencial acumulada em reservas, correspondente à diferença entre o custo amortizado e o justo valor atual, deduzida de qualquer perda de imparidade no ativo anteriormente reconhecida em resultados, é transferida para resultados. Se num período subsequente o montante da perda de imparidade diminui, a perda de imparidade anteriormente reconhecida é revertida por contrapartida de resultados do exercício até à reposição do custo de aquisição se o aumento for objetivamente relacionado com um evento ocorrido após o reconhecimento da perda de imparidade. No que se refere a ações ou outros instrumentos de capital, a Companhia elegeu como critérios de imparidade o declínio de 30% do valor de mercado face ao valor de aquisição, ou uma desvalorização continuada por um período superior a 12 meses. A recuperação das perdas de imparidade reconhecidas em instrumentos de capital classificados como ativos financeiros disponíveis para venda é registada aumentando as reservas de reavaliação por ajustamento no justo valor de ativos financeiros quando ocorre (não existindo reversão por contrapartida de resultados).

Compensação de instrumentos financeiros

Os ativos e os passivos financeiros são compensados, e os valores líquidos são apresentados na demonstração da posição financeira, apenas quando há um direito exercível de compensar os referidos valores, e quando há uma intenção de liquidar as transações em base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo em simultâneo. O direito exercível não deve ser contingente face a eventos futuros, devendo ser exercível no decurso ordinário do negócio, e também em circunstâncias de falência ou insolvência da Companhia, ou da contraparte.

2.7. 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.

2.8. 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
Outros	5

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 prospetivamente.

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.

2.9. 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.

2.10. 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 expetável que estes venham a gerar benefícios económicos futuros para além de um exercício, são reconhecidos e registados como ativos intangíveis.

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

- (i) a sua conclusão técnica é viável, de modo 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.

Os ativos intangíveis resultantes de concentrações de atividades empresariais são determinados com base no valor atual dos lucros futuros dos contratos de seguros adquiridos (VOBA – *Value of Business Acquired*). Este cálculo tem em conta vários fatores, tais como, a duração das apólices, taxas de mortalidade esperadas, retornos de investimento e despesas.

O VOBA é amortizado ao longo da vida útil dos contratos de seguro subjacentes, sendo baseado no padrão esperado de lucros futuros, e quaisquer alterações a este padrão podem resultar em ajustamentos ao calendário de amortização.

Se o valor do VOBA for considerado depreciado, poderá ser necessária uma redução de valor. Um teste de imparidade é normalmente realizado pelo menos anualmente para determinar se houve uma alteração adversa significativa nos lucros futuros esperados.

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 registrados 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.

2.11. Locações

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

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

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

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

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

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

Locações operacionais

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

2.12. Benefícios concedidos aos empregados

Pensões

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

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

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

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

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

Relativamente à alteração do plano e tendo em consideração que o valor integralmente financiado das responsabilidades pelos serviços passados relativo às pensões de reforma por velhice devidas aos trabalhadores no ativo foi convertido em contas individuais desses trabalhadores, integrando o respetivo plano individual de reforma, de acordo com o IAS 19, a Companhia procede à liquidação da responsabilidade (*settlement*).

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

Plano de benefício definido

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

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

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

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

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

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

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

Plano de contribuição definida

Para os planos de contribuição definida, as responsabilidades relativas ao benefício atribuível aos colaboradores da Companhia são reconhecidas como custo do exercício quando devidas. De acordo com o CCT, todos os trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, passaram a beneficiar de um plano individual de reforma em caso de reforma por velhice ou por invalidez concedida pela segurança social.

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

2.13. 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.

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.

2.14. 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.

2.15. Reconhecimento de juros

Os resultados referentes a juros de instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado e dos ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos nas rubricas de juros e proveitos similares utilizando o método da taxa efetiva. Os juros dos ativos financeiros ao justo valor através dos resultados são também incluídos na rubrica de juros e proveitos similares.

A taxa de juro efetiva é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou recebimentos futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro ou, quando apropriado, um período mais curto, para o valor líquido atual de balanço do ativo ou passivo financeiro.

Para o cálculo da taxa de juro efetiva são estimados os fluxos de caixa futuros considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro (por exemplo opções de pagamento antecipado), não considerando, no entanto, eventuais perdas de crédito futuras. O cálculo inclui as comissões que sejam parte integrante da taxa de juro efetiva, custos de transação e todos os prémios e descontos diretamente relacionados com a transação.

No caso de ativos financeiros ou grupos de ativos financeiros semelhantes para os quais foram reconhecidas perdas por imparidade, os juros registados em resultados são determinados com base na taxa de juro utilizada na mensuração da perda por imparidade.

No que se refere aos instrumentos financeiros derivados, a componente de juro inerente à variação de justo valor não é separada e é classificada na rubrica de resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.

2.16. Dividendos recebidos

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

2.17. Contratos de seguro

A Companhia emite contratos que incluem risco de seguro, risco financeiro ou uma combinação dos riscos de seguro e financeiro. Um contrato em que a Companhia aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando compensar o segurado no caso de um acontecimento futuro incerto específico que possa afetar adversamente o segurado é classificado como um contrato de seguro.

Um contrato emitido pela Companhia cujo risco é essencialmente financeiro e em que o risco de seguro assumido não é significativo, mas que exista uma participação discricionária nos resultados atribuída aos segurados, é considerado como um contrato de seguro e reconhecido e mensurado de acordo com a IFRS 4. Um contrato emitido pela Companhia que transfere apenas risco financeiro, sem participação discricionária nos resultados, é registado como um instrumento financeiro e avaliado conforme a IAS 39.

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.

Os contratos de seguro e os contratos de investimento com participação discricionária nos resultados, são reconhecidos e mensurados como segue:

Prémios

Os prémios brutos emitidos são registados como proveitos no exercício a que respeitam, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento.

Os prémios de resseguro cedido são registados como custos no exercício a que respeitam da mesma forma que os prémios brutos emitidos.

Custos de aquisição

Os custos de aquisição que estão direta ou indiretamente relacionados com a venda de contratos de seguro são capitalizados e diferidos pelo período de vida dos contratos. Os custos de aquisição diferidos estão sujeitos a testes de recuperabilidade no momento da emissão dos contratos e sujeitos a testes de imparidade à data do balanço.

Provisão para sinistros

A provisão para sinistros corresponde aos custos com sinistros ocorridos, ainda por liquidar, com probabilidade de liquidação, bem como à responsabilidade estimada para os sinistros ocorridos e ainda não reportados (IBNR). A estimativa de sinistros ocorridos e ainda não reportados é efetuada com base na experiência histórica utilizando métodos estatísticos. As provisões para sinistros não são descontadas. Nos contratos de resseguro cedido as provisões para sinistros são registadas como proveito no exercício a que respeitam da mesma forma que a provisão para sinistros de seguro direto.

Provisão matemática

As provisões matemáticas, têm como objetivo registrar o valor atual das responsabilidades futuras da Companhia relativamente aos contratos de seguro e de investimento com participação discricionária nos resultados emitidos e são calculadas, com base em métodos atuariais reconhecidos nos termos da legislação em vigor aplicável.

Nos contratos de resseguro cedido, as provisões matemáticas são registadas como proveito no exercício a que respeitam da mesma forma que a provisão matemática de seguro direto.

Provisão para participação nos resultados atribuída

A provisão para participação nos resultados atribuída corresponde a montantes atribuídos aos segurados ou aos beneficiários dos contratos, sob a forma de participação nos resultados, que não tenham ainda sido distribuídos, nomeadamente mediante inclusão na provisão matemática dos contratos.

Nos contratos de resseguro cedido, as provisões para participação nos resultados são registadas como proveito no exercício a que respeitam da mesma forma que a provisão para sinistros de seguro direto.

Provisão para participação nos resultados a atribuir (*Shadow accounting*)

De acordo com o estabelecido na IFRS 4, os ganhos e perdas não realizados dos ativos financeiros disponíveis para venda afetos a responsabilidades de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária, são atribuídos aos tomadores de seguro, tendo por base a expectativa de que estes irão participar nesses ganhos e perdas não realizadas quando se realizarem de acordo com as condições contratuais e regulamentares aplicáveis, através do reconhecimento de uma responsabilidade (nota 30).

Provisão para compromissos de taxa (*Liability adequacy test*)

À data do balanço, a Companhia procede à avaliação da adequação das responsabilidades decorrentes de contratos de seguro e de contratos de investimento com participação nos resultados discricionária. Na eventualidade de existir uma deficiência, esta é registada nos Capitais próprios (*Shadow adjustment*) até à concorrência das mais-valias potenciais dos investimentos afetos ao produto, sendo o remanescente reconhecido em resultados por contrapartida da rubrica provisão para compromissos de taxa.

Provisão para prémios não adquiridos

A Provisão para prémios não adquiridos corresponde à parte dos prémios brutos emitidos a imputar a um ou vários dos exercícios seguintes após a dedução dos custos de aquisição diferidos.

Nos contratos de resseguro cedido as provisões para prémios não adquiridos são registadas como proveito no exercício a que respeitam da mesma forma que a provisão para sinistros de seguro direto.

2.18. 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.

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.

2.19. 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 2022 e 2021, a Companhia não detinha ações próprias ou outros instrumentos de capital ou dívida suscetíveis de originar o efeito de diluição.

2.20. 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.

2.21. Ativos não correntes detidos para venda

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

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

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

As IFRS estabelecem uma série de tratamentos 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 Estimativas

3.1.1. Imparidade dos ativos financeiros disponíveis para venda e detidos até à maturidade

A Companhia determina que existe imparidade nos seus ativos disponíveis para venda quando existe uma desvalorização continuada ou de valor significativo no seu justo valor.

A determinação de uma desvalorização continuada ou de valor significativo requer julgamento.

De acordo com as políticas da Companhia, 30% de desvalorização no justo valor de um instrumento de capital é considerada uma desvalorização significativa e o período de 1 ano é assumido como uma desvalorização continuada do justo valor abaixo do custo de aquisição. Relativamente aos instrumentos de dívida os critérios de imparidade têm em consideração a deterioração do nível de crédito do emitente ou dificuldades financeiras, nomeadamente (i) dificuldades financeiras significativas do emitente, (ii) *default* no pagamento dos juros ou do principal, (iii) probabilidade elevada de falência ou (iv) desaparecimento de um mercado ativo devido a dificuldades financeiras.

Adicionalmente, as avaliações são obtidas através de preços de mercado ou de modelos de avaliação os quais requerem a utilização de determinados pressupostos ou julgamento no estabelecimento de estimativas de justo valor.

Metodologias alternativas e a utilização de diferentes pressupostos e estimativas, poderá resultar num nível diferente de perdas por imparidade reconhecidas, com o consequente impacto nos resultados da Companhia.

3.1.2. 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.

3.1.3. Impostos sobre os lucros

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

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

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

Apesar da alteração legislativa ocorrida em 2022 que acabou com a existência de prazos de reporte para a recuperação de prejuízos fiscais, o reconhecimento de ativos por impostos diferidos continua a estar dependente da existência de lucros tributáveis futuros, sendo que

a estimativa destes resulta de determinados pressupostos e julgamentos efetuados pela Companhia.

3.1.4. 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.

3.1.5. Provisões técnicas e responsabilidades relativas a contratos de investimento

As responsabilidades futuras decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária são registadas na rubrica contabilística "provisões técnicas". As provisões técnicas relativas aos produtos vida tradicionais foram determinadas tendo por base vários pressupostos nomeadamente mortalidade, longevidade e taxa de juro, aplicáveis a cada uma das coberturas. Os pressupostos utilizados foram baseados na experiência passada da Companhia e do mercado. Estes pressupostos poderão ser revistos se for determinado que a experiência futura venha a confirmar a sua desadequação. As provisões técnicas decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária (produtos de capitalização) incluem (1) provisão matemática, (2) provisão para participação nos resultados, (3) provisão para sinistros, (4) provisão para compromisso de taxa e (5) provisão para prémios não adquiridos.

Quando existem sinistros declarados pelos tomadores de seguro, qualquer montante pago ou que se estima vir a ser pago pela Companhia é reconhecido como perda nos resultados. A Companhia reconhece provisões para pagamento de sinistros decorrentes dos contratos de seguro e de investimento.

Na determinação das provisões técnicas decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados, a Companhia avalia periodicamente as suas responsabilidades utilizando metodologias atuariais e tomando em consideração as coberturas de resseguro respetivas. As provisões são revistas periodicamente por atuários qualificados.

A avaliação da adequação das responsabilidades é efetuada tendo por base a projeção dos *cash flows* futuros associados a cada contrato. Estes *cash flows* incluem prémios, mortes, vencimentos, resgates, anulações, despesas e comissões a pagar. Sempre que os produtos incluem opções e garantias, o valor atual das responsabilidades é calculado estocasticamente com recurso a cenários *Market Consistent*. Esta avaliação é efetuada produto a produto ou agregada quando os riscos dos produtos são similares ou geridos de forma conjunta. A curva utilizada para desconto da responsabilidade é igual à usada nos cálculos das responsabilidades com as pensões de reforma.

3.1.6. Imparidade de Ativos Intangíveis – VOBA

Conforme referido na nota 2.10, a Companhia realiza com uma periodicidade anual, análise de imparidade do ativo intangível registado em balanço. Esta análise é realizada com base em estimativas dos fluxos de caixa futuros a gerar pela carteira de seguros adquirida, descontadas a taxas consideradas adequadas. As projeções efetuadas incorporam um conjunto alargado de pressupostos quanto à evolução da atividade futura da unidade de negócios em análise, os quais poderão ou não se verificar no futuro. No entanto, estes pressupostos refletem a melhor estimativa da Companhia na data do balanço.

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 de negócio, que podem ajudar a informar a tomada de decisões estratégicas e a identificar áreas de melhoria.

Os segmentos de negócio identificados pela Companhia são os seguintes:

- (i) Produtos tradicionais – produtos com o objetivo de cobrir o risco de morte e de longevidade;
- (ii) Produtos de capitalização com participação nos resultados – produtos de investimento, alguns dos quais comercializados ao abrigo da legislação de complementos de reforma (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;
- (iii) 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 (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 e serviços – inclui 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.

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

> **CONTA DE GANHOS E PERDAS 2022 PORTUGAL**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	27 223 743	38 388 637	2 590	-	65 614 970
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
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(7 674 938)	(120 892 847)	(555 151)	-	(129 122 936)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	2 887 139	107 491 137	-	-	110 378 276
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	174 162	69 249 417	(2 609)	-	69 420 970
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(576 356)	(5 249 718)	-	-	(5 826 074)
Custos e gastos de exploração líquidos	(12 578 893)	(3 900 693)	(10 501 418)	-	(26 981 004)
Rendimentos	-	15 149 551	9 780 638	12 638 745	37 568 934
Gastos financeiros	-	(2 295 950)	(3 099 984)	(654 514)	(6 050 448)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	1 014 760	(1 636 160)	(8 409 627)	(9 031 027)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	(127 929)	(25 258 981)	(2 376 390)	(27 763 300)
Diferenças de câmbio	-	-	19 456 139	(579 043)	18 877 096
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade descontinuadas	-	-	-	462 370	462 370
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	-	-	-	(226 021)	(226 021)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	4 273	1 677 503	(66 702)	1 615 074
Outras provisões (variação)	-	-	-	(2 606 834)	(2 606 834)
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	430 176	430 176
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	9 454 857	98 830 638	3 767 230	1 607 522	113 660 247
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	-	-	-	1 583 265	1 583 265
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	-	-	-	(12 631 689)	(12 631 689)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	9 454 857	98 830 638	3 767 230	(9 440 902)	102 611 823

> **CONTA DE GANHOS E PERDAS 2021 PORTUGAL**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	24 688 589	16 414 061	-	-	41 102 650
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	-	-	13 206 180	-	13 206 180
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(6 784 426)	(321 548 509)	-	-	(328 332 935)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	753 972	3 361 887	-	-	4 115 859
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	(67 681)	288 612 329	-	-	288 544 648
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(637 847)	(402 289)	-	-	(1 040 136)
Custos e gastos de exploração líquidos	(8 516 551)	(5 934 013)	(13 878 459)	-	(28 329 023)
Rendimentos	8 576 866	15 582 986	10 020 924	1 172 972	35 353 748
Gastos financeiros	(1 486 852)	(2 802 116)	(4 093 078)	(138 766)	(8 520 812)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	10 716 380	2 846 540	(743 161)	-	12 819 759
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(1 335 444)	2 258	(32 866 606)	-	(34 199 792)
Diferenças de câmbio	271 598	249	25 994 689	-	26 266 536
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	-	2 909 359	(105 436)	2 803 923
Outras provisões (variação)	-	-	-	13 994 464	13 994 464
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	6 048 844	6 048 844
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	-	-	612 663	612 663
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	26 178 604	(3 866 617)	549 848	21 584 741	44 446 576
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(2 058 584)	304 057	(43 238)	(1 697 341)	(3 495 106)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	890 956	(131 595)	18 713	734 609	1 512 683
Resultado líquido do exercício	25 010 976	(3 694 155)	525 323	20 622 009	42 464 153

> **CONTA DE GANHOS E PERDAS 2022 ITÁLIA**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	37 329 000	8 290 870	4 863 829	-	50 483 699
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	-	-	-	-	-
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(134 983 558)	(361 252 736)	(134 198 909)	-	(630 435 202)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	-	-	-	-	-
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	93 260 441	347 870 284	154 292 646	-	595 423 370
Participação nos resultados, líquida de resseguro	-	-	-	-	-
Custos e gastos de exploração líquidos	(1 888 800)	(1 833 070)	(1 133 552)	(7 333 561)	(12 188 982)
Rendimentos	6 286 221	7 534 782	177 998	-	13 999 001
Gastos financeiros	(52 065)	(139 341)	(449 679)	-	(641 085)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	-	1 161 797	-	1 161 797
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	-	(21 909 331)	-	(21 909 331)
Diferenças de câmbio	-	-	(1 277 024)	-	(1 277 024)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	-	451 965	(106 662)	345 303
Outras provisões (variação)	-	-	-	-	-
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	2 917 222	2 917 222
Goodwill negativo	-	-	-	309 077 811	309 077 811
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	(48 761)	470 790	1 979 741	304 554 810	306 956 581
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	-	-	-	-	-
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	15 604	(150 657)	(633 536)	(97 460 433)	(98 229 022)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(33 157)	320 133	1 346 205	207 094 378	208 727 559

> **AGREGADO 2022**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	64 552 743	46 679 507	4 866 419	-	116 098 669
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
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(142 658 496)	(482 145 583)	(134 754 060)	-	(759 558 138)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	2 887 139	107 491 137	-	-	110 378 276
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	93 434 603	417 119 701	154 290 037	-	664 844 340
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(576 356)	(5 249 718)	-	-	(5 826 074)
Custos e gastos de exploração líquidos	(14 467 693)	(5 733 763)	(11 634 970)	(7 333 561)	(39 169 986)
Rendimentos	6 286 221	22 684 333	9 958 636	12 638 745	51 567 935
Gastos financeiros	(52 065)	(2 435 291)	(3 549 663)	(654 514)	(6 691 533)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	1 014 760	(474 363)	(8 409 627)	(7 869 230)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	(127 929)	(47 168 312)	(2 376 390)	(49 672 631)
Diferenças de câmbio	-	-	18 179 115	(579 043)	17 600 072
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	4 273	2 129 468	(173 364)	1 960 377
Outras provisões (variação)	-	-	-	(2 606 834)	(2 606 834)
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	3 347 398	3 347 398
Goodwill negativo	-	-	-	309 077 811	309 077 811
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	9 406 096	99 301 428	5 746 971	306 162 332	420 616 828
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	-	-	-	1 583 265	1 583 265
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	15 604	(150 657)	(633 536)	(110 092 122)	(110 860 711)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	9 421 700	99 150 771	5 113 435	197 653 476	311 339 382

> **AGREGADO 2021**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	24 688 589	16 414 061	-	-	41 102 650
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	-	-	13 206 180	-	13 206 180
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(6 784 426)	(321 548 509)	-	-	(328 332 935)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	753 972	3 361 887	-	-	4 115 859
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	(67 681)	288 612 329	-	-	288 544 648
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(637 847)	(402 289)	-	-	(1 040 136)
Custos e gastos de exploração líquidos	(8 516 551)	(5 934 013)	(13 878 459)	-	(28 329 023)
Rendimentos	8 576 866	15 582 986	10 020 924	1 172 972	35 353 748
Gastos financeiros	(1 486 852)	(2 802 116)	(4 093 078)	(138 766)	(8 520 812)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	10 716 380	2 846 540	(743 161)	-	12 819 759
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(1 335 444)	2 258	(32 866 606)	-	(34 199 792)
Diferenças de câmbio	271 598	249	25 994 689	-	26 266 536
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	-	2 909 359	(105 436)	2 803 923
Outras provisões (variação)	-	-	-	13 994 464	13 994 464
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	6 048 844	6 048 844
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	-	-	612 663	612 663
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	26 178 604	(3 866 617)	549 848	21 584 741	44 446 576
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(2 058 584)	304 057	(43 238)	(1 697 341)	(3 495 106)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	890 956	(131 595)	18 713	734 609	1 512 683
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	25 010 976	(3 694 155)	525 323	20 622 009	42 464 153

As contas de balanço, por segmentos de negócio, apresentam-se como se segue:

> **BALANÇO 2022 PORTUGAL**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	130 070	7 106 635	118 234 264	17 479 313	142 950 282
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	78 253	-	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	3	1 163 838 911	-	1 163 838 914
Ativos financeiros disponíveis para venda	120 978 137	941 068 231	166 175 268	251 590 147	1 479 811 783
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	-	13 378 725	8 057 037	21 435 762
Terrenos e Edifícios	-	-	-	32 263 209	32 263 209
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	3 504 200	3 504 200
PASSIVO					
Provisões Técnicas	(38 895 556)	(1 249 495 414)	(48 619)	-	(1 288 439 589)
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	-	-	(1 487 111 428)	-	(1 487 111 428)

> **BALANÇO 2021 PORTUGAL**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	2 105 113	3 910 969	123 356 349	17 841 267	147 213 698
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	1 421 509	-	1 421 509
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	3	1 391 921 448	3 915 863	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda	139 462 745	1 173 353 955	211 219 792	472 017 375	1 996 053 867
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	-	9 974 551	6 728 494	16 703 045
Terrenos e Edifícios	-	-	-	53 363 424	53 363 424
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	200 800	200 800
PASSIVO					
Provisões Técnicas	(44 136 211)	(1 453 166 445)	(127 022)	-	(1 497 429 678)
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)

> **BALANÇO 2022 ITÁLIA**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	11 319 882	332 954 815	344 274 697
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	151 146 187	16 890 931	-	-	168 037 118
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	-	694 394 168	-	694 394 168
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 732 205 060	2 021 046 523	-	-	3 753 251 583
Empréstimos concedidos e contas a receber	29 518 604	126 920 626	-	-	156 439 230
Investimentos a deter até à Maturidade	524 818 964	372 705 289	-	-	897 524 253
Terrenos e Edifícios	-	-	-	-	-
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-
PASSIVO					
Provisões Técnicas	(2 533 840 765)	(2 776 177 776)	(749 132 642)	-	(6 059 151 183)
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	-	-	-	-	-

> **AGREGADO 2022**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	130 070	7 106 635	129 554 146	350 434 128	487 224 979
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	151 146 187	16 890 931	-	-	168 037 118
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	78 253	-	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	3	1 858 233 079	-	1 858 233 082
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 853 183 197	2 962 114 754	166 175 268	251 590 147	5 233 063 366
Empréstimos concedidos e contas a receber	29 518 604	126 920 626	13 378 725	8 057 037	177 874 992
Investimentos a deter até à Maturidade	524 818 964	372 705 289	-	-	897 524 253
Terrenos e Edifícios	-	-	-	32 263 209	32 263 209
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	3 504 200	3 504 200
PASSIVO					
Provisões Técnicas	(2 572 736 321)	(4 025 673 190)	(749 181 261)	-	(7 347 590 772)
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	-	-	(1 487 111 428)	-	(1 487 111 428)

> **AGREGADO 2021**

(valores em euros)

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	2 105 113	3 910 969	123 356 349	17 841 267	147 213 698
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	1 421 509	-	1 421 509
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	3	1 391 921 448	3 915 863	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda	139 462 745	1 173 353 955	211 219 792	472 017 375	1 996 053 867
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	-	9 974 551	6 728 494	16 703 045
Terrenos e Edifícios	-	-	-	53 363 424	53 363 424
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	200 800	200 800
PASSIVO					
Provisões Técnicas	(44 136 211)	(1 453 166 445)	(127 022)	-	(1 497 429 678)
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)

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)

Não existem transferências entre segmentos, com exceção de alguns produtos em que a transferência esteja contratualmente definida.

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

> **CONTA DE GANHOS E PERDAS 2022 AGREGADO**

(valores em euros)

	Portugal	Itália	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	65 614 970	50 483 699	116 098 669
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
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(129 122 936)	(630 435 202)	(759 558 138)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	110 378 276	-	110 378 276
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	69 420 970	595 423 370	664 844 340
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(5 826 074)	-	(5 826 074)
Custos e gastos de exploração líquidos	(26 981 004)	(12 188 982)	(39 169 986)
Rendimentos	37 568 934	13 999 001	51 567 935
Gastos financeiros	(6 050 448)	(641 085)	(6 691 533)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(9 031 027)	1 161 797	(7 869 230)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(27 763 300)	(21 909 331)	(49 672 631)
Diferenças de câmbio	18 877 096	(1 277 024)	17 600 072
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes			
detidos para venda e unidade descontinuadas	462 370	-	462 370
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(226 021)	-	(226 021)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	1 615 074	345 303	1 960 377
Outras provisões (variação)	(2 606 834)	-	(2 606 834)
Outros rendimentos/gastos	430 176	2 917 222	3 347 398
Goodwill negativo reconhecido imediatamente em ganhos e perdas	-	309 077 811	309 077 811
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	113 660 247	306 956 581	420 616 828
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	1 583 265	-	1 583 265
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	(12 631 689)	(98 229 022)	(110 860 711)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	102 611 823	208 727 559	311 339 382

> **CONTA DE GANHOS E PERDAS 2021 AGREGADO**

(valores em euros)

	Portugal	Itália	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	41 102 650	-	41 102 650
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	13 206 180	-	13 206 180
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(328 332 935)	-	(328 332 935)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	4 115 859	-	4 115 859
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	288 544 648	-	288 544 648
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(1 040 136)	-	(1 040 136)
Custos e gastos de exploração líquidos	(28 329 023)	-	(28 329 023)
Rendimentos	35 353 748	-	35 353 748
Gastos financeiros	(8 520 812)	-	(8 520 812)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	12 819 759	-	12 819 759
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(34 199 792)	-	(34 199 792)
Diferenças de câmbio	26 266 536	-	26 266 536
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	2 803 923	-	2 803 923
Outras provisões (variação)	13 994 464	-	13 994 464
Outros rendimentos/gastos	6 048 844	-	6 048 844
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	612 663	-	612 663
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	44 446 576	-	44 446 576
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(3 495 106)	-	(3 495 106)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	1 512 683	-	1 512 683
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	42 464 153	-	42 464 153

As contas de balanço, por área geográfica, apresentam-se como se segue:

> **AGREGADO 2022**

(valores em euros)

	Portugal	Itália	Total
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	142 950 282	344 274 697	487 224 979
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	168 037 118	168 037 118
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	78 253	-	78 253
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 163 838 914	694 394 168	1 858 233 082
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 479 811 783	3 753 251 583	5 233 063 366
Empréstimos concedidos 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
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	3 504 200	-	3 504 200
PASSIVO			
Provisões Técnicas	(1 288 439 589)	(6 059 151 183)	(7 347 590 772)
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	(1 487 111 428)	-	(1 487 111 428)

> **AGREGADO 2021**

	Portugal	Itália	Total
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	147 213 698	-	147 213 698
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	1 421 509	-	1 421 509
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 concedidos e contas a receber	16 703 045	-	16 703 045
Terrenos e Edifícios	53 363 424	-	53 363 424
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	200 800	-	200 800
PASSIVO			
Provisões Técnicas	(1 497 429 678)	-	(1 497 429 678)
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)

3) Critério ASF

A afetação dos investimentos, e outros ativos e passivos, de acordo com o critério definido pela ASF, é analisada como segue:

> REPORTE POR SEGMENTOS 2022 PORTUGAL

(valores em euros)

	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificadas como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	7 289 902	1 040 384	117 140 683	17 479 313	142 950 282
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	78 253	-	78 253
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	3	-	1 163 838 911	-	1 163 838 914
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 063 263 195	164 958 441	-	251 590 147	1 479 811 783
Investimentos a deter até à Maturidade	-	-	-	-	-
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	-	13 378 725	8 057 037	21 435 762
Terrenos e Edifícios	-	-	-	32 263 209	32 263 209
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	3 504 200	3 504 200
Total	1 070 553 100	165 998 825	1 294 436 572	312 893 906	2 843 882 403

> REPORTE POR SEGMENTOS 2021 PORTUGAL

(valores em euros)

	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificadas como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	6 072 597	1 211 493	122 088 341	17 841 267	147 213 698
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	1 421 509	-	1 421 509
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	3	-	1 391 921 448	3 915 863	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 314 104 963	209 931 529	-	472 017 375	1 996 053 867
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	1 000 000	8 974 551	6 728 494	16 703 045
Terrenos e Edifícios	-	-	-	53 363 424	53 363 424
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	200 800	200 800
Total	1 320 177 563	212 143 022	1 524 405 849	554 067 223	3 610 793 657

> **REPORTE POR SEGMENTOS 2022 ITÁLIA**

(valores em euros)

	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	11 319 882	332 954 815	344 274 697
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	168 037 118	-	-	-	168 037 118
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	-	694 394 168	-	694 394 168
Ativos financeiros disponíveis para venda	3 753 251 583	-	-	-	3 753 251 583
Investimentos a deter até à Maturidade	897 524 253	-	-	-	897 524 253
Empréstimos concedidos e contas a receber	156 439 230	-	-	-	156 439 230
Terrenos e Edifícios	-	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-
Total	4 975 252 184	-	705 714 049	332 954 815	6 013 921 048

> **REPORTE POR SEGMENTOS 2022 AGREGADO**

(valores em euros)

	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	7 289 902	1 040 384	128 460 565	350 434 128	487 224 979
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	168 037 118	-	-	-	168 037 118
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	78 253	-	78 253
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	3	-	1 858 233 079	-	1 858 233 082
Ativos financeiros disponíveis para venda	4 816 514 778	164 958 441	-	251 590 147	5 233 063 366
Investimentos a deter até à Maturidade	897 524 253	-	-	-	897 524 253
Empréstimos concedidos e contas a receber	156 439 230	-	13 378 725	8 057 037	177 874 992
Terrenos e Edifícios	-	-	-	32 263 209	32 263 209
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	3 504 200	3 504 200
Total	6 045 805 284	165 998 825	2 000 150 621	645 848 721	8 857 803 451

> **REPORTE POR SEGMENTOS 2021 AGREGADO**

(valores em euros)

	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	6 072 597	1 211 493	122 088 341	17 841 267	147 213 698
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	1 421 509	-	1 421 509
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	3	-	1 391 921 448	3 915 863	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 314 104 963	209 931 529	-	472 017 375	1 996 053 867
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	1 000 000	8 974 551	6 728 494	16 703 045
Terrenos e Edifícios	-	-	-	53 363 424	53 363 424
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	200 800	200 800
Total	1 320 177 563	212 143 022	1 524 405 849	554 067 223	3 610 793 657

NOTA 5 PRÉMIOS ADQUIRIDOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

Os prémios adquiridos líquidos de resseguro são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Prémios brutos emitidos	147 267 091	73 723 591
Prémios de resseguro cedido	(31 195 530)	(32 830 678)
Prémios líquidos de resseguro	116 071 561	40 892 913
Variação da provisão para prémios não adquiridos, líquida de resseguro	27 108	209 737
Prémios líquidos de resseguro	116 098 669	41 102 650

Os prémios de resseguro cedido respeitam à cobertura do risco de morte e longevidade de contratos realizados nos segmentos tradicionais.

De acordo com os princípios de classificação dos contratos estabelecidos pelas empresas de seguros, definido pela IFRS 4, os contratos de seguro emitidos pela Companhia relativamente aos quais existe apenas a transferência de um risco financeiro sem participação nos resultados discricionária, são classificados como contratos de investimento e contabilizados como um passivo. Desta forma, os contratos para os quais o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro e contratos de taxa fixa sem participação nos resultados não são contabilizados como prémios.

Alguns indicadores relativos aos seguros de vida, podem ser analisados como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Prémios brutos de seguro direto		
Relativos a contratos individuais	141 228 557	69 871 825
Relativos a contratos de grupo	6 038 534	3 851 766
	147 267 091	73 723 591
Periódicos	118 421 760	67 799 839
Não periódicos	28 845 331	5 923 752
	147 267 091	73 723 591
De contratos sem participação nos resultados	100 166 256	53 563 841
De contratos com participação nos resultados	47 100 835	20 159 750
	147 267 091	73 723 591

NOTA 6 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:

(valores em euros)

	2022	2021
Comissões de subscrição	29 321	47 288
Comissões de gestão	13 663 953	12 982 077
Comissões de resgate	211 389	176 815
	13 904 663	13 206 180

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

NOTA 7 CUSTOS COM SINISTROS, LÍQUIDOS DE RESSEGURO

Os custos com sinistros líquidos de resseguro são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Seguro direto		
Montantes pagos	(698 067 633)	(342 931 277)
Custos imputados à função sinistros (Nota 14)	(1 254 153)	(1 131 683)
Variação da provisão para sinistros	(69 834 495)	5 744 083
	(769 156 282)	(338 318 877)
Resseguro cedido		
Montantes pagos	10 981 302	8 738 865
Variação da provisão para sinistros	(1 383 159)	1 247 077
	9 598 144	9 985 942
	(759 558 138)	(328 332 935)

A variação em 2022 justifica-se essencialmente pelo aumento de resgates ocorridos em Itália, na sequência imediata da aquisição da unidade de negócio em 1 de dezembro de 2022.

NOTA 8 OUTRAS PROVISÕES TÉCNICAS, LÍQUIDAS DE RESSEGURO

A provisão para compromissos de taxa foi calculada tendo por base o resultado obtido no teste de adequação de responsabilidades (LAT). Este teste foi efetuado com base nas melhores estimativas à data de balanço (Nota 2.17).

A variação das outras provisões técnicas líquidas de resseguro diz respeito, exclusivamente, à provisão para compromissos de taxa, sendo na sua maioria relativa a produtos de Rendas e PPR. Esta rubrica é analisada como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Provisão para compromissos de taxa (ver nota 36)	110 378 276	4 115 859
	110 378 276	4 115 859

O movimento do ano diz respeito, na sua maioria, à subida significativa das taxas de juro.

NOTA 9 PROVISÃO MATEMÁTICA DO RAMO VIDA, LÍQUIDA DE RESSEGURO

A rubrica “Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro” inclui a variação das responsabilidades da Companhia com contratos de seguro do ramo vida e contratos de investimento com participação nos resultados (Nota 36).

NOTA 10 PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS, LÍQUIDA DE RESSEGURO

A rubrica de “Participação nos resultados líquida de resseguro” diz respeito ao acréscimo de responsabilidades da Companhia relativa aos montantes estimados atribuíveis aos tomadores de seguros em contratos de seguro do ramo vida e contratos de investimento com participação nos resultados (Nota 36).

NOTA 11 CUSTOS E GASTOS DE EXPLORAÇÃO LÍQUIDOS

Os custos e gastos de exploração líquidos são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Custos de aquisição		
Comissões de resgate	(75 851)	(41 019)
Comissões de subscrição	(6 426 338)	(4 788 738)
Comissões financeiras	(11 012 867)	(10 974 944)
Outros	(1 446 215)	(1 485 762)
Custos imputados à função aquisição (nota 14)	(2 844 730)	(2 631 515)
	(21 806 001)	(19 921 978)
Gastos administrativos		
Custos imputados à função administrativa (nota 14)	(17 653 566)	(8 565 785)
Comissões e participação nos resultados de resseguro		
Comissões de resseguro cedido	(640 574)	(597 856)
Participação nos resultados de resseguro	930 155	756 596
	(17 363 985)	(8 407 045)
	(39 169 986)	(28 329 023)

NOTA 12 RENDIMENTOS

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

(valores em euros)

	2022	2021
"Rendimentos de juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas"		
de ativos disponíveis para venda	37 874 296	25 356 137
de ativos a deter até à maturidade	2 881 402	-
de terrenos e edifícios	2 935 096	2 542 952
de empréstimos concedidos e contas a receber	384 085	(73 546)
de depósitos em instituições de crédito	374 084	(45 996)
	44 448 962	27 779 547
Rendimentos de outros ativos de ativos ao justo valor através de resultados	7 118 973	7 574 201
	51 567 935	35 353 748

O crescimento verificado deve-se essencialmente à atividade da Sucursal de Itália (nota 4).

NOTA 13 OUTROS GASTOS FINANCEIROS

A rubrica de "Outros Gastos financeiros" inclui os custos imputados à função investimentos (Nota 14).

NOTA 14 CUSTOS POR NATUREZA IMPUTADOS

Os custos por natureza imputados às funções sinistros, aquisição, administrativa, gestão de investimentos e outras provisões resumem-se como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Custos com sinistros (nota 7)	(1 254 153)	(1 131 683)
Custos de aquisição (nota 11)	(2 844 730)	(2 631 515)
Custos administrativos (nota 11)	(17 653 566)	(8 565 785)
Custos de gestão de investimentos (nota 13)	(6 691 533)	(8 520 812)
Outras Provisões (nota 22)	(2 606 834)	13 994 464
	(31 050 815)	(6 855 331)

A sua desagregação por natureza é analisada como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Custos com pessoal (i)	(5 705 470)	(4 427 944)
Fornecimentos e serviços externos (ii)	(12 219 830)	(10 920 998)
Impostos e taxas (iii)	(1 311 624)	(2 926 057)
Depreciações e amortizações do exercício (notas 30, 31 e 32) (iv)	(3 758 912)	(106 158)
Outras provisões (v)	(2 606 834)	13 994 464
Juros suportados (vi)	(2 565 428)	(2 107 744)
Comissões (vii)	(2 882 716)	(360 894)
	(31 050 815)	(6 855 331)

(i) Os "Custos com o pessoal" desagregam-se como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Remunerações dos órgãos sociais	(1 014 092)	(693 246)
Remunerações do pessoal	(3 389 101)	(2 880 841)
Encargos sobre remunerações	(1 012 946)	(756 568)
Benefícios pós emprego	(53 639)	155 447
Seguros obrigatórios	(47 584)	(49 118)
Custos de acção social	(181 607)	(90 979)
Outros custos com o pessoal	(6 502)	(112 639)
	(5 705 470)	(4 427 944)

O aumento verificado nos custos com pessoal deve-se principalmente ao crescimento do número de colaboradores, em concordância com a política de crescimento definida para a seguradora, e à transferência de 13 empregados da Zurich para a sucursal em Itália da GamaLife.

Durante o ano de 2022, não foram concedidos créditos pela Companhia aos membros do Conselho de Administração.

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

(valores em euros)

	2022	2021
Conselho de Administração		
Remunerações fixas	(659 595)	(659 595)
Remunerações variáveis e outros benefícios	(174 429)	(14 401)
	(834 024)	(673 996)

No que respeita às remunerações variáveis e outros benefícios, o montante registado em 2022 inclui um montante de 160.000 euros pago por referência ao ano de 2021, e um montante de 14.429 euros registado por referência ao ano de 2022.

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, 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:

	2022	2021
Diretor	14	10
Técnico	32	31
Coordenador Operacional	3	2
Gestor Operacional	4	2
Gestor Técnico	10	5
Especialista Operacional	23	15
Auxiliar Geral	1	1
	87	66

(ii) Os “Fornecimentos e serviços externos” são detalhados da seguinte forma:

(valores em euros)

	2022	2021
Conservação e reparação	(1 318 454)	(1 207 699)
Comunicação	(724 168)	(584 449)
Rendas e alugueres	(150 884)	(155 202)
Seguros	(124 092)	(189 297)
Trabalhos especializados	(8 699 587)	(7 861 011)
Limpeza, higiene e conforto	(80 579)	(110 400)
Gestão de imóveis	(84 694)	(76 005)
Outros fornecimentos e serviços	(1 037 373)	(736 935)
	(12 219 830)	(10 920 998)

Em 2022, a rubrica “Conservação e reparação” inclui um montante de 0,8 milhões de euros decorrentes de contratos de manutenção em programas informáticos, e um montante de 0,4 milhões de euros respeitantes a obras de melhoramento em edifícios.

Em 2022, a rubrica “Trabalhos especializados” inclui:

- a) 1,5 milhões de euros de custos intragrupo relativamente a serviços prestados pela entidade relacionada Gomes ServiceCo Limited;
- b) 3,4 milhões de euros de despesas de consultoria e assessoria que incluem custos de assessoria com a implementação da IFRS17, custos de assessoria relacionados com a aquisição de uma carteira em Itália à Zurich e outras iniciativas empresariais;
- c) 1,7 milhões de euros de *outsourcing* de informática; e
- d) 0,4 milhões de euros de honorários da Ernst & Young, enquanto auditores estatutários da Companhia e do Grupo GamaLife, relativos às contas estatutárias e prudenciais.

Os honorários acordados com a Ernst & Young, revisores oficiais de contas da GamaLife, são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
ERNST & YOUNG AUDIT & ASS.-SROC, S A		
Revisão legal de contas	(302 826)	(141 450)
Certificação de relatório de solvência	(92 404)	(39 975)
Certificação do relatório sobre sistema de governação	-	(12 300)
Certificação do relatório sobre fraude	(6 704)	
Certificação do relatório sobre branqueamento de capitais e financiamento do terrorismo	(6 704)	
Certificação do relatório sobre a política de remuneração	(8 610)	
Taxa CMVM	(4 900)	(4 900)
	(422 148)	(198 625)

- (iii) Os “Impostos e taxas” dizem respeito a taxas para entidades públicas relativas à atividade da empresa de seguros. Incluído nesta rubrica, está também uma reclassificação de 2,6 milhões de euros relativa à nova taxa de IMI, transferida para a rubrica de outras provisões (nota 22). Ainda nesta rubrica, 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 – O aumento das amortizações está relacionado com amortização dos ativos intangíveis (notas 24 e 35).
- (v) As “Outras provisões” dizem respeito à transferência do custo do IMI para esta rubrica, 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 inclui ainda o montante de 1,9 milhões de euros de reversão de provisões relativas a contingências fiscais (nota 45).
- (vi) Os “Juros suportados” dizem respeito aos custos incorridos com os títulos de dívida subordinada emitidos pela Companhia.
- (vii) A rubrica de “Comissões” diz respeito a comissões de custódia de títulos e outros gastos associados à gestão de ativos financeiros. Em 2021, esta rubrica registou um decréscimo significativo resultante de uma reversão de uma provisão de 2,4 milhões de euros relativos a comissões de um colateral de resseguro, tendo esta responsabilidade sido transferida para outra entidade do Grupo.

NOTA 15 BENEFÍCIOS PÓS-EMPREGO

A avaliação atuarial dos benefícios por pensões de reforma, em Portugal, foi efetuada com referência a 31 de dezembro de 2022.

Os principais pressupostos considerados nos estudos atuariais, para 31 de dezembro de 2022 e 2021, utilizados para determinar o valor atualizado das pensões e benefícios de saúde para os colaboradores são os seguintes:

	2022		2021	
	Empregados	Administração	Empregados	Administração
Pressupostos financeiros				
Taxa de evolução salarial	1,25%	-	0,25%	-
Taxa de crescimento das pensões	1,00%	1,00%	0,25%	0,50%
Taxas de rendimento do fundo	3,00%	3,25%	0,70%	1,00%
Taxa de desconto	3,00%	3,25%	0,70%	1,00%
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 2.12, 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 2022 e 2021, os participantes no Fundo são desagregados da seguinte forma:

	2022	2021
Ativos (possibilidade de pré-reformas)	72	66
Direitos adquiridos	-	-
Reformados	8	8
Pré-reformados	1	3
	81	77

Plano de benefício definido

A 31 de dezembro de 2022 e 2021, os montantes reconhecidos em balanço podem ser analisados como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço		
Responsabilidades no final do período	(11 131 449)	(14 572 511)
Saldo do fundo no final do período	14 160 274	16 048 827
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço em 31 de dezembro	3 028 825	1 476 316

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

(valores em euros)

	2022	2021
Responsabilidades em 1 de janeiro	(14 572 511)	(14 928 291)
Custo do serviço corrente	(3 488)	(5 652)
Custo dos juros	(137 762)	(187 308)
Benefícios pagos pela Companhia	638 056	660 406
Ganhos e (perdas) atuariais nas responsabilidades:		
- Outros ganhos e (perdas) atuariais nas responsabilidades	2 944 256	(111 666)
Responsabilidades no final do período	(11 131 449)	(14 572 511)

A evolução dos ativos do fundo de pensões nos exercícios de 2022 e 2021 pode ser analisada como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Saldo dos fundos em 1 de janeiro	16 048 827	16 426 851
Rendimento real do fundo		
Rendimento esperado do Fundo	123 846	369 240
Ganhos e (perdas) atuariais	(1 374 343)	(77 693)
Pensões pagas pelo Fundo	(638 056)	(660 406)
Transferências	-	(9 165)
Saldo dos fundos no final do período	14 160 274	16 048 827

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

(valores em euros)

	2022	2021
Desvios atuariais reconhecidos em reservas em 31 de dezembro	3 157 666	3 347 025
Ganhos e (perdas) atuariais no ano:		
- nas responsabilidades	2 944 256	(111 666)
- nos ativos do plano	(1 374 343)	(77 693)
Desvios atuariais diferidos em 31 de Dezembro	4 727 579	3 157 666

A evolução dos ativos a receber/passivos a entregar durante 2022 e 2021, pode ser analisada como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Ativos/(responsabilidades) a receber/entregar ao fundo em 1 de janeiro	1 476 316	1 498 560
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	(17 404)	176 280
Ganhos e (perdas) atuariais reconhecidos em outro rendimento integral	1 569 913	(189 359)
Contribuições efetuadas no exercício e benefícios pagos pela Companhia	-	(9 165)
Ativos / (responsabilidades) em balanço no final do exercício	3 028 825	1 476 316

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

(valores em euros)

	2022	2021
Custo do serviço corrente	(3 488)	(5 652)
(Custo)/Proveitos de juros	(137 762)	(187 308)
Retorno esperado dos ativos	123 846	369 240
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	(17 404)	176 280

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

(valores em euros)

	2022		2021	
	Valor	%	Valor	%
Ações e outros títulos de rendimento variável	1 363	9,63%	2 062	12,85%
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo	11 642	82,22%	12 212	76,10%
Depósitos em instituições de crédito	507	3,58%	1 049	6,54%
UP's FP Aberto Multireforma	648	4,58%	725	4,52%
	14 160	100%	16 048	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:

(valores em euros)

	Impacto das alterações dos pressupostos financeiros do Fundo de Pensões	
	-0,25% Euros	+0,25% Euros
Taxa de desconto	261 522	(249 739)
Taxa de crescimento dos salários	(2 186)	2 253
Taxa de crescimento das pensões	(274 870)	287 638

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.

Plano de contribuição definida

Conforme referido no ponto 2.12, os colaboradores no ativo estão abrangidos por um plano de contribuição definida, como segue:

Exercício 2022

(valores em euros)

	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

Exercício 2021

(valores em euros)

	Valor	Ativo
Trabalhadores no ativo admitidos até 22 de junho de 1995	272 898	Multireforma Capital Garantido
Plano individual de reforma (PIR)	725 898	Seguro de Vida

NOTA 16 GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS NÃO VALORIZADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE GANHOS E PERDAS

Os ganhos líquidos de ativos financeiros disponíveis para venda são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022			2021		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo						
De emissores públicos	3 848 020	(3 518 413)	329 607	5 466 754	(2 194 075)	3 272 679
De outros emissores	2 749 542	(9 780 289)	(7 030 747)	12 245 511	(2 282 597)	9 962 914
Ações	929 549	(944 796)	(15 247)	2 806 150	-	2 806 150
Outros títulos de rendimento variável	2 232	(62 119)	(59 887)	-	(93 066)	(93 066)
	7 529 343	(14 305 617)	(6 776 274)	20 518 415	(4 569 738)	15 948 677

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.

NOTA 17 GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS VALORIZADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE GANHOS E PERDAS

Os ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros detidos para negociação são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022			2021		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos e passivos detidos para negociação						
Contratos sobre taxas de câmbio	21 161 982	(39 672 112)	(18 510 130)	2 092 852	(21 666 343)	(19 573 491)
Contratos sobre ações/índices	107 468 865	(117 748 011)	(10 279 146)	56 460 807	(66 424 215)	(9 963 408)
Contratos sobre créditos	-	-	-	1 418	(1 271)	147
	128 630 847	(157 420 123)	(28 789 276)	58 555 077	(88 091 829)	(29 536 752)

Os ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022			2021		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas						
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo						
De emissores públicos	626 659	(12 557 142)	(11 930 483)	1 471 302	(4 709 204)	(3 237 902)
De outros emissores	3 507 078	(30 792 040)	(27 284 962)	4 697 452	(6 195 086)	(1 497 634)
Ações	1 981 820	(11 085 079)	(9 103 259)	11 209 250	(937 563)	10 271 687
Outros títulos de rendimento variável	22 462 056	(188 009 488)	(165 547 432)	87 693 973	(38 794 640)	48 899 333
	28 577 613	(242 443 749)	(213 866 137)	105 071 977	(50 636 493)	54 435 484
Passivos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas	281 215 478	(88 232 696)	192 982 782	30 457 891	(89 556 415)	(59 098 524)
	309 793 091	(330 676 445)	(20 883 355)	135 529 868	(140 192 908)	(4 663 040)

NOTA 18 DIFERENÇAS DE CÂMBIO

Esta rubrica inclui os resultados decorrentes da reavaliação cambial de ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira de acordo com a política contábilística descrita na Nota 2.3 e é analisada como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Diferenças de cambio de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas de ativos disponíveis para venda de empréstimos concedidos e contas a receber de depósitos em instituições de crédito	(479 195) (225 408) 2 598 728 1 894 125	133 931 250 575 2 167 988 2 552 494
Diferenças de cambio de outros ativos de ativos detidos para negociação de ativos ao justo valor através de resultados	5 513 15 700 434 15 705 947	- 23 714 042 23 714 042
	17 600 072	26 266 536

As diferenças de câmbio de ativos ao justo valor através de resultados, registadas em 2022, dizem respeito, na sua maioria, à exposição a USD de ativos afetos a carteiras *Unit Linked*. Este ganho é compensado pela perda registada nos ativos financeiros detidos para negociação – contratos sobre taxas de câmbio (ver nota 17).

NOTA 19 GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS NÃO FINANCEIROS QUE NÃO ESTEJAM CLASSIFICADOS COMO ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA E UNIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS

Os ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas correspondem a valias potenciais registadas com a reavaliação de imóveis (nota 40).

NOTA 20 PERDAS DE IMPARIDADE LÍQUIDAS DE REVERSÃO

A Companhia registou perdas no montante de 226.021 milhões de euros de imparidade líquidas de reversão de ativos financeiros em outros títulos de rendimentos variável (nota 27).

NOTA 21 OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS TÉCNICOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

Os outros rendimentos e gastos técnicos líquidos de resseguros são analisados da seguinte forma:

(valores em euros)

	2022	2021
Outros ganhos técnicos	2 145 478	2 950 926
Outras perdas técnicas		
Fundos Pensões	(68 549)	(123 162)
Outros	(116 553)	(23 841)
	1 960 377	2 803 923

A rubrica “Outros ganhos técnicos”, inclui movimentos nas provisões relativas a sinistros incorridos mas ainda não liquidados, em produtos IAS39, de acordo com a política contabilística da Companhia.

NOTA 22 OUTRAS PROVISÕES (VARIAÇÃO)

Esta rubrica, em 2022, diz respeito à transferência do custo do IMI da rubrica de Impostos e taxas, no montante de 2,6 milhões de euros de valores acumulados de 2021 (nota 14 - iii). Inclui ainda o montante de 1,7 milhões de euros, referente ao IMI de 2022, bem como o montante de 1,9 milhões de euros de reversão de provisões relativas a contingências fiscais (nota 45).

NOTA 23 OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS

Os outros rendimentos e gastos são analisados da seguinte forma:

(valores em euros)

	2022	2021
Prestações de serviços	-	15 235
Outros proveitos/(custos)	3 347 398	6 033 609
	3 347 398	6 048 844

Esta rubrica inclui 2,9 milhões de euros de montantes a receber da Zurich Investments Life S.p.A., previstos contratualmente e relativos à aquisição da unidade de negócio em Itália.

NOTA 24 GOODWILL NEGATIVO RECONHECIDO IMEDIATAMENTE EM GANHOS E PERDAS

O ganho resultante de uma compra a preço baixo, tal como definido na IFRS 3, vulgarmente reconhecido como negative goodwill, está relacionado com a diferença entre o montante pago na aquisição da unidade de negócios em Itália (ver adicionalmente 1.3) e o respetivo justo valor dos ativos identificáveis adquiridos, líquidos dos passivos assumidos.

O justo valor dos ativos identificáveis adquiridos e os passivos assumidos totalizavam 454,7 milhões de euros a 1 de dezembro de 2022 (data de aquisição).

A GamaLife pagou um valor total de EUR 122,9 milhões, excluindo impostos devidos aquando do registo. A diferença entre o valor pago e o justo valor dos ativos líquidos adquiridos determinou o goodwill negativo inicial (na data de aquisição) de 331,8 milhões de euros, o qual foi reconhecido imediatamente em ganhos e perdas. Na determinação do balanço de abertura em IFRS foram também reconhecidos impostos diferidos passivos, resultantes da diferença entre o balanço de abertura em local GAAP (a base tributária local) e o balanço IFRS ao justo valor.

O quadro seguinte demonstra os movimentos efetuados desde o balanço de 30 de novembro 2022 da unidade de negócio italiana até ao balanço de abertura da sucursal em Itália na data de aquisição, 1 de dezembro de 2022, evidenciando os ajustamentos acima identificados.

(valores em euros)

	Balanço a 30/11/2022 (A)	Ajustamentos de Justo valor (B)	Balanço ao Justo Valor (C) = (A) + (B)	Transferência de Fundos (D)	Valor pago (E)	Despesas de constituição (F)	Impostos diferidos passivos (G)	Balanço de abertura 1/12/2022 (H) = (D) + (E) + +(F) + (G)
Ativo								
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	56 062 243	-	56 062 243	130 000 000	(122 935 000)	(3 692 338)	-	59 434 905
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	165 196 949	-	165 196 949	-	-	-	-	165 196 949
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	854 083 504	-	854 083 504	-	-	-	-	854 083 504
Ativos financeiros disponíveis para venda	4 589 690 167	-	4 589 690 167	-	-	-	-	4 589 690 167
Investimentos detidos até à maturidade	874 296 860	15 401 326	889 698 186	-	-	-	-	889 698 186
Empréstimos e contas a receber	203 241 139	(47 151 875)	156 089 263	-	-	-	-	156 089 263
Outros ativos intangíveis	-	413 428 046	413 428 046	-	-	-	-	413 428 046
Provisões técnicas de resseguro cedido	8 185 108	-	8 185 108	-	-	-	-	8 185 108
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	6 119 059	-	6 119 059	-	-	-	-	6 119 059
Ativos por impostos	87 418 119	-	87 418 119	-	-	-	-	87 418 119
Total Ativo	6 844 293 148	381 677 497	7 225 970 645	130 000 000	(122 935 000)	(3 692 338)	-	7 229 343 307
Passivo								
Provisões técnicas	(6 442 001 105)	(196 064 301)	(6 638 065 406)	-	-	-	-	(6 638 065 406)
Outros passivos financeiros	(8 156 007)	-	(8 156 007)	-	-	-	-	(8 156 007)
Outros credores por operações de seguros e outras operações	(124 942 631)	-	(124 942 631)	-	-	-	-	(124 942 631)
Passivos por impostos	(112 483 169)	112 483 169	-	-	-	-	(102 008 735)	(102 008 735)
Acréscimos e diferimentos	(38 973)	-	(38 973)	-	-	-	-	(38 973)
Total Passivo	(6 687 621 885)	(83 581 132)	(6 771 203 016)	-	-	-	(102 008 735)	(6 873 211 751)
Ativo Líquido	156 671 263	298 096 366	454 767 629	130 000 000	(122 935 000)	(3 692 338)	(102 008 735)	356 131 556
Ganhos e perdas	-	-	-	-	-	-	-	-
Goodwill negativo reconhecido imediatamente em ganhos e perdas	-	-	-	-	331 832 629	-	-	331 832 629
Despesas de constituição	-	-	-	-	-	(3 692 338)	-	(3 692 338)
Impostos diferidos passivos	-	-	-	-	-	-	(102 008 735)	(102 008 735)
Resultado líquido	-	-	-	-	331 832 629	(3 692 338)	(102 008 735)	226 131 556

- (A) – Balanço em 30/11/2022, em base IFRS, que inclui todos os ativos e passivos adquiridos
 (B) – Ajustamentos de Justo valor e eliminação de custos de aquisição diferidos
 (C) – Balanço ao justo valor da Unidade de negócios adquirida
 (D) – Transferência de fundos para a Sucursal, para a aquisição da unidade de negócio e para fundo de maneiio
 (E) – Valor pago pela Sucursal para a aquisição da unidade de negócios
 (F) – Despesas de constituição da sucursal
 (G) – Impostos diferidos passivos que resultam da diferença entre as contas em 30/11/2022, em base local, e as contas ao justo valor
 (H) – Balanço de abertura da sucursal em 01/12/2022

Na sequência de um ajustamento ao preço de aquisição contratualmente acordado, relacionado com os resgates dos segurados ocorridos em dezembro de 2022, a GamaLife registou uma retribuição contingente a receber de 10,6 milhões de euros (nota 37) e o ativo intangível de 413 milhões de euros (Nota 35), reconhecido como o valor atual dos fluxos de caixa futuros, foi reduzido em 33,3 milhões de euros. Deste modo, o *goodwill* negativo registado em 31 de dezembro de 2022 foi de 309,1 milhões de euros (331,8 milhões de euros a 1 de dezembro de 2022, conforme tabela acima).

NOTA 25 GANHOS E PERDAS DE ATIVOS NÃO CORRENTES (OU GRUPOS PARA ALIENAÇÃO) CLASSIFICADOS COMO DETIDOS PARA VENDA

Na rubrica “Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda” estão registados os valores realizados pela alienação de imóveis detidos pela Companhia e classificados como detidos para venda no montante de 3 milhões de euros.

NOTA 26 CAIXA E SEUS EQUIVALENTES E DEPÓSITOS À ORDEM

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem		
Caixa	210	210
Depósitos à ordem	487 224 769	147 213 488
	487 224 979	147 213 698

A exposição em moeda estrangeira está detalhada na nota 44.

Considerando o balanço de abertura da sucursal (nova nota), esta rubrica registou um aumento significativo, na sequência das alienações efetuadas na carteira de ativos, para fazer face aos resgates ocorridos em dezembro (nota 7).

NOTA 27 INVESTIMENTOS EM FILIAIS, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

(valores em euros)

Setor de atividade/entidade	País	2022		2021	
		% Participação efetiva	Valor de balanço	% Participação efetiva	Valor de balanço
Empreendimentos conjuntos					
Fundos de investimento					
M&G Zeta European Loan Fund	Irlanda	62,0%	168 037 118	-	-
TOTAL		62,0%	168 037 118	-	-

NOTA 28 ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO

Os instrumentos financeiros derivados em 31 de dezembro 2022 e 2021 são analisados da seguinte forma:

(valores em euros)

	2022				2021			
	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor
Contratos sobre taxas de câmbio								
Forward								
Compra	-	-	-	-	6 824 580	1 437 682	(16 173)	1 421 509
Vendas	297 657 408	1 024 350	(946 097)	78 253	292 632 268	-	-	-
Futuros	58 955 399	-	-	-	25 188 403	-	-	-
	356 612 807	1 024 350	(946 097)	78 253	324 645 251	1 437 682	(16 173)	1 421 509
Contratos sobre ações/índices								
Equity/Index Futures	43 259 799	-	-	-	(17 552 057)	-	-	-
	399 872 606	1 024 350	(946 097)	78 253	307 093 194	1 437 682	(16 173)	1 421 509

A Companhia optou por registrar os instrumentos financeiros detidos para negociação com justo valor negativo na rubrica "Outros passivos financeiros" (nota 42).

A variação do justo valor dos instrumentos financeiros detidos para negociação encontra-se explicada na nota 17.

NOTA 29 ATIVOS FINANCEIROS CLASSIFICADOS NO RECONHECIMENTO INICIAL AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE GANHOS E PERDAS

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo		
De emissores públicos	109 324 427	66 203 226
De outros emissores	207 407 506	255 046 274
Ações	138 912 888	30 245 869
Outros títulos de rendimento variável	1 402 588 260	1 044 341 945
Valor de balanço	1 858 233 082	1 395 837 314
Valor de aquisição	1 947 774 375	1 301 090 151

Considerando o balanço de abertura da sucursal (nova nota), esta rubrica registou uma diminuição significativa, na sequência das alienações efetuadas na carteira de ativos, para fazer face aos resgates ocorridos em dezembro (nota 7).

Para entendimento dos ganhos líquidos associados a estes Ativos ver adicionalmente a nota 17.

NOTA 30 ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como se segue:

(valores em euros)

	Custo Amortizado(1)	Reserva de justo valor			Justo Valor	Juro decorrido	Valor de Balanço
		Positiva	Negativa	Imparidade(2)			
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	1 238 590 701	30 706 231	(6 487 021)	-	1 262 809 911	8 029 733	1 270 839 644
De outros emissores	671 965 899	7 532 164	(7 643 372)	(13 562 237)	658 292 454	7 328 359	665 620 813
Ações	2 820	126 279	-	-	129 099	-	129 099
Outros títulos de rendimento variável	57 474 384	3 110 548	(177 110)	(943 511)	59 464 311	-	59 464 311
Saldo em 31 de dezembro de 2021	1 968 033 804	41 475 222	(14 307 503)	(14 505 748)	1 980 695 775	15 358 092	1 996 053 867
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	1 848 284 051	162 906	(110 894 217)	(13 562 237)	1 723 990 503	17 520 116	1 741 510 619
Ações	45 320 252	175 171	(2 779 151)	-	42 716 272	-	42 716 272
Outros títulos de rendimento variável	147 649 793	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

(1) Ou custo de aquisição no caso de ações e outros títulos de rendimento variável

(2) Ver adicionalmente a nota 20

Considerando o balanço de abertura da sucursal (nova nota), esta rubrica registou uma diminuição significativa, na sequência das alienações efetuadas na carteira de ativos, para fazer face aos resgates ocorridos em dezembro (nota 7).

A variação da imparidade no exercício é analisada como se segue:

(valores em euros)

Saldo líquido em 31 de dezembro de 2021	14 505 748
Dotações/Utilizações do exercício	226 021
Vendas do exercício	(943 511)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	13 788 258

NOTA 31 ATIVOS FINANCEIROS DETIDOS ATÉ À MATURIDADE

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 respeita, na sua maioria, a obrigações de dívida pública italiana e é analisado como se segue:

(valores em euros)

	Custo Amortizado	Justo Valor	Juro decorrido	Valor de Balanço
Saldo em 31 de dezembro de 2021	-	-	-	-
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	815 704 925	815 704 925	8 175 479	823 880 404
De outros emissores	73 643 849	73 643 849	-	73 643 849
Saldo em 31 de dezembro de 2022	889 348 774	889 348 774	8 175 479	897 524 253

NOTA 32 EMPRÉSTIMOS E CONTAS A RECEBER

A rubrica de "Outros depósitos" é analisada como se segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Depósitos a prazo - Capital	6 100 000	7 000 000
Outros depósitos - Capital	15 301 434	9 664 893
	21 401 434	16 664 893

A rubrica “Empréstimos concedidos” integra, na sua maioria, dutch mortgages e é analisada como se segue:

(valores em euros)

	Custo Amortizado ⁽¹⁾	Juro decorrido	Valor de Balanço
Saldo em 31 de dezembro de 2021	-	-	-
Empréstimos concedidos			
Empréstimos hipotecários	34 328	-	34 328
Empréstimos sobre apólices	1 166 255	-	1 166 255
Empréstimos de outros emissores	154 648 352	624 623	155 272 975
Saldo em 31 de dezembro de 2022	155 848 935	624 623	156 473 558

(1) Ou custo de aquisição no caso de ações e outros títulos de rendimento variável

NOTA 33 TERRENOS E EDIFÍCIOS

O movimento ocorrido no exercício de 2022 e 2021 em terrenos e edifícios pode ser analisado como segue:

(valores em euros)

	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

	1 de janeiro de 2021	Alienações	Transferência	Transferência para IFRS5	Depreciações	Imparidades/Valias Potenciais	31 de dezembro de 2021
De uso próprio	-	-	3 147 813	-	(47 139)	-	3 100 674
De rendimento	52 794 900	-	(3 147 813)	-	-	615 663	50 262 750
	52 794 900	-	-	-	(47 139)	615 663	53 363 424

Do montante de 21,4 milhões de euros transferidos para IFRS5 no decorrer de 2022, 18,5 milhões foram alienados ainda durante o exercício (Nota 40).

Os terrenos e edifícios de rendimento são avaliados anualmente por peritos independentes. Em 2022, o resultado das avaliações traduziu-se num aumento de 0,5 milhões de euros (0,6 milhões de euros em 2021), 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 0,7 milhões de euros, sendo o rendimento das rendas de 2,6 milhões de euros (notas 12 e 34).

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

NOTA 34 OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Equipamento		
Equipamento informático	4 419 516	4 392 044
Mobiliário e material	652 248	652 248
Instalações interiores	1 926 654	1 919 154
Máquinas e ferramentas	431 182	430 677
Outros	269 768	269 768
	7 699 368	7 663 891
Depreciação acumulada	(7 374 178)	(7 321 027)
	325 190	342 864

Durante os exercícios de 2022 e 2021 não foram registadas quaisquer perdas por imparidade nos ativos tangíveis.

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

(valores em euros)

Saldo líquido a 1 de janeiro de 2021	363 543
Adições	28 154
Reclassificações	6 907
Depreciações do exercício	(55 740)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2021	342 864
Adições	35 477
Depreciações do exercício	(53 151)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2022	325 190

NOTA 35 OUTROS ATIVOS INTANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022			2021			
	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Ajustamento	Total	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Total
Software	11 215 695	(9 623 731)	-	1 591 964	10 079 370	(9 620 451)	458 919
Outros ativos intangíveis	413 428 046	(3 645 345)	(33 325 230)	376 457 471	-	-	-
	424 643 741	(13 269 076)	(33 325 230)	378 049 435	10 079 370	(9 620 451)	458 919

O aumento registado nesta rubrica diz respeito na sua maioria ao reconhecimento de um ativo intangível, no caso respeitante ao valor atual dos fluxos de caixa futuros, na sequência da aquisição na unidade de negócios em Itália (Nota 24). O ajustamento em causa refere-se a uma compensação cuja explicação pode ser encontrada na Nota 24.

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

Saldo líquido a 1 de janeiro de 2021	56 505
Adições	405 694
Amortizações do exercício	(3 280)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2021	458 919
VOBA (nota 24)	413 428 046
Adições	1 136 325
Ajustamento VOBA	(33 325 230)
Amortizações do exercício	(3 648 625)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2022	378 049 435

NOTA 36 PROVISÕES TÉCNICAS DE SEGURO DIRETO E RESSEGURO CEDIDO

As provisões técnicas de seguro direto e resseguro cedido são analisadas da seguinte forma:

(valores em euros)

	2022			2021		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total
Provisão para prémios não adquiridos	2 731 373	(4 386)	2 726 987	2 758 481	(4 140)	2 754 341
Provisão matemática do ramo vida (i)	7 247 376 590	(9 019 062)	7 238 357 528	1 305 266 302	(911 918)	1 304 354 384
Provisão para sinistros (ii)	149 315 529	(4 030 258)	145 285 271	43 030 669	(5 384 315)	37 646 354
Provisão para participação nos resultados (iii)	(53 358 943)	(5 033)	(53 363 976)	10 974 520	(5 033)	10 969 487
Provisão para compromissos de taxa	1 526 222	-	1 526 222	135 399 706	-	135 399 706
	7 347 590 772	(13 058 739)	7 334 532 032	1 497 429 678	(6 305 406)	1 491 124 272

(i) A provisão matemática do ramo vida é analisada como segue:

(valores em euros)

	2022			2021		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total
Tradicionais	2 493 076 126	(9 019 062)	2 484 057 064	17 744 943	(911 918)	16 833 025
Capitalização com participação nos resultados	4 005 167 822	-	4 005 167 822	1 287 521 359	-	1 287 521 359
Capitalização sem participação nos resultados	749 132 642	-	749 132 642	-	-	-
	7 247 376 590	(9 019 062)	7 238 357 528	1 305 266 302	(911 918)	1 304 354 384

Considerando o balanço de abertura da sucursal (nova nota), esta rubrica registou uma diminuição significativa, na sequência das alienações efetuadas na carteira de ativos, para fazer face aos resgates ocorridos em dezembro (nota 7).

De acordo com a IFRS 4, os contratos emitidos pela Companhia em que apenas existe transferência de risco financeiro, sem participação discricionária nos resultados, são classificados como contratos de investimento. Nessa base, em 31 de dezembro de 2022 e 2021 os contratos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro e contratos financeiros de taxa fixa são classificados e registados na rubrica passivos por contratos de investimentos (Nota 41).

(ii) A provisão para sinistros por ramo de negócio é analisada como segue:

(valores em euros)

	2022			2021		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total
Tradicionais	10 917 332	(3 998 342)	6 918 990	11 821 719	(5 384 315)	6 437 404
Capitalização com participação nos resultados	138 398 197	(31 916)	138 366 281	31 208 950	-	31 208 950
	149 315 529	(4 030 258)	145 285 271	43 030 669	(5 384 315)	37 646 354

A provisão para sinistros corresponde aos sinistros ocorridos e ainda não pagos, à data do balanço, e inclui uma provisão estimada no montante de 0,4 milhões de euros (2021: 0,5 milhões de euros) relativo a sinistros ocorridos e ainda não reportados (IBNR).

Os movimentos ocorridos no exercício na provisão para sinistros de seguro direto e resseguro aceite, são apresentados como segue:

(valores em euros)

Saldo a 1 de janeiro 2021	48 700 692
Mais sinistros ocorridos	
Próprio ano	329 382 413
Anos anteriores	7 878 841
Menos montantes pagos	
Próprio ano	(309 896 719)
Anos anteriores	(33 034 558)
Saldo a 31 de dezembro 2021	43 030 669
Entrada no perímetro de consolidação GL IT	36 450 259
Mais sinistros ocorridos	
Próprio ano	756 803 568
Anos anteriores	11 098 667
Menos montantes pagos	
Próprio ano	(665 659 161)
Anos anteriores	(32 408 473)
Saldo a 31 de dezembro 2022	149 315 529

(iii) A provisão para participação nos resultados corresponde a montantes atribuídos aos segurados ou aos beneficiários dos contratos de seguro, sob a forma de participação nos resultados, que não tenham ainda sido distribuídos ou incorporados na provisão matemática do ramo vida.

A movimentação na provisão para participação nos resultados de seguro direto e resseguro aceite para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisada como segue:

(valores em euros)

Saldo a 1 de janeiro 2021	20 628 752
Montantes pagos	(2 625 938)
Participação nos resultados atribuída	1 040 136
Participação nos resultados a atribuir	(6 506 834)
Participação nos resultados distribuída	(1 561 596)
Saldo a 31 de dezembro 2021	10 974 520
Montantes pagos	(633 334)
Participação nos resultados atribuída	5 826 074
Participação nos resultados a atribuir	(64 138 106)
Participação nos resultados distribuída	(5 388 097)
Saldo a 31 de dezembro 2022	(53 358 943)

A provisão para participação nos resultados inclui o ajustamento relativo ao *shadow accounting* (participação nos resultados a atribuir), o qual corresponde à estimativa dos ganhos e perdas potenciais nos ativos afetos à cobertura de responsabilidades com contratos de seguro e contratos de investimento com participação nos resultados discricionária, até ao montante em que é expetável que os tomadores de seguro venham a participar nesses ganhos e perdas não realizadas, no momento em que as mesmas se tornem efetivas, de acordo com os respetivos termos contratuais e legislação aplicável.

Em 31 de dezembro de 2022, a provisão para compromissos de taxa é calculada tendo por base o resultado obtido no teste de adequação de responsabilidades (LAT). Este teste foi efetuado com base nas melhores estimativas à data de balanço (nota 2.14). A variação do saldo desta provisão, em 2021, foi contabilizada em Reservas (*shadow accounting*) (nota 46), e em ganhos e perdas (nota 8).

NOTA 37 OUTROS DEVEDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E POR OUTRAS OPERAÇÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Contas a receber por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	3 775 316	1 157 470
Mediadores	20 647 660	55 744
Co-seguradores	880 738	-
	25 303 713	1 213 214
Contas a receber por operações de resseguro		
Resseguradores	672 199	497 111
	672 199	497 111
Contas a receber por outras operações		
Empresas relacionadas	310 056	340 170
Imposto a recuperar	6 961 516	9 822 112
Outros devedores	14 808 794	785 398
	22 080 366	10 947 680
	48 056 278	12 658 005
Ajustamentos de recibos por cobrar	-	(155 102)
	48 056 278	12 502 903

A rubrica Contas a receber por operações de seguro direto – Mediadores, diz respeito aos montantes de prêmios cobrados pelo mediador, referente à sucursal de Itália.

A rubrica “Imposto a recuperar” diz respeito a valores a receber da Autoridade Tributária, cujo saldo diminuiu durante o ano (nota 22).

A rubrica “Outros devedores” inclui o montante de 10,6 milhões de euros a receber da Zurich Itália, na sequência do acordo de aquisição da unidade de negócios italiana.

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

A variação dos ajustamentos de recibos por cobrar é analisada como segue:

(valores em euros)

Saldo a 1 de janeiro de 2021	72 885
Dotações/(utilizações)	82 217
Saldo a 31 de dezembro 2021	155 102
Dotações/(utilizações)	(155 102)
Saldo a 31 de dezembro 2022	-

NOTA 38 ATIVOS E PASSIVOS POR IMPOSTOS

O cálculo do imposto corrente dos exercícios de 2022 e 2021 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 ativos e passivos por impostos correntes reconhecidos no balanço em 2022 e 2021 podem ser analisados como segue:

(valores em euros)

	Ativos		Passivos	
	2022	2021	2022	2021
Impostos sobre rendimentos	2 402 997	-	-	1 710 079
Outros impostos e taxas	82 055 315	40 981	839 750	1 037 132
Total	84 458 312	40 981	839 750	2 747 211

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:

(valores em euros)

Saldo a 1 de janeiro de 2021	2 414 394
Montantes registados nos resultados	(3 495 106)
Montantes registados nas reservas	79 232
Pagamentos / Recebimentos	(1 526 949)
Transferência entre rubricas	818 350
Saldo a 31 de dezembro 2021	(1 710 079)
Montantes registados nos resultados	1 583 265
Montantes registados nas reservas	(37 990)
Pagamentos / Recebimentos	2 531 254
Retenções na fonte efetuadas por terceiros	36 547
Saldo a 31 de dezembro 2022	2 402 997

Os ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em balanço nos exercícios de 2022 e 2021 podem ser analisados da seguinte forma:

(valores em euros)

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Imóveis	-	-	(24 321)	(56 949)	(24 321)	(56 949)
Prejuízos fiscais	56 033 103	39 045 835	-	-	56 033 103	39 045 835
Pensões	-	206 599	-	-	-	206 599
Investimentos Financeiros	45 146 509	4 621 950	-	(67 563)	45 146 509	4 554 387
Outros	48 136	154 968	(105 751 108)	-	(105 702 972)	154 968
Imposto diferido ativo/(passivo)	101 227 747	44 029 352	(105 775 429)	(124 512)	(4 547 682)	43 904 840
Compensação de ativos/passivos por impostos diferidos	(44 382 965)	(124 512)	44 382 965	787 585	-	663 073
Imposto diferido ativo/(passivo) líquido	56 844 782	43 904 840	(61 392 464)	663 073	(4 547 682)	43 904 840

A natureza dos ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos desagregam-se como segue:

(valores em euros)

	2022	Varição	2021
Diferenças temporárias	(60 580 785)	(65 439 790)	4 859 005
Prejuízos fiscais	56 033 102	16 987 267	39 045 835
IDA sobre prejuízos fiscais totais	132 839 097	49 840 262	82 998 835
Anulação de IDA sobre prejuízos fiscais	(76 805 995)	(32 852 995)	(43 953 000)
	(4 547 682)	(48 452 522)	43 904 840

Os prejuízos fiscais acumulados em 31 de dezembro de 2021, de acordo com as projeções financeiras da Companhia, não serão totalmente utilizados nos prazos legais de reporte, e como tal, a essa data temos registado uma perda acumulada de impostos diferidos ativos de 43,9 milhões de euros, registando um ganho de 8,5 milhões de euros face às perdas apuradas em 2020 de 52,5 milhões de euros.

O movimento do imposto diferido de balanço em 2022 e 2021 explica-se como segue:

(valores em euros)

	2022		2021	
	Reconhecido em resultados	Reconhecido em reservas	Reconhecido em resultados	Reconhecido em reservas
Ativos financeiros	(31 562 332)	68 182 065	19 438	1 468 461
Pensões	(206 599)	-	(105 538)	-
Prejuízos fiscais	4 414 526	12 572 741	2 403 796	282 567
Ajustamentos de transição	32 628	-	(285)	-
Imóveis	(1 788)	-	(246 170)	-
Outros	(83 537 146)	(18 346 617)	(558 558)	-
	(110 860 711)	62 408 189	1 512 683	1 751 028

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado nos resultados de 2022 e 2021 explica-se como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Imposto corrente	1 583 265	(3 495 106)
Imposto diferido		
Origem e reversão de diferenças temporárias	(115 275 237)	(891 113)
Prejuízos reportáveis	4 414 526	2 403 796
	(110 860 711)	1 512 683
Total do imposto registado em resultados	(109 277 446)	(1 982 423)

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado em reservas nos anos de 2022 e 2021 explica-se como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Imposto corrente	(37 990)	79 231
Imposto diferido		
Reserva de justo valor	62 408 189	1 751 028
	62 370 199	1 830 259

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

(valores em euros)

	2022		2021	
	%	Valor	%	Valor
Resultados antes de impostos		420 616 828		44 446 576
Taxa de imposto Portugal	20,9%	(23 701 571)	26,9%	(11 958 109)
Taxa de imposto Itália	30,8%	(94 604 018)		
Provisões e outras diferenças permanentes		(1 706 564)		1 550 912
Diferenças temporárias		42 355		(102 390)
Reposição/(Anulação) IDA por Prejuízos Fiscais		11 519 420		8 318 663
Dividendos excluídos de tributação		67 458		24 244
Outros proveitos não tributados		85 746		203 634
Imparidade imóveis		-		1 172
Tributações autónomas		(36 096)		(28 314)
Outros		(901 716)		7 765
		(109 277 446)		(1 982 423)

NOTA 39 ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (ATIVO)

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Gastos diferidos	725 461	294 071
Total	725 461	294 071

Os gastos diferidos correspondem ao diferimento de ofertas relacionadas com a comercialização de um produto.

NOTA 40 ATIVOS/PASSIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA E UNIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS

A movimentação desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisada como segue:

(valores em euros)

	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

(valores em euros)

	2020	Aquisições	Reclassificação para ativos não correntes detidos para venda	Alienações	Valias Potenciais	2021
Ativos não correntes detidos para venda	203 800	-	-	-	(3 000)	200 800

NOTA 41 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

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, os 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 são analisados como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Contratos de taxa fixa	209 476 336	251 118 969
Contratos de seguros em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	1 277 635 092	1 501 947 064
Total	1 487 111 428	1 753 066 033

A maturidade destes passivos encontra-se divulgada na nota 44.

De acordo com a IFRS 4, 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:

(valores em euros)

Saldo em 1 de janeiro 2021	747 707 787
Depósitos recebidos	997 241
Benefícios pagos	(497 695 390)
Anulações	(2 901 741)
Juro técnico do exercício	2 950 060
Custos de aquisição diferidos IAS39	61 012
Saldo a 31 de dezembro de 2021	251 118 969
Depósitos recebidos	7 937 970
Benefícios pagos	(50 675 821)
Juro técnico do exercício	1 095 218
Saldo a 31 de dezembro de 2022	209 476 336

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:

(valores em euros)

Saldo em 1 de janeiro 2021	1 037 618 336
Depósitos recebidos	527 782 378
Benefícios pagos	(100 425 380)
Rendimento	45 896 230
Encargos gestão	(8 924 500)
Saldo a 31 de dezembro de 2021	1 501 947 064
Depósitos recebidos	115 334 301
Benefícios pagos	(121 437 018)
Rendimento	(204 545 302)
Encargos gestão	(13 663 953)
Saldo a 31 de dezembro de 2022	1 277 635 092

Conforme descrito na nota 2.1 as contas da Companhia e em consistência com os exercícios anteriores, as Demonstrações Financeiras foram preparadas de acordo com os normativos da ASF baseados nas normas internacionais de contabilidade (IAS/IFRS). Por esta razão, para os produtos contabilizados no âmbito da IAS 39, não são reconhecidas provisões para estimativas de insuficiência de rendimento.

NOTA 42 OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

As principais características dos passivos subordinados em 31 de dezembro de 2022 e 2021 são apresentadas como seguem:

(valores em euros)

				2022				
Empresa emitente	Designação	Data de emissão	Valor de emissão	Capital	Juro decorrido	Valor de Balanço	Taxa de juro actual	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		

(valores em euros)

				2021				
Empresa emitente	Designação	Data de emissão	Valor de emissão	Capital	Juro decorrido	Valor de Balanço	Taxa de juro actual	Maturidade
GamaLife, Companhia de Seguros de Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	22 151	45 022 151	1,611%	2022
GamaLife, Companhia de Seguros de Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	40 027	45 040 027	2,911%	Perpétuas
Total			90 000 000	90 000 000	62 178	90 062 178		

(*) 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 2022 a taxa de juro do cupão em causa era de 5,562%.

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

(valores em euros)

	2022	2021
Contratos de investimento (*)	22 760 243	27 624 596
Derivados (nota 26)	946 097	16 173
	23 706 340	27 640 769

(*) 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:

(valores em euros)

	Unit Link	Taxa fixa	Total
Saldo em 1 de janeiro 2021	19 065 070	28 763 445	47 828 515
Depósitos recebidos	253 554	1 396 508	1 650 062
Benefícios pagos	(1 800 373)	(20 433 477)	(22 233 850)
Rendimento/Juro técnico do exercício	251 566	128 302	379 868
Saldo a 31 de dezembro de 2021	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

NOTA 43 OUTROS CREDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E OUTRAS OPERAÇÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Contas a pagar por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	610 223	1 640 064
Mediadores	16 567 660	17 738 878
Co-seguradores	1 144 584	-
	18 322 467	19 378 942
Contas a pagar por operações de resseguro		
Resseguradores	5 879 385	6 472 353
	5 879 385	6 472 353
Contas a pagar por outras operações		
Outros credores	131 497 979	4 175 461
	131 497 979	4 175 461
	155 699 831	30 026 756

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.

NOTA 44 ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (PASSIVO)

A rubrica “Acréscimos e diferimentos” em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisada como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Rendimentos diferidos	-	172 071
Outros acréscimos de gastos	26 300 121	29 821 935
	26 300 121	29 994 006

A rubrica “Outros acréscimos de gastos” inclui 18,9 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 (20,7 milhões de euros em 2021).

NOTA 45 OUTRAS PROVISÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2022 e 2021 é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022	2021
Provisão para Impostos	10 624 725	8 197 645
Outras provisões	758 487	578 734
	11 383 212	8 776 379

A provisão para impostos, em 2022, refere-se na íntegra a quatro 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. A eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em carteiras tradicionais. Neste caso, a Autoridade Tributária considera que a Companhia não apresentou declaração da entidade que distribuiu os lucros que prove que a mesma cumpre as condições estabelecidas no artigo 2.º da Diretiva n.º 90/435/CEE, do Conselho, de 23 de julho de 1990;
3. Retenções na fonte efetuadas nos produtos Operações de Capitalização;
4. Nova taxa de IMI, em conformidade com o aprovado no OE de 2021. (nota 14 iii).

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

(valores em euros)

Saldo a 1 de janeiro de 2021	22 770 842
Dotações	322 412
Utilização (montantes usados)	(1 418 415)
Utilização (montantes não usados)	(12 898 460)
Saldo a 31 de dezembro de 2021	8 776 379
Dotações	4 457 119
Utilização (montantes usados)	(1 850 286)
Saldo a 31 de dezembro de 2022	11 383 212

NOTA 46 CAPITAL, PRÉMIOS, RESERVAS DE REAVIAÇÃO E OUTRAS RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Capital

O capital social autorizado da Companhia encontrava-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

As reservas de reavaliação representam as mais e menos valias potenciais relativas à carteira de investimentos disponíveis para venda, líquidas da imparidade reconhecida em resultados no exercício e/ou em exercícios anteriores.

Reservas por impostos

A reserva por impostos refere-se às diferenças temporárias relativas à (des)valorização das carteiras de investimentos sem participação nos resultados e não afetos. Tendo em conta as expectativas de lucros futuros da Companhia e a data da sua reversibilidade, a taxa de imposto diferido utilizada foi de 26,8%. Esta rubrica inclui também o valor do imposto diferido por prejuízos fiscais relativos à (des)valorização das carteiras de investimentos com participação nos resultados, sendo que a taxa usada foi de 21%.

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 IAS 19 e ainda as reserva livres (nota 2).

Ao longo do exercício findo em 31 de dezembro de 2022, a reserva de justo valor e outras reservas e resultados transitados podem ser analisados como segue, por jurisdição:

Portugal

(valores em euros)

	Reserva de reavaliação	Reserva por impostos	Outras reservas
Saldo em 1 de janeiro de 2021	5 215 085	(626 617)	192 629 019
Transferências para reservas	-	-	-
Alterações de justo valor	(50 500 212)	1 830 259	-
Distribuição de reservas	-	-	(3 000 000)
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	44 347 816	-	(189 359)
Aplicação de resultados	-	-	(45 784 978)
Saldo em 31 de dezembro de 2021	(937 311)	1 203 642	143 654 682
Transferências para reservas	-	-	-
Alterações de justo valor	(229 196 984)	25 533 641	-
Distribuição de dividendos	-	-	(15 000 000)
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	28 105 030	-	1 569 913
Aplicação de resultados	-	-	42 464 153
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(202 029 265)	26 737 283	172 688 748

Itália

(valores em euros)

	Reserva de reavaliação	Reserva por impostos	Outras reservas
Saldo em 1 de janeiro de 2021	-	-	-
Alterações de justo valor	-	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	-	-	-
Aplicação de resultados	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2021	-	-	-
Alterações de justo valor	(179 049 886)	55 183 175	-
Distribuição de reservas	-	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	59 528 284	(18 346 617)	-
Aplicação de resultados	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(119 521 603)	36 836 558	-

Agregado

(valores em euros)

	Reserva de reavaliação	Reserva por impostos	Outras reservas
Saldo em 1 de janeiro de 2021	5 215 085	(626 617)	192 629 019
Transferências para reservas	-	-	-
Alterações de justo valor	(50 500 212)	1 830 259	-
Distribuição de reservas	-	-	(3 000 000)
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	44 347 816	-	(189 359)
Aplicação de resultados	-	-	(45 784 978)
Saldo em 31 de dezembro de 2021	(937 311)	1 203 642	143 654 682
Transferências para reservas	-	-	-
Alterações de justo valor	(408 246 870)	80 716 816	-
Distribuição de dividendos	-	-	(15 000 000)
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	87 633 314	(18 346 617)	1 569 913
Aplicação de resultados	-	-	42 464 153
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(321 550 868)	63 573 841	172 688 748

As reservas de reavaliação explicam-se, em 31 de dezembro de 2022 e 2021, como segue:

(valores em euros)

	2022		2021	
	Disponíveis para venda	Equív. patrimonial	Disponíveis para venda	Equív. patrimonial
Custos amortizados dos ativos financeiros disponíveis para venda	(5 577 793 610)	(165 196 949)	(1 968 033 804)	-
Imparidade acumulada reconhecida	13 788 258	-	14 505 748	-
Custo amortizado dos ativos financeiros disponíveis para venda	(5 564 005 352)	(165 196 949)	(1 953 528 056)	-
Justo valor dos ativos financeiros disponíveis para venda	5 180 086 032	168 037 118	1 980 695 775	-
Ganhos potenciais na carteira de ativos financeiros disponíveis para venda	(383 919 320)	2 840 169	27 167 719	-
Ganhos potenciais reconhecidos na reserva de justo valor	(383 919 320)	2 840 169	27 167 719	-
Provisão para participação nos resultados a atribuir	59 528 284	-	(4 609 822)	-
Provisão para compromisso de taxa	-	-	(23 495 208)	-
Saldo em 31 de dezembro	(324 391 037)	2 840 169	(937 311)	-

NOTA 47 PARTES RELACIONADAS

Em 31 de dezembro de 2022, o montante global dos ativos e passivos, nas contas individuais da Companhia que se referem a operações realizadas com empresas associadas e relacionadas, resume-se como segue:

(valores em milhares de euros)

	2022				2021			
	Ativo	Passivo	Reservas	Custos	Ativo	Passivo	Reservas	Custos
GBIG - Portugal, S.A.	-	-	15 000 000	-	-	-	3 000 000	-
Dividendos distribuídos	-	-	15 000 000	-	-	-	3 000 000	-
Gomes ServiceCo, Ltd	310 056	522 819	-	1 775 036	310 056	405 867	-	1 480 889
Prestação de serviços	-	522 819	-	1 775 036	-	405 867	-	1 480 889
Adiantamentos	310 056	-	-	-	310 056	-	-	-
Gomes TopHoldings, S.a.r.l.	36 900	147 900	-	147 900	36 900	147 900	-	147 900
Adiantamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Auditorias	36 900	147 900	-	147 900	36 900	147 900	-	147 900
Sub-Total	346 956	670 719	15 000 000	1 922 936	346 956	553 767	3 000 000	1 628 789

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.

Para os efeitos da presente nota, entendemos que são relevantes, como elementos responsáveis pela gestão conforme enquadrado na IAS 24, os membros dos órgãos de administração.

As remunerações e outros benefícios dos membros dos órgãos de administração estão divulgadas no capítulo "Política de Remuneração" incluído no ponto 1.5 Estrutura e Práticas de Governo Societário do Relatório de Gestão.

Durante os exercícios de 31 de dezembro de 2022 e 2021, não se registaram quaisquer transações adicionais com partes relacionadas.

NOTA 48 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 Comités que reúnem periodicamente e que abrangem diversas áreas de atividade, integrando também a gestão de risco inerente a essas atividades.

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

O Comité de ALM reúne mensalmente e tem como funções a monitorização do ativo/passivo, da performance dos investimentos, da execução da política de investimentos, de diversas análises de sensibilidades bem como a monitorização do requisito de capital de solvência da Companhia.

O Comité de Risco e Controlo Interno reúne semestralmente e tem como funções analisar e decidir os riscos não financeiros, monitorizar o sistema de controlo interno, nomeadamente a base de dados de melhorias, monitorizar as atividades de subcontratação, em especial, as consideradas críticas ou importantes. Adicionalmente, é analisada a evolução das Provisões Técnicas de Solvência, Resseguro, *New Business Value*, *Embebed Value* e hipóteses de projeção.

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 prêmios suficientes e adequados que permitam fazer face a todos os compromissos por si assumidos (sinistros a pagar, despesas e custo do capital).

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

Risco específico de Seguros

Riscos biométricos

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

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

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

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

Risco de descontinuidade

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

B.2. Subscrição

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

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

B.3. Provisionamento

Em termos gerais, a política de provisionamento da Companhia é de natureza prudencial e utiliza métodos atuariais reconhecidos cumprindo o normativo em vigor. O objetivo principal da política de provisionamento é constituir provisões adequadas e suficientes de forma 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.

De referir ainda que a Companhia calcula o *LAT (Liability Adequacy Test)* que permite averiguar a adequação das provisões técnicas para os produtos IFRS4.

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.

C. Risco de Mercado

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

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

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

Risco de variação de preços no mercado de ações:

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

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

Risco cambial

Os passivos da Companhia, representam responsabilidades em euros, e a maioria dos ativos detidos pela Companhia é cotada em euros. Contudo, com o objetivo de otimizar a relação risco/retorno das suas carteiras, a Companhia assume por vezes risco cambial que, consiste essencialmente, na detenção de ativos em moeda não euro, sem efetuar a 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 2022 e 2021, por moeda, é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	452 036 340	22 083 872	68 786	1 977 691	11 058 290	487 224 979
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
A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	1 432 055 393	313 609 320	47 216 936	39 367 605	25 983 828	1 858 233 082
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
Terrenos e edifícios	32 263 209	-	-	-	-	32 263 209
Provisões técnicas de resseguro cedido	13 058 739	-	-	-	-	13 058 739
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	48 056 278	-	-	-	-	48 056 278
Ativos /passivos não correntes detidos para venda	3 504 200	-	-	-	-	3 504 200
Provisões técnicas	(7 347 590 772)	-	-	-	-	(7 347 590 772)
Passivos financeiros	(1 487 111 428)	-	-	-	-	(1 487 111 428)
Outros passivos financeiros	(76 927 890)	-	-	-	-	(76 927 890)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(155 699 831)	-	-	-	-	(155 699 831)
Exposição líquida	(1 545 075 492)	367 674 102	47 285 722	40 565 834	43 614 129	(1 045 935 705)

(valores em euros)

	2021					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	126 451 416	16 578 034	232 887	1 727 400	2 223 961	147 213 698
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	(5 998)	1 023 042	-	414 520	(10 055)	1 421 509
A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	951 528 064	380 487 555	321 518	38 746 892	24 753 285	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda (AFS)	1 975 231 540	20 819 473	-	-	2 854	1 996 053 867
Empréstimos concedidos e contas a receber	13 146 829	3 509 186	-	44 549	2 481	16 703 045
Terrenos e edifícios	53 363 424	-	-	-	-	53 363 424
Provisões técnicas de resseguro cedido	6 305 406	-	-	-	-	6 305 406
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	12 502 903	-	-	-	-	12 502 903
Ativos /passivos não correntes detidos para venda	200 800	-	-	-	-	200 800
Provisões técnicas	(1 497 429 678)	-	-	-	-	(1 497 429 678)
Passivos financeiros	(1 753 066 033)	-	-	-	-	(1 753 066 033)
Outros passivos financeiros	(117 710 901)	-	-	-	-	(117 710 901)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(30 026 756)	-	-	-	-	(30 026 756)
Exposição líquida	(259 508 984)	422 417 290	554 405	40 933 361	26 972 526	231 368 598

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 2022 e 2021, a exposição da Companhia ao risco de taxa de juro é apresentada em seguida:

(valores em euros)

	2022						Total
	Não Sensíveis	Até 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	
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
Activos/passivos financeiros detidos para negociação	-	78 253	-	-	-	-	78 253
A Justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	1 541 501 155	1 218 000	15 340 625	19 999 157	204 783 409	75 390 736	1 858 233 082
Activos financeiros disponíveis para venda (AFS)	125 119 769	463 760 131	85 984 650	194 847 366	1 695 664 871	2 667 686 578	5 233 063 365
Empréstimos concedidos e contas a receber	16 502 017	6 100 000	-	-	-	155 272 975	177 874 992
Provisões técnicas	(3 612 850 517)	(66 507 696)	(35 500 513)	(421 563 966)	(1 014 796 117)	(2 196 371 963)	(7 347 590 772)
Passivos financeiros	(1 297 423 145)	(18 414 727)	(20 929 056)	(135 615 107)	(7 500 146)	(7 229 247)	(1 487 111 428)
Passivos subordinados	-	(45 083 430)	-	-	-	-	(45 083 430)
Exposição líquida	(2 875 013 432)	476 238 220	44 895 706	(342 332 550)	878 152 017	862 786 197	(955 273 841)

(valores em euros)

	2021						Total
	Não Sensíveis	Até 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	32 747 909	114 465 789	-	-	-	-	147 213 698
Activos/passivos financeiros detidos para negociação	1 427 507	(5 998)	-	-	-	-	1 421 509
A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	1 110 416 043	17 481 975	13 399 100	4 139 051	118 777 290	131 623 855	1 395 837 314
Activos financeiros disponíveis para venda (AFS)	72 053 572	343 354 935	33 660 126	38 682 481	800 478 625	707 824 128	1 996 053 867
Empréstimos concedidos e contas a receber	5 663 473	11 039 572	-	-	-	-	16 703 045
Provisões técnicas	(189 404 894)	(4 382 944)	(4 322 618)	(852 904 525)	(131 717 802)	(314 696 895)	(1 497 429 678)
Passivos financeiros	(1 538 755 773)	(29 677 994)	(26 707 334)	(135 422 096)	(14 445 421)	(8 057 415)	(1 753 066 033)
Passivos subordinados	-	(90 062 177)	-	-	-	-	(90 062 177)
Exposição líquida	(505 852 163)	362 213 158	16 029 274	(945 505 089)	773 092 692	516 693 673	216 671 545

Risco de imobiliário:

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

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

Risco de spread:

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

(valores em euros)

	Resultado líquido	Reserva líquida de imposto
2022		
Crescimento de 100pb na taxa de juro sem riscos	763 495	(268 764 898)
Decréscimo de 100pb na taxa de juro sem riscos	(763 495)	305 936 419
Desvalorização de 10% no valor de mercado das ações	-	2 761 515
Valorização de 10% no valor de mercado das ações	-	(2 761 515)
2021		
Crescimento de 100pb na taxa de juro sem riscos	699 760	(64 749 853)
Decréscimo de 100pb na taxa de juro sem riscos	(699 760)	70 877 773
Desvalorização de 10% no valor de mercado das ações	-	376 207
Valorização de 10% no valor de mercado das ações	-	(376 207)

Os impactos resultantes das variações da taxa de juro, de acordo com as regras contabilísticas atuais, apenas se refletem no valor dos ativos financeiros. No entanto, para efeitos de Solvência, as variações de taxa de juro também se refletem ao nível dos passivos, resultando num impacto menos significativo (face às regras contabilísticas atuais) ao nível do capital próprio.

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 2022 e 2021, é analisado como segue:

(valores em euros)

	2022						Total
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	253 133 380	-	35 762 727	117 241 710	81 087 162	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
A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	34 093 885	13 909 048	47 806 532	165 382 763	57 379 407	1 539 661 447	1 858 233 082
Ativos financeiros disponíveis para venda (AFS)	361 609 445	851 090 040	674 097 080	908 727 627	2 007 629 127	429 910 048	5 233 063 366
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	62 348	-	74 825	5 145 345	172 592 474	177 874 992
Provisões técnicas de resseguro	-	4 896 657	8 162 082	-	-	-	13 058 739
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	-	-	-	-	-	48 056 278	48 056 278
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	3 504 200	3 504 200
Total	395 703 330	1 123 091 473	761 019 371	1 144 188 029	2 317 992 107	3 144 660 950	8 886 655 259

(valores em euros)

	2021						Total
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	12 881 289	-	-	122 346 783	11 985 626	147 213 698
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	1 421 509	1 421 509
A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	18 587 789	18 309 149	40 478 587	133 869 691	80 389 908	1 104 202 190	1 395 837 314
Ativos financeiros disponíveis para venda (AFS)	49 238 696	282 244 455	163 496 689	1 150 099 924	273 729 705	77 244 398	1 996 053 867
Empréstimos concedidos e contas a receber	-	-	-	-	7 000 000	9 703 045	16 703 045
Provisões técnicas de resseguro	-	6 305 406	-	-	-	-	6 305 406
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	-	-	-	-	-	12 502 903	12 502 903
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	200 800	200 800
Total	67 826 485	319 740 299	203 975 276	1 283 969 615	483 466 396	1 217 260 471	3 576 238 542

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, *ratings*, setor e país. Para a Dívida Pública estão igualmente aprovados limites de exposição.

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

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021, a distribuição pelos diversos sectores encontra-se apresentada conforme segue:

2022							
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			
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	
Comercio e reparação de veículos	-	-	-	-	-	-	
Construção e obras públicas	-	14 376 357	38 743 182	-	-	53 119 540	
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	-	-	200 153 027	
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)	-	885 803 601	
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	-	-	66 782 842	
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	-	27 059 337	141 852 127	-	-	168 911 464	
	168 037 118	78 253	1 858 233 082	5 246 851 624	(13 788 258)	897 524 253	8 156 936 071

2021							
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			
Atividades financeiras e seguros	-	1 149 376 962	334 179 658	(14 505 748)	-	1 470 472 381	
Comercio e reparação de veículos	-	-	1 513 891	-	-	1 513 891	
Construção e obras publicas	-	13 828 984	6 132 122	-	-	19 961 106	
Cuidados de saúde e apoio Social	-	10 206 949	610 463	-	-	10 817 412	
Dívida pública e supranacional	-	66 733 192	1 283 211 941	-	-	1 349 945 133	
Energia	-	20 829 446	53 291 079	-	-	74 120 525	
Fornecimento e distribuição de água	-	3 206 276	2 770 144	-	-	5 976 420	
Hotéis, restauração e lazer	-	10 031 461	29 240 269	-	-	39 271 730	
Imobiliário	-	3 057 070	44 226 952	-	-	47 284 022	
Industria extrativa	-	-	4 432 429	-	-	4 432 429	
Investigação científica e atividades tecnicas	-	44 283	1 785 163	-	-	1 829 446	
Media	-	20 360 923	51 789 675	-	-	72 150 598	
Produção industrial	-	76 626 557	141 636 827	-	-	218 263 384	
Transportes e armazenamento	-	15 509 119	27 628 167	-	-	43 137 286	
Outros	-	6 026 092	28 110 835	-	-	34 136 927	
	1 421 509	1 395 837 314	2 010 559 615	(14 505 748)	-	3 393 312 690	

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 a exposição à dívida pública por País é analisada como se segue:

(valores em euros)

País emissor	2022		País emissor	2021	
	Valor de Balanço	Percentagem		Valor de Balanço	Percentagem
Alemanha	168 123 075	5,014%	Alemanha	14 834 343	1,109%
Argentina	1 894 582	0,057%	Argentina	-	-
Áustria	56 450 517	1,684%	Áustria	-	-
Belgica	183 870 738	5,484%	Belgica	119 828 582	8,962%
Croácia	4 460 183	0,133%	Croácia	3 070 111	0,230%
Dinamarca	6 224 492	0,186%	Dinamarca	-	-
Espanha	140 056 604	4,177%	Espanha	253 104 154	18,930%
Finlandia	13 934 062	0,416%	Finlandia	-	-
França	489 754 692	14,606%	França	161 325 951	12,066%
Grécia	6 162 165	0,184%	Grécia	36 982 836	2,766%
Hungria	124 686	0,004%	Hungria	-	-
Irlanda	34 955 269	1,042%	Irlanda	6 037 653	0,452%
Itália	1 853 027 242	55,262%	Itália	485 860 623	36,338%
Lituânia	5 822 002	0,174%	Lituânia	-	-
Luxemburgo	38 467 271	1,147%	Luxemburgo	-	-
Países Baixos	50 657 241	1,511%	Países Baixos	-	-
Portugal	170 362 367	5,081%	Portugal	203 579 606	15,226%
Reino Unido	1 894 582	0,057%	Reino Unido	475 375	0,036%
EU	51 883 961	1,547%	EU	39 173 454	2,930%
África	20 981 292	0,626%	África	-	-
Venezuela	6 600 232	0,197%	Venezuela	-	-
USA	47 442 620	1,415%	USA	12 770 182	0,955%
Total	3 353 149 878	100,000%	Total	1 337 042 870	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.

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 vencidos:

	2022							Total
	Até um ano	De um a três anos	De três a cinco anos	De cinco a quinze anos	Mais de quinze anos	Sem maturidade		
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	487 224 979	-	-	-	-	-	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	
A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	36 557 660	111 705 646	93 077 763	59 697 063	15 693 674	1 541 501 276	1 858 233 082	
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 à maturidade	-	-	-	-	-	-	-	
Provisões técnicas de resseguro cedido	4 928 573	-	-	-	-	8 130 166	13 058 739	
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	48 056 278	-	-	-	-	-	48 056 278	
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	3 504 200	3 504 200	
Total de Ativos	1 310 102 662	873 013 512	913 708 169	1 950 420 795	967 609 006	1 974 276 862	7 989 131 006	
Provisões técnicas	353 250 195	808 770 435	483 534 498	1 817 937 063	976 962 112	2 907 136 469	7 347 590 772	
Passivos financeiros	76 168 117	206 532 100	131 436 476	803 814 687	251 303 291	17 856 757	1 487 111 428	
Passivos subordinados	-	-	-	-	-	45 083 430	45 083 430	
Depósitos recebidos de resseguradores e outros passivos financeiros (excluindo derivados)	22 768 198	-	-	-	-	8 130 166	30 898 364	
Outros credores por operações de seguros e outras operações	155 692 320	-	-	-	7 511	-	155 699 831	
Total de Passivos	607 878 830	1 015 302 535	614 970 974	2 621 751 750	1 228 272 914	2 978 206 822	9 066 383 826	

(valores em euros)

	2021							Total
	Até um ano	De um a três anos	De três a cinco anos	De cinco a quinze anos	Mais de quinze anos	Sem maturidade		
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	147 213 698	-	-	-	-	-	147 213 698	
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	1 421 509	-	-	-	-	-	1 421 509	
A justo valor através de ganhos e perdas (FVO)	12 416 977	41 924 331	92 268 665	145 051 248	166 778	1 104 009 315	1 395 837 314	
Ativos financeiros disponíveis para venda (AFS)	398 156 886	254 777 443	432 266 821	811 092 169	40 166 665	59 593 883	1 996 053 867	
Empréstimos concedidos e contas a receber	16 703 045	-	-	-	-	-	16 703 045	
Provisões técnicas de resseguro cedido	6 305 406	-	-	-	-	-	6 305 406	
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	12 502 903	-	-	-	-	-	12 502 903	
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	200 800	200 800	
Total de Ativos	594 720 424	296 701 774	524 535 486	956 143 417	40 333 443	1 163 803 998	3 576 238 542	
Provisões técnicas	82 686 455	227 572 477	133 972 234	640 139 833	223 653 785	189 404 894	1 497 429 678	
Passivos financeiros	134 356 806	216 067 148	166 532 881	925 345 229	282 760 293	28 003 676	1 753 066 033	
Passivos subordinados	45 022 152	-	-	-	-	45 040 026	90 062 178	
Depósitos recebidos de resseguradores e Outros passivos financeiros (excluindo derivados)	27 624 597	-	-	-	-	7 954	27 632 551	
Outros credores por operações de seguros e outras operações	30 026 756	-	-	-	-	-	30 026 756	
Total de Passivos	319 716 766	443 639 625	300 505 115	1 565 485 062	506 414 078	262 456 550	3 398 217 196	

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. Igualmente relevante na gestão do risco operacional é 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 da Companhia incorrer em perdas resultantes da deterioração ou posição no mercado devido a uma perceção negativa da sua imagem entre os clientes, contrapartes, ou do público em geral. Este risco, para além de risco autónomo, pode ser igualmente considerado como um risco que resulta da ocorrência de outros riscos.

Decomposição do justo valor de ativos financeiros por níveis

De acordo com a IFRS 13, os ativos financeiros detidos podem estar valorizados ao justo valor de acordo com um dos seguintes níveis:

Nível 1 – quando são valorizados de acordo com cotações disponíveis em mercados ativos;

Nível 2 – quando são valorizados com modelos de avaliação, suportados por variáveis de mercado observáveis;

Nível 3 – quando são valorizados com modelos de avaliação, cujas variáveis ou não são conhecidas, ou não são passíveis de ser suportadas por evidência de mercado, tendo estas um peso significativo na valorização obtida.

Na forma de apuramento do justo valor apresentada nos quadros 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.

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 são essencialmente fundos de investimento imobiliário (69%), fundos de capital de risco (20%) e *asset backed securities* (9%). 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.

	2022			Total
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	487 224 979	-	-	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	1 857 341 471	850 756	40 855	1 858 233 082
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	1 402 547 437	-	40 821	1 402 588 258
Ativos financeiros disponíveis para venda	4 150 651 485	931 547 585	150 864 296	5 233 063 366
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	3 380 581 858	-	-	3 380 581 858
De outros emissores	726 377 848	931 547 585	25	1 657 925 458
Ações	42 601 243	-	115 029	42 716 272
Outros títulos de rendimento variável	1 090 536	-	150 749 242	1 51 839 778
Total	6 495 217 934	932 476 594	318 942 269	7 746 636 797

(valores em euros)

	2021			Total
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	147 213 698	-	-	147 213 698
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	1 421 509	-	1 421 509
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 393 946 228	1 316 761	574 325	1 395 837 314
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	66 203 226	-	-	66 203 226
De outros emissores	253 367 678	1 316 761	4	254 684 443
Ações	30 245 838	-	31	30 245 869
Outros títulos de rendimento variável	1 044 129 486	-	574 290	1 044 703 776
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 936 459 959	-	59 593 908	1 996 053 867
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	1 270 839 644	-	-	1 270 839 644
De outros emissores	665 620 315	-	25	665 620 340
Ações	-	-	129 099	129 099
Outros títulos de rendimento variável	-	-	59 464 784	59 464 784
Total	3 477 619 885	2 738 270	60 168 233	3 540 526 388

A reconciliação dos ativos de Nível 3 é como segue:

(valores em euros)

	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/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	(533 469)	-	-	40 821
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)	262 098 838	(3 533 470)	(226 021)	943 511	318 942 269

(valores em euros)

	2021						
	Saldo em 31 de dezembro de 2021	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Imparidades	Valias por resultados	Saldo em 31 de dezembro de 2021
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	4
Ações	-	-	-	-	-	31	31
Outros títulos de rendimento variável	2 949 543	-	-	(2 381 837)	-	6 584	574 290
Ativos financeiros disponíveis para venda							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De outros emissores	-	25	-	-	-	-	25
Ações	141 217	(12 118)	-	-	-	-	129 099
Outros títulos de rendimento variável	35 024 360	2 436 351	22 004 073	-	-	-	59 464 784
Total	38 115 120	2 424 258	22 004 073	(2 381 837)	-	6 619	60 168 233

Justo valor de ativos e passivos financeiros registados ao custo amortizado

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

(valores em euros)

	2022			2021		
	Valor de balanço	Justo valor	Diferenças	Valor de balanço	Justo valor	Diferenças
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	487 224 979	487 224 979	-	147 213 698	147 213 698	-
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	177 874 992	177 874 992	-	16 703 045	16 703 045	-
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	48 056 278	48 056 278	-	12 502 903	12 502 903	-
Ativos financeiros ao justo valor	713 156 249	713 156 249	-	176 419 646	176 419 646	-
Outros credores por operações de seguro e outras operações	155 699 831	155 699 831	-	30 026 756	30 026 756	-
Passivos por contratos de investimento	1 487 111 428	1 446 042 332	(41 069 096)	1 753 066 033	1 724 329 589	(28 736 444)
Passivos subordinados	45 083 430	38 333 430	(6 750 000)	90 062 178	77 287 830	(12 774 348)
Outros passivos financeiros	23 706 340	23 142 823	(563 517)	27 640 769	27 798 800	158 031
Passivos financeiros ao justo valor	1 711 601 029	1 663 218 416	(48 382 613)	1 900 795 736	1 859 442 975	(41 352 761)

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 IFRS 13 uma das obrigações classificadas como nível 1 e a outra classificadas como nível 2.

Contratos de Investimento

O justo valor é estimado contrato a contrato utilizando a melhor estimativa dos pressupostos para a projeção dos fluxos de caixa esperados futuros e a taxa de juro sem risco à data do cálculo. Na estimativa do justo valor foi considerada a taxa garantida. Nesta base o justo valor dos contratos de investimento é de acordo com o IFRS 13 classificado como nível 2.

Devedores e credores por operações seguro direto, de resseguro e outros

Tendo em conta que se tratam normalmente de ativos e passivos de curto prazo, considera-se como uma estimativa razoável para o seu justo valor o saldo de balanço das várias rubricas, à data do balanço.

NOTA 49 SOLVÊNCIA

A Companhia tem objetivos claros no que se refere à solvência, privilegiando-se a manutenção de rácios de solvabilidade fortes e saudáveis, como indicadores de uma situação financeira estável. A Companhia gere os requisitos de capital numa base regular, atenta às alterações das condicionantes económicas, bem como ao seu perfil de risco.

Em 31 de dezembro de 2022 o Requisito de Capital de Solvência regulamentar (RCS) da GamaLife é de 309,8 milhões de euros o que representa um aumento de 156,2 milhões de euros face ao Requisito de Capital de Solvência do ano anterior. Este aumento significativo deveu-se à incorporação da carteira adquirida pela sucursal italiana.

Nos termos da regulamentação aplicável, a Companhia obteve aprovação da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões para utilizar 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, no cálculo da sua margem de solvência.

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 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 2022 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.

NOTA 50 NORMAS CONTABILÍSTICAS E INTERPRETAÇÕES RECENTEMENTE EMITIDAS

IFRS Divulgações - Novas normas a 31 de dezembro de 2022, para os exercícios iniciados em 1 de janeiro de 2022:

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) **IFRS 16** (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 IFRS 16 – '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 IFRS 16 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 IFRS 16 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) **IAS 16** (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) **IAS 37** (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 hajam diferenças materiais nas demonstrações financeiras, as alterações na IAS 37 visam combater estas diferenças materiais.

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

- d) **IFRS 3** (alteração) 'Referências à Estrutura conceptual'. Esta alteração atualiza as referências à Estrutura Conceptual no texto da IFRS 3, 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 IAS 37 e IFRIC 21, 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: IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 e IAS 41.

OU

IFRS 1, '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.

IFRS 9, '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.

IFRS 16, 'Incentivos à locação'. Esta melhoria refere-se à alteração do Exemplo ilustrativo 13 que acompanha a IFRS 16, para eliminar inconsistências no tratamento contabilístico de incentivos à locação, atribuídos pelo locador.

IAS 41, '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 IFRS 13 – '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) IAS 1 (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 contabilística.

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.

b) IAS 8 (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.

IFRS 17 (nova e alteração), 'Contratos de seguro' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023, com aplicação retrospectiva a 1 de janeiro de 2022).

Âmbito e nível de agregação

Esta nova norma substitui a IFRS 4 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 IFRS 17 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 IFRS 17, as entidades têm de identificar as carteiras de contratos de seguro no reconhecimento inicial e dividi-las em portfólios que têm riscos semelhantes e são geridos em conjunto. Estes deverão ser divididos nos seguintes grupos (no mínimo): 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. Adicionalmente, deverão também ser agrupados em cohorts anuais.

A IFRS 17 tal como endossada pela Comissão Europeia a 23 de novembro 2021 seguiu o conselho do EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) e inclui uma opção para não considerar cohorts anuais em grupos de contratos de seguro com participação nos resultados discricionária ou em que exista mutualização de fluxos de caixa intergeracionalmente. A GamaLife decidiu seguir esta opção para os grupos de contratos de seguro em que exista alinhamento com as condições definidas.

Modelos de mensuração

A IFRS 17 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 GamaLife prevê o uso do modelo geral de mensuração e da abordagem da comissão variável da seguinte forma:

Contratos de seguro	Com participação nos resultados	VFA
		GMM
	Sem participação nos resultados	GMM
Contratos de resseguro cedido		GMM
Contratos de investimentos financeiros		IFRS 9

A IFRS 17 é de aplicação retrospectiva, a menos que impraticável. São previstas três abordagens que podem ser seguidas à data da transição: i) Abordagem retrospectiva total - como se a IFRS 17 estivesse desde sempre em vigor; ii) Abordagem retrospectiva modificada - que confere algumas alternativas à retrospectiva total e iii) Abordagem do justo valor. Na impossibilidade de aplicar a abordagem retrospectiva total, a GamaLife adoptou as abordagens retrospectiva modificada e do justo valor.

- c) **IFRS 9** (alteração), 'Aplicação inicial da IFRS 17 e IFRS 9 - Informação Comparativa' (em vigor para períodos anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2023). Esta alteração aplica-se apenas às seguradoras na transição para a IFRS 17, 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 IFRS 9. Esta alteração visa evitar desfasamentos contabilísticos temporários entre ativos financeiros e passivos de contratos de seguro, na informação comparativa apresentada na aplicação inicial da IFRS 17, prevendo: (i) a aplicação de um ativo financeiro a um ativo financeiro; (ii) a apresentação da informação comparativa como se os requisitos de classificação e mensuração da IFRS 9 tivessem sido aplicados a esse ativo financeiro, mas sem exigir que uma entidade aplique os requisitos de imparidade da IFRS 9; 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 IFRS 9.
- d) **IAS 12** (alteração), 'Imposto diferido relacionado com ativos e passivos associados a uma única transação' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023). A IAS 12 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 não estão no âmbito da isenção de reconhecimento inicial de impostos diferidos. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.

A lei orçamental de 2023 veio acabar com o fim da limitação temporal de dedução, antes da nova lei entrar em vigor, só era permitido deduzir os prejuízos fiscais no período compreendido entre 5 a 12 anos.

Esta lei trouxe também uma nova realidade no que diz respeito ao á dedutibilidade dos prejuízos fiscais, reduzindo a utilização dos mesmos a 65% do lucro tributável.

3. 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 ainda não endossou:

- a) **IAS 1** (alteração), 'Passivos não correntes com "covenants"' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2024). As alterações da IAS 1 tem como objetivo melhorar as informações divulgadas por empresas sobre dívidas de longo prazo com covenants e permite que os investidores entendam o risco de que determinada dívida seja reembolsada. Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica 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 clarifica 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. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.

As mudanças da IAS 1 especificam que as cláusulas restritivas a serem cumpridas após a data do balanço não afetam a classificação da dívida como circulante ou não circulante na data do balanço. A norma exige que a empresa divulgue informação sobre as cláusulas restritivas nas notas das demonstrações financeiras.

- b) IFRS 16 (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 ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Introdução. 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 IFRS 15, 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.

Quadro resumo novas normas:

DESCRIÇÃO	ALTERAÇÃO	DATA EFETIVA
1. Novas normas, alterações às normas efetivas a 1 de janeiro de 2022		
IFRS 16 – Bonificações de rendas relacionadas com a COVID-19 após 30 de junho de 2021	Extensão do período de aplicação da isenção na contabilização das bonificações atribuídas pelos locadores relacionadas com a COVID-19, como modificações à locação, até 30 de junho de 2022	1 de abril de 2021
IAS 16 – Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento	Proibição da dedução do rendimento obtido com a venda de itens produzidos durante a fase de testes, ao custo de aquisição dos ativos fixos tangíveis	1 de janeiro de 2022
IAS 37 – Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato	Clarificação sobre a natureza dos gastos a considerar para determinar se um contrato se tornou oneroso	1 de janeiro de 2022
IFRS 3 – Referências à Estrutura conceptual	Atualização às referências para a Estrutura Conceptual e clarificação sobre o registo de provisões e passivos contingentes no âmbito de uma concentração de atividades empresariais	1 de janeiro de 2022
Ciclo de Melhorias 2018 – 2020	Alterações específicas e pontuais à IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 e IAS 41	1 de janeiro de 2022

2. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2023, já endossadas pela UE

IAS 1 – Divulgação de políticas contabilísticas	Requisito de divulgação de políticas contabilísticas "materiais", em detrimento de políticas contabilísticas "significativas"	1 de janeiro de 2023
IAS 8 – 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

DESCRIÇÃO	ALTERAÇÃO	DATA EFETIVA
IFRS 17 – 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
IFRS 17 – Aplicação inicial da IFRS 17 e IFRS 9 - Informação Comparativa	Esta alteração permite evitar desfaseamentos contabilísticos temporários entre ativos financeiros e passivos de contratos de seguro na informação comparativa apresentada, na aplicação da IFRS 17 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 IFRS 9.	1 de janeiro de 2023
IAS 12 - 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 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

3. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2023, ainda não endossadas pela UE

IAS 1 – 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
IAS 16 – 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

NOTA 51 EVENTOS SUBSEQUENTES

A GamaLife continua a acompanhar a volatilidade no sector bancário na sequência dos acontecimentos em torno do colapso do Silicon Valley Bank, e da aquisição do Credit Suisse pelo UBS.

Em e após 31 de dezembro de 2022, a exposição da GamaLife ao Credit Suisse era imaterial. A Empresa detinha um pequeno número de posições de crédito com um valor contabilístico total de 19,3 milhões de euros, conforme detalhado no Anexo 1. Em nenhum momento a Companhia deteve obrigações adicionais de nível 1 do Credit Suisse.

A GamaLife não detinha qualquer exposição ao SVB em ou após 31 de dezembro de 2022.

Não ocorreram quaisquer eventos com impacto material na atividade da Companhia, posteriores à data do balanço, que requeiram divulgação.

73.

CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS
E RELATÓRIO DE AUDITORIA /
/RELATÓRIO E PARECER
DO CONSELHO FISCAL



Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria

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 2022 (que evidencia um total de 9.443.296.571 euros e um total de capital próprio de 276.051.103 euros, incluindo um resultado líquido de 311.339.382 euros), a Conta de Ganhos e Perdas, 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 que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira de GamaLife – Companhia de Seguros de Vida, S.A., em 31 de dezembro de 2022 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data, de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Bases para a opinião

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

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

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

Descrevemos de seguida as matérias relevantes de auditoria do ano corrente:

1. Mensuração das Provisões técnicas do ramo vida e dos Passivos Financeiros da Componente de Depósito de Contratos de Seguros e de Contratos de Seguros e Operações considerados para efeitos contabilísticos como Contratos de Investimentos, mensurados ao custo amortizado

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2022 incluem, no seu passivo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 36, 41 e 42 às demonstrações financeiras, provisões técnicas do ramo vida e os Passivos Financeiros da Componente de Depósito de Contratos de Seguros e de Contratos de Seguros e Operações considerados para efeitos contabilísticos como Contratos de Investimento, mensurados

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

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 das provisões técnicas vida e valorização dos Passivos Financeiros;

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
<p>ao custo amortizado, no montante de 7.348 milhões de euros e 218 milhões de euros, respetivamente, representando 82,5% do passivo.</p> <p>A consideração destas matérias como relevantes para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e o facto de ser uma área com um grau de julgamento significativo sobre resultados futuros incertos, nomeadamente o momento e o valor total das responsabilidades para com os tomadores de seguros bem como a estimativa dos rendimentos futuros das carteiras de ativos subjacentes a estas responsabilidades.</p> <p>Conforme divulgado na nota 3, a determinação das provisões técnicas relativas a contratos de seguro é efetuada utilizando metodologias atuariais tendo por base dados históricos e vários pressupostos, nomeadamente, mortalidade, longevidade e taxa de juro aplicáveis a cada uma das coberturas. As responsabilidades decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária são revistas periodicamente por atuários qualificados.</p> <p>Relativamente às carteiras de contratos de investimento mensurados ao custo amortizado, conforme divulgado na nota 41, a Companhia não regista qualquer provisão para compromissos de taxa, em cumprimento com o referencial contabilístico.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Testes de revisão analítica, recálculos e análise das metodologias de projeção de <i>cash flows</i>, incluindo os pressupostos financeiros e demográficos subjacentes (quando aplicável), com especial atenção sobre as responsabilidades dos contratos de seguro com taxas garantidas; ▶ Com o envolvimento dos nossos especialistas internos em atuariado procedemos à análise das metodologias e pressupostos utilizados pelos atuários da Companhia para a mensuração das responsabilidades decorrentes de contratos de seguro, incluindo a análise da consistência com os utilizados no ano 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 das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

2. 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
<p>As demonstrações financeiras da Companhia, em 31 de dezembro de 2022 incluem, no seu ativo e passivo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 28, 29, 30, 41 e 42 às demonstrações financeiras, instrumentos financeiros valorizados ao justo valor no montante de 7.092 milhões de euros e 1.293 milhões de euros, respetivamente, representando 75,1% do ativo e 14,1% do passivo.</p>	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 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;

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
<p>A determinação do justo valor dos instrumentos financeiros foi prioritariamente baseada em cotações disponíveis em mercados ativos. No caso dos instrumentos não cotados ou com reduzida liquidez foram utilizados modelos de avaliação e outras informações que envolvem julgamentos, tais como informação disponibilizada por entidades especializadas, pressupostos não observáveis no mercado e outras estimativas. O valor total de instrumentos financeiros nestas circunstâncias, reconhecidos no ativo da Companhia, ascendem a 319 milhões de euros (3,4% do ativo), os quais foram classificados na hierarquia de justo valor prevista no referencial contabilístico, como “nível 3” (notas 2 e 48).</p> <p>A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e o risco de julgamento associado aos modelos de avaliação 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.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras relativas a instrumentos financeiros e recálculo do justo valor dos 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 sector; e ▶ Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

3. 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
<p>As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2022 incluem, no seu ativo, e mais detalhadamente divulgado na nota 38 às demonstrações financeiras, ativos por impostos diferidos, relativos a prejuízos fiscais, no montante de 56 milhões de euros, representando 0,6% do ativo da Companhia.</p> <p>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.</p>	<p>A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem procedimentos substantivos, designadamente:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 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.

4. Reconhecimento e mensuração das perdas por imparidade em ativos financeiros

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
<p>A Conta de Ganhos e Perdas da Companhia, em 31 de dezembro de 2022, regista perdas por imparidade associadas a instrumentos financeiros detidos, no montante de 0,2 milhões de euros, conforme divulgado na nota 20.</p> <p>Em conformidade com o referencial contabilístico e a política de investimentos definida internamente, a qual se encontra descrita na nota 2, a Companhia reconhece perdas por imparidade nos seus ativos financeiros tendo por base indícios de imparidade tais como: (i) para os instrumentos de capital cotados, uma desvalorização continuada ou de valor significativo na sua cotação, e (ii) para títulos de dívida, quando esse evento (ou eventos) tenha um impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do ativo financeiro.</p> <p>A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base o risco de julgamento associado à determinação das perdas por imparidade em ativos financeiros, uma vez que se baseiam em pressupostos tendo em conta os indícios de imparidade observáveis em cada momento, com base na informação disponível, sendo que o recurso a diferentes pressupostos ou obtenção de informação adicional poderá resultar em estimativas diferentes das perdas por imparidade.</p>	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno existentes e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes no processo de valorização dos instrumentos financeiros e reconhecimento de perdas por imparidade da Companhia; ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras relativas a ativos financeiros e recálculo por amostragem das perdas por imparidade; ▶ Análise da política/metodologia de reconhecimento de perdas por imparidade da Companhia, tendo por base o referencial contabilístico e as práticas de mercado; e ▶ Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- ▶ preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Companhia de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões;
- ▶ elaboração do Relatório de Gestão e Relatório de Governo Societário, 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 de Gestão com as demonstrações financeiras, e as verificações previstas no n.º 4 e n.º 5 do artigo 451 do Código das Sociedades Comerciais em matéria de governo societário.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o Relatório de Gestão

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório de Gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre a Companhia, não identificámos incorreções materiais.

Sobre o Relatório de Governo Societário

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 4, do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório de Governo Societário inclui os elementos exigíveis à Companhia nos termos do artigo 29-H do Código dos Valores Mobiliários, não tendo sido identificadas incorreções materiais na informação divulgada no mesmo, cumprindo o disposto nas al. c), d), f), h), i) e l) do n.º1 do referido artigo.

Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10 do Regulamento (UE) n.º 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10 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;
- ▶ 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 13 de abril de 2023; 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 2022 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.



GamaLife – Companhia de Seguros de Vida, S.A.
Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria
31 de dezembro de 2022

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, 13 de abril de 2023

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:

Ricardo Lopes Pinto - ROC nº 1579
Registado na CMVM com o nº 20161189

GamaLife - Companhia de Seguros Vida, S.A.

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

2022

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 2022, 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 sobre a Certificação Legal das Contas sobre as 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 da CMVM, 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 2022 ascendeu a 311,3 milhões de euros (42,5 milhões de euros, em 2021).
7. Conforme referido no Relatório de Gestão o resultado anual da GamaLife, em 2022, foi fortemente impulsionado por diversos fatores relevantes e irrepetíveis, encontrando-se os mesmos descritos no documento em questão.
8. Ainda que o resultado do exercício tenha sido de 311,3 milhões de euros, fortemente influenciado pelo efeito do reconhecimento do Goodwill negativo decorrente da aquisição da carteira de seguros em Itália no valor de 309,1 milhões de euros (valor bruto) e o registo de um ativo intangível relativo ao valor atual dos fluxos de caixa futuros, conforme descrito na notas 24 e 35 do anexo, os fluxos de caixa operacionais foram negativos, no montante de 684,4 milhões de euros, tendo sido os mesmos financiados com fluxos positivos das operações de investimento no montante de 1.042 milhões de euros.
9. O ativo da Companhia cresceu 157%, em resultado da aquisição da unidade de negócio em Itália.
10. 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.
11. Tomámos conhecimento do conteúdo da Certificação Legal das Contas Individuais, emitida nos termos da legislação em vigor, pelo Revisor Oficial de Contas.
12. 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. Apraz-nos registar o seu conteúdo.

13. No final do exercício apreciamos a Certificação Legal das Contas, sobre as demonstrações financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2022, com a qual concordamos.

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.

14. Ao longo do exercício de 2022, o Conselho Fiscal reuniu regularmente com os responsáveis das funções de controlo, nomeadamente. (i) Gestão de Risco; (ii) Conformidade; e (iii) Auditoria Interna.
15. A Companhia tem vindo a tomar medidas no sentido de reforçar o seu sistema de controlo interno e de gestão de risco, sendo previsível que tais medidas continuem a ser reforçadas e implementadas no próximo exercício de modo a antecipar novos requisitos regulamentares que venham ser definidos, bem como assegurar o cumprimento do quadro regulamentar em vigor.
16. 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.
17. 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 contabilísticas 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.
18. Nos últimos meses temos assistido a uma subida de taxas de juro muito abrupta, tendo por objetivo reduzir a taxa de inflação. Sendo a taxa de juro uma variável muito sensível no negócio da Companhia, são visíveis os impactos das medidas tomadas pela gestão no sentido de ajustar a Companhia a esta realidade. No entanto, e ainda que as projeções apontem para uma redução da inflação e consequentemente das taxas de juro, subsiste a incerteza quanto ao tempo em que se manterão essas taxas elevadas, bem como quanto ao ritmo a que a reversão da subida irá ocorrer.

19. 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 2022;
 - ii) A proposta do conselho de administração para aplicação do resultado líquido do exercício de 2022.

Lisboa, 13 de abril de 2023

Presidente - António Joaquim Andrade Gonçalves

Vogal - João José Barragan Pires

Vogal - Paulo Guilherme Soares da Silva Marques

74.

ANEXOS

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total 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
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	Acções							
PTBCP0AM0015	Banco Comercial Português	5 658 017			0,25	1 432 401	0,15	828 334
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS SA	1 560			10,95	17 083	12,61	19 672
PTGNVOAM0001	GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS SA	159 212			4,85	772 049	7,80	1 241 854

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
PTPTCOAM0009	PHarol SGPS SA.	916			2,55	2 339	0,05	48
PTSONOAM0001	Sonae SGPS S.A.	91 200			1,11	101 666	0,93	85 226
PTZONOAM0006	NOS SGPS	1 026			5,82	5 970	3,78	3 882
	Sub-total	5 911 931	0	0,00	0,00	2 331 507	0,00	2 179 016
	2.1.1.2 Títulos de participação							
	Sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	2.1.1.3 Unidades de participação em fundos de investimento							
PTESVDEM0006	ARMILAR VENTURE PARTNERS III	300 000 000			0,00	1 511	0,01	1 998 000
PTYESOLM0001	NB Mercados Emergentes	1 948 301			8,65	16 854 906	7,16	13 944 968
PTYESPLM0000	NB Capital Plus	849 775			7,94	6 747 961	7,51	6 381 640
PTYEVBLM0001	NB Momentum Sustentável	4 792 473			7,55	36 206 600	8,07	38 695 865
PTYEVVHM0001	NB Rendimento Plus	2 951 865			10,23	30 189 265	9,17	27 055 026
PTYEVOHM0002	NB Capital	1 845 961			5,54	10 232 748	5,41	9 983 144
	Sub-total	312 388 376	0	0,00	0,00	100 232 991	0,00	98 058 642
	Sub-sub-total	318 300 307	0	0,00	0,00	102 564 498	0,00	100 237 658
	2.1.2 Títulos de dívida							
	2.1.2.1 De dívida pública							
PTOTEAOE0021	PGB 4.95% /2008 - 25/10/2023		2 190 000	1,03		2 269 410		2 247 698
PTOTELOE0028	PGB 0.475% /2020 - 18/10/2030		8 558 000	0,81		7 758 060		6 889 815
PTOTEQOE0015	PGB 5.65% /2013 - 15/02/2024		19 352 685	1,08		23 860 772		20 906 501
PTOTEROE0014	PGB 3.875% /2014 - 15/02/2030		94 300 000	1,07		116 021 354		101 105 295
PTOTEUOE0019	PGB 4.125% /2017 - 14/04/2027		113 497	1,08		130 713		122 025
PTOTEVOE0018	PGB 2.125% /2018 - 17/10/2028		1 915 257	0,96		1 993 175		1 831 266
PTOTEXO0024	PGB 1.95% /2019 - 15/06/2029		5 000 000	0,94		5 800 808		4 700 258
XS1085735899	REPUBLIC OF PORTUGAL 5.125% /2014 - 15/10/2024		32 250 000	0,95		31 781 801		30 664 927
	Sub-total	0	163 679 439	0,00	0,00	189 616 094	0,00	168 467 785
	2.1.2.2 De outros emissores públicos							
	Sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	2.1.2.3 De outros emissores							
PTBCPBOM0062	BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS Var /2022 - 25/10/2025 (Call=25/10/2024)		1 400 000	1,04		1 423 818		1 458 706
PTBCPEOM0069	BANCO COMERCIAL PORTUGUES Var /2021 - 07/04/2028 (Call=07/04/2027)		2 600 000	0,79		2 309 921		2 060 914
PTBCPHOM0066	BANCO COMERCIAL PORTUGUES Var /2021 - 12/02/2027 (Call=12/02/2026)		4 500 000	0,82		4 539 216		3 712 386
PTBCPWOM0034	BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.5% /2017 - 07/12/2027 (Call=07/12/2022)		700 000	0,88		697 234		615 845

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
PTBINIOM004	CELULOSE BEIRA INDUSTRIA Float / 2016 - 22/02/2024		4 140 000	1,00		4 200 890		4 150 023
PTBPCDOM003	BIAL PORTELA Float /2018 - 24/10/2023		300 000	1,02		304 380		304 620
PTCGDCOM0037	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS Var /2021 - 21/09/2027 (Call=21/09/2026)		1 900 000	0,83		1 899 160		1 582 677
PTCGDDOM0036	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS Var /2022 - 31/10/2028 (Call=31/10/2027)		2 700 000	1,02		2 720 114		2 746 331
PTCGDKOM0037	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS Var /2018 - 28/06/2028 (Call=28/06/2023)		11 600 000	1,03		11 993 799		11 896 512
PTCGDMOM0027	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1.25% /2019 - 25/11/2024		1 500 000	0,94		1 500 023		1 412 558
PTCGDNOM0026	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS Var /2022 - 15/06/2026 (Call=15/06/2025)		500 000	0,96		502 610		480 312
PTCINIOM0003	CIN - CORP IND DO NORTE Float /2021 - 06/12/2026 (Call=06/12/2024)		100 000	1,00		100 271		100 271
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.7% /2020 - 20/07/2080 (Call=20/07/2025)		100 000	0,90		90 014		89 956
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		5 200 000	0,99		5 224 375		5 172 375
PTFIDBOM0009	FIDELIDADE COMP DE SEGUROS Var /2021 - 04/09/2031 (Call=04/09/2026)		7 900 000	0,82		7 768 899		6 507 465
PTGALCOM0013	GALP ENERGIA SGPS SA 2% /2020 - 15/01/2026 (call=15/10/2025)		300 000	0,94		305 015		281 042
PTGGDAOE0001	GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375% /2016 - 19/09/2023		600 000	0,99		588 348		592 782
PTGNVAOM0000	GREENVOLT ENERGIAS 2.625% /2021 - 10/11/2028		4 880 000	0,86		4 862 800		4 214 948
PTGNVGOM0004	GREENVOLT ENERGIAS 5.2% /2022 - 18/11/2027		1 500 000	1,00		1 509 100		1 505 350
PTGRPAOM0012	GRUPO PESTANA SGPS SA 2.5% /2019 - 23/09/2025		500 000	0,97		499 960		485 890
PTJLLDOM0016	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2019 - 22/01/2027		2 250 000	1,04		2 296 650		2 335 039
PTJLLKOM0009	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2019 - 30/05/2025		1 750 000	1,02		1 759 922		1 776 822
PTMENUOM0009	MOTA ENGIL SGPS SA 4% /2018 - 04/01/2023		1 200 000	1,02		1 224 000		1 218 000
PTMENXOM0006	MOTA ENGIL SGPS SA 4.375% /2019 - 30/10/2024		6 253 000	0,97		6 298 400		6 095 372
PTMENYOM0005	MOTA ENGIL SGPS SA 4.25% /2021 - 02/12/2026		415 000	0,94		416 372		388 359
PTNOBFOM0017	NOVO BANCO SA Var /2018 - 06/07/2028 (Call=06/07/2023)		500 000	0,99		518 226		493 546
PTNOBIOM0014	NOVO BANCO SA Var /2021 - 23/07/2024 (Call=23/07/2023)		8 000 000	0,96		8 117 631		7 705 187
PTNOBJOM0005	NOVO BANCO SA Var /2021 - 15/09/2023 (Call=15/09/2022)		2 400 000	0,99		2 392 277		2 376 149
PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1.125% /2018 - 02/05/2023 (call=02/02/2023)		2 200 000	1,00		2 210 473		2 194 477
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	0,85		11 563 075		9 787 130
PTSINBOM0002	SIC SA 3.95% /2021 - 11/06/2025		3 000	1,00		3 006		3 006
PTTAPBOM0007	TAP SGPS SA 4.375% /2019 - 23/06/2023		7 932 000	0,98		7 933 891		7 783 903
PTTAPDOM0005	TAP SGPS SA 5.625% /2019 - 02/12/2024 (Call=02/06/2024)		5 300 000	0,97		5 020 134		5 154 402
PTTGUAOM0005	TAGST A1 ENGY MTG /2009 - 12/05/2025		846 034	1,01		834 900		850 756
PTVAAAOM0001	VAA VISTA ALEGRE ATL 4.5% /2019 - 21/10/2024		400 000	1,00		407 700		399 700
XS1058257905	NOVO BANCO LUXEMBOURG c/z /2014 - 16/04/2046		500 000	0,29		95 000		145 000
PTBSSL0M0002	BRISA CONCESSAO RODOV S 2.375 05/10/2027		3 000 000	0,96		2 909 160		2 892 183
PTEDPNOM0015	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.625 04/15/2027		12 000 000	0,92		11 171 760		11 077 864
	Sub-total	0	122 569 034	0,00	0	121 146 211	0	112 047 863
	Sub-sub-total	0	286 248 472	0,00	0,00	310 762 305	0,00	280 515 648

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total 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	16,72	14 326
CH0038863350	NESTLE SA - REGISTERED	41 275			112,77	4 654 639	108,53	4 479 744
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	116 182			16,66	1 935 542	17,43	2 024 720
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	123 268			37,88	4 669 036	35,27	4 347 662
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	4 057			172,35	699 221	161,35	654 597
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	12 407			27,77	344 604	28,49	353 475
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP AG	60 366			64,51	3 894 045	61,40	3 706 472
DE0007164600	SAP AG	16 720			104,66	1 749 858	96,33	1 610 638
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	48 053			130,42	6 266 960	129,36	6 216 136
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	3 137			142,87	448 168	133,64	419 236
DE0008404005	ALLIANZ AG	6 389			201,96	1 290 293	201,10	1 284 828
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2 465			295,14	727 511	303,40	747 881
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	1 866			129,82	242 240	127,44	237 803
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	4 174			26,30	109 769	21,96	91 661
DE000BASF111	BASF SE	1 273			44,08	56 116	46,50	59 195
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	26 197			111,24	2 914 130	126,29	3 308 318
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	3 747			33,35	124 954	30,92	115 857
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
ES0105544003	OPDENERGY HOLDINGS SA	11 002			4,77	52 459	3,79	41 698
ES0105563003	ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	7 729			27,13	209 651	36,14	279 326
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	281 587			2,82	793 076	2,80	789 148
ES0127797019	EDP Renováveis SA	22 007			21,35	469 956	20,58	452 904
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	129 757			10,38	1 347 177	10,93	1 418 244
ES0148396007	INDITEX SA	33 663			23,15	779 165	24,85	836 526
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	2 500			11,84	29 595	9,83	24 578
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	14 904			135,84	2 024 621	132,40	1 973 290
FR0000120271	TOTALENERGIES SE	54 338			57,88	3 144 901	58,55	3 181 284
FR0000120578	SANOFI - AVENTIS	45 966			86,40	3 971 397	89,84	4 129 585
FR0000120628	AXA SA	33 797			26,45	893 882	26,06	880 581
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	5 564			720,80	4 010 516	679,90	3 782 964
FR0000121485	KERING SA	1 694			570,88	967 065	475,40	805 328
FR0000121972	SCHNEIDER SA	40 883			138,88	5 677 789	130,72	5 344 226
FR0000125007	CIE SAINT-GOBAIN	27 729			46,48	1 288 911	45,65	1 265 690
FR0000125486	VINCI SA	11 985			96,41	1 155 511	93,28	1 117 961

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
FR0000131104	BNP PARIBAS	129 874			53,01	6 884 271	53,25	6 915 791
FR0013269123	RUBIS SCA	1 715			28,52	48 912	24,60	42 189
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	8 564			35,22	301 640	33,50	286 851
GB0001638955	WETHERSPOON (J.D.) PLC	16 800			5,99	100 563	5,01	84 101
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	29 921			129,11	3 863 070	126,52	3 785 547
GB0033986497	ITV PLC	19 160			0,72	13 865	0,85	16 237
GB00BMTV7393	THG HOLDINGS PLC	1 855			8,96	16 626	0,49	918
GB00BN7CG237	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	50 000			2,68	134 050	1,74	86 760
GB00BYT1DJ19	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	275			15,21	4 183	12,94	3 559
IE0001827041	CRH PLC	16 172			37,48	606 074	37,04	599 008
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	6 922			38,52	266 640	34,63	239 675
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	1 062			291,06	309 109	250,13	265 639
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	1 813			97,53	176 819	147,18	266 834
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	17 460			318,31	5 557 671	305,15	5 327 919
IL0011301780	WIX.COM LTD	84			250,49	21 041	72,01	6 049
IL0011582033	FIVERR INTERNATIONAL LTD	219			189,94	41 597	27,31	5 981
IS0000001469	KAUPTHING EHF	421 231			#VALOR!		0,01	2 780
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	351 238			2,00	703 993	2,08	729 873
IT0003128367	ENEL SPA	178 777			5,68	1 015 899	5,03	899 248
IT0003132476	ENI SPA	26 455			13,38	354 058	13,29	351 481
IT0003492391	DIASORIN SPA	2 505			137,72	344 989	130,35	326 527
IT0004776628	BANCA MEDIOLANUM SPA	44 362			8,05	357 285	7,80	345 935
IT0005162406	TECHNOGYM SPA	17 460			8,65	151 109	7,15	124 752
JE00B783TY65	APTIV PLC	2 597			99,03	257 184	87,29	226 684
JE00BYSS4X48	NOVOCURE LTD	112			113,39	12 700	68,68	7 692
KY30744W1070	FARFETCH LTD-CLASS A	10 000			9,80	98 048	4,43	44 347
LU0011904405	(ESFG) ES Finacial Group	378 176			8,16	3 085 000	0,00	38
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	170			181,36	30 831	74,00	12 580
NL0006294274	EURONEXT NV - W/I	910			78,40	71 344	69,16	62 936
NL0009432491	KONINKLIJKE VOPAK NV	1 500			34,56	51 840	27,75	41 625
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES	2 249			79,40	178 575	77,87	175 138
NL0010273215	ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	37 743			557,69	21 048 918	503,80	19 014 923
NL0012969182	ADYEN NV	396			1 481,38	586 627	1 288,40	510 206
NL0013056914	ELASTIC NV	196			103,33	20 252	48,27	9 460
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	89 214			14,88	1 327 528	13,26	1 183 334
NL0015000IY2	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	17 860			21,90	391 058	22,51	401 939
US00402L1070	ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	860			35,87	30 852	49,24	42 347
US0090661010	AIRBNB INC-CLASS A	215			117,59	25 282	80,12	17 227

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
US0126531013	ALBEMARLE CORP	1 276			126,80	161 796	203,23	259 327
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING ADR	63			194,77	12 271	82,56	5 201
US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	4 816			75,90	365 534	83,19	400 641
US02156B1035	ALTERYX INC	54			125,63	6 784	47,50	2 565
US0231351067	AMAZON. COM INC	3 680			96,80	356 220	78,74	289 749
US0311621009	AMGEN INC	49			213,80	10 476	246,15	12 061
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	3 903			83,94	327 602	121,80	475 379
US05464C1018	AXON ENTERPRISE INC	174			121,40	21 123	155,56	27 067
US05988J1034	BANDWIDTH INC-AUS	90			142,53	12 828	21,50	1 935
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	8 905			28,34	252 398	31,04	276 434
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	98			219,95	21 555	289,68	28 388
US0900401060	BILIBILI INC	213			97,04	20 670	22,20	4 729
US12047B1052	BUMBLE INC-A	571			43,99	25 120	19,72	11 258
US12572Q1058	CME GROUP INC	6			144,55	867	157,63	946
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	4 063			67,57	274 556	87,37	354 989
US1667641005	CHEVRONTXACO CORP	2 427			92,07	223 452	168,31	408 490
US19260Q1076	COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	2 000			57,05	114 094	33,17	66 342
US1941621039	COLGATE- PALMOLIVE CO	3 010			68,43	205 965	73,87	222 349
US2193501051	CORNING INC	10 597			31,27	331 338	29,94	317 234
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP NEW	825			290,22	239 435	428,00	353 096
US22266T1097	COUPANG INC	556			36,86	20 493	13,78	7 663
US22788C1053	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	135			166,29	22 449	98,70	13 324
US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	3 421			80,54	275 535	77,06	263 615
US2358511028	DANAHER CORP	1 173			261,56	306 811	248,92	291 985
US2521311074	DEXCOM INC	334			87,58	29 252	106,17	35 460
US2546871060	WALT DISNEY CO HOLDINGS CO	3 503			117,92	413 069	81,45	285 304
US2566771059	DOLLAR GENERAL	1 285			155,31	199 579	230,88	296 685
US2788651006	ECOLAB INC	1 869			159,87	298 794	136,47	255 064
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	4 592			71,87	330 033	69,92	321 087
US2987361092	EURONET WORLDWIDE INC	77			79,22	6 100	88,45	6 811
US29978A1043	EVERBRIDGE INC	53			111,37	5 902	27,70	1 468
US31188V1008	FASTLY INC	256			106,78	27 336	7,68	1 966
US3364331070	FIRST SOLAR INC	2 235			63,48	141 889	140,38	313 751
US34959J1088	FORTIVE CORP	4 341			59,23	257 137	60,23	261 453
US35953D1046	FUBOTV INC	900			22,67	20 401	1,62	1 460
US3596641098	FULGENT GENETICS INC	315			72,67	22 891	27,92	8 795
US3795772082	GLOBUS MEDICAL INC	255			47,00	11 984	69,63	17 756
US40131M1099	GUARDANT HEALTH INC	73			91,03	6 645	25,47	1 860

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
US4435731009	HUBSPOT INC	38			274,04	10 414	271,39	10 313
US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	54			341,46	18 439	382,34	20 646
US4523271090	ILLUMINA INC.	35			293,04	10 257	189,46	6 631
US4612021034	INTUIT INC	65			275,80	17 927	364,73	23 707
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	1 394			203,02	283 005	248,66	346 631
US46185L1035	INVITAE CORP	270			45,17	12 197	1,74	471
US46625H1005	JPMORGAN CHASE&CO	2 245			111,65	250 659	125,74	282 277
US5010441013	KROGER CO	7 379			51,78	382 048	41,80	308 415
US5128071082	LAM RESEARCH CORP	800			340,96	272 771	393,97	315 177
US5184391044	ESTEE LAUDER COMP-A	1 323			231,05	305 675	232,71	307 877
US52567D1072	LEMONADE INC	186			95,56	17 774	12,81	2 382
US5324571083	ELI LILLY & CO	1 620			231,67	375 301	342,91	555 518
US5719032022	MARRIOTT INTERNACIONAL INC - CL A	2 711			126,12	341 900	139,56	378 361
US57636Q1040	MASTERCARD INC	46			300,31	13 814	326,03	14 997
US5797802064	MCCORMICK CO	73			84,89	6 197	77,70	5 672
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	9			1 039,83	9 358	793,18	7 139
US58933Y1055	MERCK & CO INC	5 603			70,75	396 428	104,01	582 783
US59156R1086	METLIFE INC	4 863			43,35	210 819	67,84	329 914
US5949181045	MICROSOFT CORP	2 217			162,59	360 457	224,85	498 482
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	6 280			62,94	395 288	46,86	294 276
US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	4 651			55,67	258 921	62,47	290 546
US64110L1061	NETFLIX COM INC	1 743			274,00	477 585	276,45	481 850
US64125C1099	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	113			93,40	10 554	111,85	12 639
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	3 824			83,11	317 820	78,36	299 653
US6541061031	NIKE INC	3 476			102,91	357 718	109,71	381 363
US6792951054	OKTA INC	95			201,53	19 146	64,04	6 083
US68389X1054	ORACLE CORP	3 983			71,58	285 099	76,64	305 241
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1 704			135,23	230 439	148,12	252 405
US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	3 181			104,27	331 685	130,79	416 041
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS	57			172,26	9 819	66,78	3 807
US7134481081	PEPSICO INC	2 409			132,83	319 985	169,36	407 990
US7170811035	PFIZER INC	10 491			34,55	362 511	48,05	504 091
US72352L1061	PINTEREST INC	729			56,55	41 223	22,75	16 581
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	2 551			118,06	301 173	142,12	362 560
US75737F1084	REDFIN CORP	207			46,49	9 623	3,97	821
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	20			520,77	10 415	676,39	13 528
US77543R1023	ROKU INC	118			182,20	21 500	38,13	4 499
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	2 585			170,05	439 585	124,31	321 344

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
US8318652091	A O SMITH CORP	398			53,25	21 192	53,67	21 359
US8522341036	SQUARE INC	67			158,65	10 630	58,93	3 948
US8552441094	STARBUCKS CORP	238			75,71	18 020	92,98	22 129
US8608971078	STITCH FIX INC-CLASS A	191			27,22	5 200	2,91	555
US8716071076	SYNOPSYS INC	40			196,18	7 847	299,19	11 968
US8740391003	TAIWAN SEMICON.SP-ADR	210			97,53	20 481	69,84	14 666
US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	90			126,26	11 363	97,64	8 787
US8760301072	TAPESTRY INC	10 220			33,36	340 945	35,69	364 781
US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	134			164,54	22 048	22,16	2 970
US88160R1014	TESLA INC	700			120,82	84 573	115,54	80 881
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	717			337,00	241 626	516,31	370 197
US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	60			128,62	7 717	210,84	12 650
US89531P1057	TREX CO INC	519			72,63	37 695	39,69	20 597
US9043112062	UNDER ARMOUR-CL C	389			9,28	3 609	8,36	3 253
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	63			170,12	10 718	194,10	12 228
US91381U2006	UNITY BIOTECHNOLOGY INC	459			27,87	12 794	2,53	1 162
US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	98			211,55	20 732	151,25	14 822
US92826C8394	VISA INC	1 741			167,52	291 648	194,86	339 255
US98978V1035	ZOETIS INC	2 747			130,53	358 579	137,39	377 410
US98980L1017	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	223			370,67	82 659	63,46	14 152
ZZZZ9805144	ES Health Care Investments	282			10,00	2 820	398,02	112 242
AU000000BHP4	BHP GROUP LTD EQUITY	26 309			29,93	787 364	28,98	762 562
BE0003739530	UCB SA EQUITY	9 687			76,76	743 574	73,56	712 576
FR0014008VX5	EUROAPI SA EQUITY	28 491			17,05	485 629	13,85	394 458
BE0003797140	GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV EQUITY	3 720			76,62	285 026	74,58	277 438
CH0010645932	GIVAUDAN SA EQUITY	85			3 230,55	274 596	2 867,38	243 727
CH0012221716	ABB LTD EQUITY	16 982			29,96	508 757	28,40	482 298
CH0012005267	NOVARTIS AG EQUITY	31 500			85,35	2 688 374	84,60	2 665 039
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV EQUITY	13 555			56,05	759 758	56,27	762 740
CH0013841017	LONZA GROUP AG EQUITY	603			500,09	301 555	458,50	276 474
GB0002374006	DIAGEO PLC EQUITY	32 799			44,05	1 444 881	41,17	1 350 178
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC EQUITY	55 090			9,51	524 120	9,65	531 844
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG EQUITY	10 016			314,08	3 145 778	293,97	2 944 451
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC EQUITY	34 091			39,23	1 337 341	37,62	1 282 616
CH0012032113	ROCHE HOLDING AG EQUITY	1 016			384,28	390 426	362,55	368 348
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC EQUITY	20 120			24,58	494 609	23,36	469 943
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC EQUITY	77 223			11,33	874 768	12,72	981 976
GB0007188757	RIO TINTO PLC EQUITY	10 824			64,60	699 210	65,39	707 788

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
GB0007908733	SSE PLC EQUITY	49 829			19,76	984 854	19,30	961 826
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA EQUITY	8 163			126,53	1 032 848	121,36	990 621
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC EQUITY	707 411			0,54	383 854	0,51	362 294
DE0005200000	BEIERSDORF AG EQUITY	3 445			104,20	358 969	107,05	368 787
GB0031348658	BARCLAYS PLC EQUITY	283 452			1,87	528 722	1,79	506 758
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG EQUITY	48 095			19,38	931 889	18,68	898 607
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC EQUITY	52 513			47,96	2 518 741	47,17	2 476 785
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA EQUITY	17 026			26,63	453 402	26,27	447 273
GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC EQUITY	13 240			33,61	444 948	31,73	420 044
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC EQUITY	15 740			68,81	1 083 055	64,89	1 021 438
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA EQUITY	4 599			68,66	315 767	65,14	299 579
GB00B2B0DG97	RELX PLC EQUITY	37 971			26,75	1 015 581	25,80	979 818
DE0006599905	MERCK KGAA EQUITY	5 451			176,86	964 065	181,55	989 629
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI SPA EQUITY	22 324			16,93	377 945	16,62	370 913
DE0007037129	RWE AG EQUITY	19 049			42,12	802 344	41,64	793 200
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG EQUITY	541			184,05	99 571	167,46	90 596
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV EQUITY	23 968			35,99	862 608	32,94	789 386
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE EQUITY	2 268			181,15	410 848	186,15	422 188
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S EQUITY	190 583			5,61	1 069 552	5,63	1 073 745
FI0009000681	NOKIA OYJ EQUITY	264 810			4,64	1 229 380	4,34	1 148 613
DE000ENAG999	E.ON SE EQUITY	35 644			9,10	324 432	9,33	332 487
FR0010208488	ENGIE SA EQUITY	94 022			14,41	1 354 847	13,39	1 258 767
FI0009003305	SAMPO OYJ EQUITY	9 376			48,39	453 705	48,93	458 768
FR0000125338	CAPGEMINI SE EQUITY	3 336			171,00	570 456	155,95	520 249
DE000BAY0017	BAYER AG EQUITY	15 628			55,46	866 729	48,53	758 427
NL0000235190	AIRBUS SE EQUITY	9 169			109,18	1 001 071	111,02	1 017 942
FR0000120693	PERNOD RICARD SA EQUITY	3 920			187,96	736 813	183,75	720 300
DE000CBK1001	COMMERZBANK AG EQUITY	47 085			8,01	377 057	8,81	414 913
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV EQUITY	2 639			122,25	322 618	114,30	301 638
NL0000395903	WOLTERS KLUWER NV EQUITY	5 479			105,20	576 391	97,74	535 517
ES0173516115	REPSOL SA EQUITY	25 771			14,80	381 411	14,85	382 699
DE000PAH0038	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE EQUITY	3 520			58,36	205 427	51,14	180 013
FR0000120321	L'OREAL SA EQUITY	2 654			354,80	941 639	333,50	885 109
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE EQUITY	44 624			8,69	387 872	8,35	372 432
NL0013267909	AKZO NOBEL NV EQUITY	5 089			68,20	347 070	62,56	318 368
DE000SYM9999	SYMRISE AG EQUITY	3 544			107,05	379 380	101,75	360 602
FR0000120644	DANONE SA EQUITY	6 776			50,08	339 342	49,23	333 582
DK0010181759	CARLSBERG AS EQUITY	1 539			122,99	189 280	124,12	191 023

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA EQUITY	14 866			23,99	356 561	23,48	349 054
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV EQUITY	140 106			2,94	411 912	2,89	404 906
FR0000121329	THALES SA EQUITY	6 783			122,10	828 204	119,30	809 212
FR0000073272	SAFRAN SA EQUITY	6 619			116,06	768 222	116,92	773 893
FR0000121220	SODEXO SA EQUITY	3 901			91,66	357 566	89,46	348 983
ES0140609019	CAIXABANK SA EQUITY	156 484			3,56	557 240	3,67	574 609
FR0000130452	EFFAGE SA EQUITY	4 834			93,94	454 106	91,92	444 341
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA SA EQUITY	4 379			177,25	776 178	169,15	740 708
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL EQUITY	495			1 542,00	763 290	1 444,50	715 028
FI4000297767	NORDEA BANK ABP EQUITY	46 538			10,00	465 499	10,03	467 002
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC EQUITY	396 827			5,90	2 339 864	5,82	2 307 552
GB0007980591	BP PLC EQUITY	353 340			5,76	2 033 577	5,36	1 892 485
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC EQUITY	34 918			39,41	1 376 246	36,46	1 273 188
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC EQUITY	396 963			1,06	421 751	0,99	394 959
NL0011585146	FERRARI NV EQUITY	1 805			211,90	382 480	200,20	361 361
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV EQUITY	28 542			27,82	793 896	26,84	766 067
NL0011821202	ING GROEP NV EQUITY	90 146			11,59	1 044 792	11,39	1 026 583
IT0005239360	UNICREDIT SPA EQUITY	58 218			13,02	758 231	13,25	771 272
FR0004125920	AMUNDI SA EQUITY	5 762			53,45	307 979	52,95	305 098
GB00BD6K4575	COMPASS GROUP PLC EQUITY	27 302			21,65	591 097	21,63	590 428
FR0013447729	VERALLIA SA EQUITY	15 798			29,10	459 722	31,68	500 481
NO0010096985	EQUINOR ASA EQUITY	16 510			36,90	609 190	33,42	551 734
NL0013654783	PROSUS NV EQUITY	12 629			62,41	788 176	64,45	813 939
SE0000115446	VOLVO AB EQUITY	20 744			17,49	362 886	16,91	350 726
GB00BLGZ9862	TESCO PLC EQUITY	127 035			2,63	334 333	2,53	321 215
IT0005373789	PHILOGEN SPA EQUITY	18 000			13,80	248 400	13,86	249 480
IE00BWT6H894	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC EQUITY	2 711			139,42	377 977	127,80	346 466
NL0015000LU4	IVECO GROUP NV EQUITY	67 096			6,41	430 085	5,55	372 517
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV EQUITY	7 353			72,05	529 784	72,05	529 784
GB00BPQY8M80	AVIVA PLC EQUITY	74 468			5,14	382 755	4,99	371 890
GB00BP6MXD84	SHELL PLC EQUITY	126 099			28,27	3 564 500	26,23	3 307 949
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS M EQUITY	11 556			26,73	308 834	25,98	300 225
GB00BN7SWP63	GSK PLC EQUITY	62 430			16,27	1 016 016	16,37	1 021 887
GB00BMX86B70	HALEON PLC EQUITY	78 038			3,29	256 479	3,69	288 064
SE0017615644	ALLEIMA AB EQUITY	4 162			3,74	15 577	3,45	14 358
NO0010161896	DNB BANK ASA EQUITY	14 982			18,49	276 988	18,47	276 775
	Sub-total	9 249 615	0	0	0,00	187 833 305	0,00	179 450 144

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
2.2.1.2 Títulos de participação								
	Sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
2.2.1.3 Unidades de participação em fundos de investimento								
DE0002635307	ISHARES STOXX 600 DE	1 580			32,63	51 550	42,14	66 573
DE0005933931	DAXEX GR - INDEX FUND	1 256			113,75	142 873	117,40	147 454
DE0005933956	DOW JONES EURO STOXX 50 EX	148 893			37,80	5 628 635	38,27	5 698 135
DE0005933964	ISHARES SMI DE	65			79,09	5 141	114,94	7 471
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	22 940			9,01	206 657	9,30	213 319
DE000A0F5UJ7	iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF DE	765			13,02	9 956	13,84	10 591
DE000A0F5UK5	iShares Stoxx Europe 600 Basic Resources ETF	117			41,64	4 872	62,37	7 297
DE000A0H08G5	iShares DJ STOXX 600 Financial Services (DE) Inc EUR	136			36,93	5 022	56,02	7 619
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF DE	437			23,06	10 077	31,85	13 918
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE) EUR	339			29,42	9 975	35,28	11 960
DE000A0H08P6	iShares STOXX Europe 600 Retail (DE) EUR	5 242			27,81	145 794	29,06	152 306
DE000A0Q4R28	iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE)	119			42,55	5 063	48,52	5 773
DE000A0Q4R36	ISHARES ST 600 HE CARE DE ETF	143			70,58	10 093	99,80	14 271
DE000A0Q4R44	iShares STOXX Europe 600 Real Estate UCITS ETF (DE)	13 925			13,43	187 040	12,52	174 397
DE000A2H7NC9	Acatís Gane Value Event Fonds - X	1 681			107,29	180 361	123,45	207 530
ES0108744048	ALTERALIA REAL ESTATE DEBT, FIL - D	1 091 745			10,19	11 129 942	10,23	11 165 619
ES0114917034	NB VALOR EUROPA F.I.	99			7,38	733	5,32	529
ES0125240038	NB CAPITAL PLUS, F.I.	35			1 788,88	63 173	1 808,75	63 875
ES0138517034	NB BOLSA SELECCIÓN, FI	506			16,83	8 518	11,99	6 066
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR	1 498			635,36	952 064	643,30	963 957
FR0010149120	Carmignac Sécurité EUR	480			1 708,23	819 399	1 713,74	822 042
FR0010510800	Lyxor Euro Overnight Return UCITS ETF	141			103,12	14 541	103,15	14 544
FR0010527275	Lyxor World Water (DR) UCITS ETF	1 634			56,79	92 792	50,60	82 676
FR0010869578	LYXOR ETF DAILYX2 SHORT BUND	2 012			33,59	67 591	40,47	81 420
HPS	HPS Specialty Loan International Fund V, SCSp	1 391 999 068			0,01	12 552 454	0,01	13 096 627
IE0003921727	BNY MELLON GL - GLOBAL BOND A	16 819			1,75	29 516	1,65	27 706
IE0004084889	BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES - A EUR	86 698			1,59	138 087	2,74	237 986
IE0031442068	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	133 791			31,31	4 188 990	35,67	4 772 325
IE0033989843	PIMCO - TOTAL RTRN H IAC	153 904			22,75	3 501 391	19,35	2 978 041
IE00B02KXK85	iShares China Large Cap UCITS ETF	860			81,87	70 407	76,13	65 472
IE00B03HCY54	Vanguard U.S. Opportunities Fund Institutional USD Accumulation	238			808,59	192 292	1 055,10	250 913
IE00BD44176	Legg Mason Global Fund plc - Royce US Small Cap Opportunity Fund	9 778			207,91	2 033 032	229,31	2 242 254
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERGING MKTS - ETF SM	14 724			39,95	588 241	34,48	507 684
IE00B11XZ103	PIMCO - GLOBAL BOND E EUR (HDG) ACC	248			22,59	5 595	21,65	5 361

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
IE00B11XZ327	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund	5 765			19,23	110 831	21,56	124 285
IE00B11XZ434	PIMCO Global Inv Series plc Global Investment Grade Credit E EUR (He	144			16,81	2 421	14,45	2 081
IE00B11XZ541	PIMCO Global Investors Series plc Global Real Return Fund E Acc EUR	6 685			15,13	101 181	15,54	103 890
IE00B11XZB05	PIMCO-TOTAL RTN BD-E-EURO-HD-ACC	12 689			18,14	230 204	16,66	211 397
IE00B14X4Q57	iShares EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF	293			138,12	40 470	136,75	40 068
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF EUR	1 170			129,06	151 000	118,98	139 207
IE00B19ZB094	Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund Class A EUR Acc	130			283,92	36 969	288,22	37 529
IE00B1FZS574	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	1 580			31,62	49 959	18,21	28 778
IE00B1FZS798	iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD	1 431			176,32	252 319	164,51	235 419
IE00B1Z6D669	PIMCO Global Investors Series plc Diversified Income E EUR (Hedged)	6 895			14,52	100 132	13,40	92 387
IE00B23S7K36	BNY MELLON GL - BRAZIL EQ A	6 816			1,44	9 793	1,23	8 395
IE00B23Z8S99	Legg Mason Global Fund - Royce Us Small Cap Opp USD	32 042			280,95	9 002 456	302,26	9 685 115
IE00B29M2H10	BNY Mellon Lg-Trm Global Equity A EUR Acc	87 392			2,13	186 407	3,24	283 290
IE00B2B36255	JANUS CAPITAL US VEN-I EURA	13 740			30,63	420 914	23,77	326 597
IE00B3F81R35	iShares Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	4 477			127,20	569 474	115,15	515 527
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1 932			56,19	108 558	67,72	130 839
IE00B42Z5J44	iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	57 940			58,92	3 413 778	57,16	3 311 850
IE00B441G979	iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	2 600			68,92	179 199	63,68	165 568
IE00B45R5B91	Man GLG Japan CoreAlpha Equity I EUR	241			207,30	50 000	228,16	55 031
IE00B4K48X80	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF (ACC) EUR	28 838			65,84	1 898 808	62,05	1 789 398
IE00B4L5Y983	iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR	3 962			71,40	282 871	68,29	270 545
IE00B520G822	SALAR FUND PLC-E2€	4 062			148,87	604 720	148,23	602 117
IE00B52VJ196	ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS ETF	4 430			49,69	220 108	55,24	244 713
IE00B53HP851	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP (Acc)	9 558			156,63	1 497 091	151,94	1 452 241
IE00B59GB660	GAM Star Fund PLC - Global Rates A USD ACC	229 468			15,13	3 471 515	15,14	3 473 542
IE00B5BHGW80	MUZINICH SHORT DUR HG YD-H€A	200			117,20	23 440	119,36	23 872
IE00B5BJ0779	GAM Star Fund PLC - Global Rates USD ACC	1 070 435			16,55	17 717 238	16,55	17 717 983
IE00B66F4759	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	574			95,80	54 989	89,65	51 459
IE00B6R52259	iShares MSCI All Country World Index (ACWI) UCITS ETF	1 036			64,06	66 370	57,99	60 076
IE00B7VSFQ23	Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser EUR	20 808			116,52	2 424 550	95,77	1 992 824
IE00B8CL0730	Liontrust GF Special Situations Fund C3 Institutional Acc GBP	219 176			28,41	6 227 717	25,25	5 533 746
IE00BCRY6557	iShares Euro Ultrashort Bond Credit UCITS ETF	2 054			100,32	206 048	99,62	204 609
IE00BD9GFP91	Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund I USD Acc	1 208 517			11,79	14 253 990	11,60	14 015 897
IE00BD9MMD49	JPM BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF - EUR	1 440			103,99	149 751	96,23	138 571
IE00BDFK1573	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	16 050			4,74	76 157	4,73	75 957
IE00BF2FNG46	Invesco US Treasury 1-3 Year UCITS ETF EUR	3 740			39,48	147 655	36,21	135 407
IE00BF3N7094	ISHARES EURO HY CORP EUR ACC	70 259			5,42	380 925	5,03	353 227
IE00BF4RFH31	iShares MSCI World Small Cap UCITS ETF	46 509			6,17	287 161	5,64	262 171

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
IE00BF4RW382	Man GLG European Income Opportunities - I EUR	1 514			99,06	150 000	112,13	169 785
IE00BFZPF322	Invesco AT1 Capital Bond UCITS ETF Acc	3 164			21,48	67 963	22,27	70 460
IE00BG0R1B02	Brown Advisory US Equity Growth EUR B Hedged	3 081			16,23	50 000	11,42	35 182
IE00BGPP6473	iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	13 987			4,84	67 684	4,41	61 744
IE00BGPP6697	ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	26 077			4,78	124 665	4,27	111 237
IE00BHWQNN83	Comgest Growth Europe Opportunities EUR I Acc	125 002			55,03	6 878 427	44,03	5 503 852
IE00BJGZXW46	Legg Mason Royce U.S. Small Cap Opportunity Fund - PAHEUR	2 329			191,27	445 500	180,80	421 118
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	8 822			31,07	274 126	26,63	234 939
IE00BLNMYC90	Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1C USD	548			61,58	33 749	70,13	38 433
IE00BLP58H90	Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund L USD Acc	172 333			11,73	2 021 307	11,51	1 982 770
IE00BLP58Q81	Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund - I EURAC	142 291			11,03	1 569 000	11,38	1 619 571
IE00BMW42298	iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	16 518			5,38	88 803	5,46	90 238
IE00BP3QZB59	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD	9 127			31,10	283 888	31,97	291 797
IE00BPT34575	Heptagon European Focus Equity Fund CE EUR Acc	45 058			206,33	9 296 996	176,50	7 952 978
IE00BQ1YBP44	Comgest Growth Japan JPY I Acc	1 562 242			14,33	22 390 399	11,31	17 670 458
IE00BQN1K901	ISHARES EDGE MSCI EURO VALUE FACTOR	29 712			5,82	172 917	6,98	207 509
IE00BQT3WG13	iShares MSCI China A UCITS ETF	3 177			4,72	14 992	4,49	14 258
IE00BRKWGL70	INVECO S&P 500 EUR HDG ACC	4 320			30,91	133 525	30,18	130 356
IE00BSPLC413	SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF	6 234			45,75	285 197	47,98	299 107
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1D	1 955			44,10	86 223	44,83	87 633
IE00BYM1C461	Wellington Emerging Local Debt Advance Beta - S USD AC	1 246 197			11,62	14 482 878	12,62	15 722 690
IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	45 470			7,01	318 804	6,73	306 013
IE00BYLPPW33	Comgest Growth PLC - Comgest Growth Japan EUR IH ACC	9 102			14,16	128 883	12,92	117 597
IE00BYZTVT56	iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF	20 926			5,28	110 404	4,51	94 301
IE00BYZTVV78	iShares EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	39 415			4,89	192 606	4,81	189 444
IE00BZ1CSQ17	LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL INCOME OPTIMISER	185 190			89,71	16 613 338	84,53	15 654 132
INVECO	Invesco Commercial Mortgage Income - Europe Fund, FCP-RAIF Class A	97 266			100,00	9 726 562	100,00	9 726 562
JE00B24DKH53	WisdomTree Natural Gas 1x Daily Short (ETC)	393			133,14	52 326	163,78	64 365
LU0048580004	Fidelity Funds - Germany Fund A-EUR	353			43,25	15 270	55,37	19 548
LU0062574610	NB - Euro Bond	25 920			2 463,19	63 846 883	2 561,93	66 406 302
LU0079837604	NB - Corporate Euro	43 637			890,11	38 842 160	832,61	36 332 819
LU0090980383	Eurizon Fund Equity China Smart Volatility LTE	45			121,37	5 468	108,67	4 895
LU0091444124	NB - America Growth (USD)	5 127			276,56	1 417 785	283,72	1 454 528
LU0093504115	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund E2 EUR	10 666			14,61	155 867	13,20	140 794
LU0097089360	AB SICAV I - International Health Care Portfolio I Acc	22 472			538,04	12 090 738	576,07	12 945 498
LU0100122521	AB SICAV I - International Health Care Portfolio C Acc	6 208			403,22	2 503 229	429,56	2 666 743
LU0104885248	PICTET - WATER-R ACC	321			284,52	91 259	376,39	120 725
LU0106235376	Schroder International Selection Fund EURO Equity B Acc	606			29,63	17 947	34,45	20 871

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
LU0113257934	Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond B Acc	4 869			19,61	95 462	18,28	89 006
LU0113258742	Schroder ISF Euro Corporate Bond C EUR Acc	348 088			24,85	8 648 614	22,56	7 852 375
LU0114074718	Eurizon Fund Bond High Yield R Acc	94			207,85	19 525	211,03	19 824
LU0114722738	FIDELITY FUNDS-GLOBAL FIN SVC-E	849			32,12	27 268	38,60	32 774
LU0115143165	INVESCO GRTER CHINA EQTY - E	1 166			67,38	78 589	45,00	52 487
LU0115764192	FIDELITY FDS - EUROPEAN GROWTH E Acc	345			32,51	11 222	37,42	12 917
LU0115767021	FIDELITY FUNDS-LATIN AMERICA-E Acc	593			47,47	28 151	41,64	24 693
LU0115768185	Fidelity Funds Asia Focus E EUR	531			57,12	30 357	63,15	33 561
LU0119124864	Fidelity Funds - European Dynamic Growth E EUR Acc	1 198			46,12	55 227	60,97	73 017
LU0128489514	Pictet - USD Government Bonds I	29 556			612,24	18 095 208	606,58	17 927 929
LU0128489860	Pictet - USD Government Bonds R	5 798			577,15	3 346 042	544,93	3 159 247
LU0140363267	FRANK TEMP INV MU ERPN - N Acc	1 235			19,31	23 850	20,76	25 645
LU0140363697	Franklin Technology N Acc	6 336			20,46	129 658	20,20	127 992
LU0145635123	DWS INVEST EURO EQUITIES-NC	14			146,68	2 044	176,84	2 464
LU0146864797	DWS RUSSIA Acc	11			202,13	2 300	113,41	1 290
LU0147394679	BlackRock Global Funds - European Value E2	27 548			64,98	1 790 196	73,05	2 012 409
LU0154235443	BlackRock Global Funds - European Special Situations Fund E2	6 890			52,82	363 923	46,98	323 714
LU0160155395	RAM (Lux) Systematic Funds - Emerging Markets Equities B	7 753			165,04	1 279 498	192,69	1 493 855
LU0161332480	Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A-DIST-JPY	12 779			342,19	4 372 909	331,61	4 237 667
LU0167237543	BNP Paribas Insticash EUR Classic-Cap	2 736			113,32	310 000	113,11	309 416
LU0168343191	JP Morgan Funds - Global Focus Fund C (acc) - EUR	73 981			26,41	1 953 912	37,77	2 794 279
LU0168343274	JPMORGAN FUNDS GLOBAL FOCUS D EUR ACC	1 332			36,23	48 260	49,73	66 246
LU0171290074	BGF-NEW ENERGY FUND-EURO-E2	3 517			11,76	41 358	12,77	44 907
LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund E2 EUR	1 016			16,81	17 074	19,39	19 697
LU0171306680	BGF-WORLD GOLD FUND - EUR E2	1 181			30,14	35 601	26,60	31 422
LU0171309270	BlackRock Global Funds - World Healthscience E2 EUR	4 450			30,00	133 484	53,51	238 115
LU0172157363	BlackRock Global Funds - World Mining Fund E2 EUR	487			47,88	23 311	52,90	25 757
LU0179220255	DWS INVEST CONVERTIBLES NC ACC	58			149,20	8 726	154,66	9 045
LU0179826135	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund B - EUR	22 255			179,14	3 986 705	173,41	3 859 183
LU0187077481	Robeco CGF New World Financial Equities	21 295			91,32	1 944 602	84,28	1 794 758
LU0188151095	FRANK TE INV FRK E SMC - N AC	2 151			31,73	68 237	30,98	66 629
LU0189847253	AXA WF Global High Yield Bd E Cap EUR Hd	358			77,35	27 670	74,50	26 650
LU0189894842	Schroder Int Selection Fund - Global High Yield A	738			40,67	30 000	38,48	28 386
LU0189895229	SCHRODER INTL GLB HI YD	383			30,70	11 769	35,00	13 419
LU0200685070	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Hedged E2 EUR	5 302			21,57	114 386	25,61	135 788
LU0200685666	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund E2 EUR Hedged	1 415			42,24	59 773	54,60	77 257
LU0201323614	Schroder ISF Strategic Bond B EUR Hd Acc	30			126,46	3 736	106,51	3 146
LU0203348601	SCHRODER INTL GL CRP BD-BAC EUR	319			135,62	43 195	131,05	41 740

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
LU0205352882	ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND X ACC	69			361,42	24 972	436,58	30 165
LU0211333298	FRANK TEMP INV FR MU DIS - NA	5 313			15,99	84 971	21,48	114 129
LU0219424487	MFS MERIDIAN-EUROPEAN VALUE(1) - EUR	33 413			263,30	8 797 410	397,27	13 273 874
LU0224509215	Schroder International Selection Fund Global Cities Real Estate Secu	57			131,19	7 456	116,14	6 600
LU0225310266	BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	119 784			174,43	20 893 848	166,43	19 935 597
LU0225434587	LUX INVEST FD - US EQTY PLUS - D	4 359			1 284,82	5 600 000	0,00	0
LU0225737302	Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund A	24 005			103,54	2 485 371	70,78	1 698 955
LU0227385266	Nordea-1 Stable Return Fund E EUR	15 557			15,11	235 004	15,18	236 231
LU0231205856	FRANK TEMP INV FR INDIA-NAC EUR	2 044			29,38	60 065	48,02	98 159
LU0234687605	GOLDMAN SACHS US EQ PORT - EA	9 281			22,19	205 921	30,52	283 248
LU0243957668	INVESCO PAN EUR HI C	123 811			23,81	2 947 818	24,01	2 972 696
LU0243957742	Invesco Pan European High Income Fund E Accumulation EUR	32 117			20,37	654 227	20,43	656 161
LU0243958047	INVESCO EURO CORP BOND - C	104 933			18,20	1 909 291	17,90	1 878 413
LU0243958393	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund Class E Accumulatio	2 016			16,47	33 208	16,24	32 726
LU0248173006	SCHRODER INT EME ASIA - B ACC	1 799			32,76	58 944	37,69	67 806
LU0251130554	Fidelity Funds - SMART Global Defensive	6 843			13,85	94 751	13,63	93 266
LU0251658968	AXA WF Euro Inflation Bonds E-Cap EUR	178			132,10	23 558	132,75	23 674
LU0256839860	Allianz Europe Equity Growth CT EUR	522			207,27	108 220	273,99	143 056
LU0256881128	ALLIANZ RCM EURP EQ GROWTH - IT	138			2 914,33	402 894	3 669,64	507 313
LU0260085492	Jupiter Global Fund - Jupiter European Growth Class L EUR Acc	4 667			31,11	145 216	40,03	186 832
LU0260870588	TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC	2 698			23,63	63 757	22,72	61 289
LU0271484411	SCHROD INTL US LG CAP BH	33			148,14	4 890	225,71	7 451
LU0272942433	Amundi F Absolute Volatility Euro Equities S	365			120,31	43 895	119,11	43 458
LU0273147594	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN - NC	169			143,01	24 139	178,63	30 151
LU0278087860	VONTOBEL EUR CRP MID YLD I	5 298			163,73	867 395	151,66	803 470
LU0279459704	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities B EUR Acc	3 365			20,15	67 789	19,05	64 109
LU0280437830	PICTET - Emerging Local Currency Debt R E	315			131,62	41 527	130,78	41 260
LU0280438648	Pictet-Global Emerging Debt HR EUR	86			240,40	20 699	208,66	17 966
LU0289214545	JP Morgan Funds - Europe Equity Plus Fund C (acc) - EUR	2 323			222,93	517 946	272,31	632 664
LU0290355717	DB Xtrackers II Eurozone Government Bond UCITS ETF	1 894			255,02	483 007	203,66	385 732
LU0290358497	DB X - TR II EONIA	1 184			135,16	160 028	135,10	159 956
LU0296922973	NOVENERGIA II - ENERGY AND ENVIRONM SICAR - A	72			40 749,71	2 923 857	570,64	40 944
LU0310189781	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Local Bond - I	220 389			11,92	2 626 181	11,52	2 539 453
LU0318939179	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	19 077			21,17	403 927	26,17	499 181
LU0318940003	Fidelity Funds - European Dynamic Growth - Y	49 661			26,72	1 326 929	26,86	1 333 903
LU0326423224	BGF - WORLD GOLD FD HEDGED E 2	4 055			4,64	18 805	4,10	16 626
LU0329203490	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund D (acc) - USD	19 531			157,05	3 067 489	159,27	3 110 825
LU0329203813	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund I (acc) - EUR	101 801			139,02	14 152 430	141,79	14 434 420

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
LU0329593262	BlackRock Global Funds - World Financials D2RF USD Acc	15 381			35,39	544 250	33,80	519 850
LU0332193779	ING (L) Invest Food & Beverages (EUR) X	4			1 534,49	6 472	2 437,93	10 283
LU0333249109	Vontobel Fund Emerging Markets Equity HC	111			185,80	20 624	140,80	15 629
LU0337414568	BANTLEON OPPORTUNITIES L(IT)	3 355			179,92	603 710	163,16	547 475
LU0337569841	FIDELITY FD ASIAN SPECIAL SIT (A) HGD - EUR	99 242			15,73	1 561 519	13,49	1 338 769
LU0360482987	MORGAN ST - GLOBAL BRANDS - Z	62 259			63,92	3 979 497	84,30	5 248 214
LU0360484686	MORGAN ST-US ADVANTA	109 175			118,43	12 929 981	76,65	8 367 755
LU0360484769	MORGAN STANLEY - US ADVANTAGE ZH EUR	17 144			124,98	2 142 718	80,23	1 375 451
LU0369584999	BlackRock Global Funds - European Special Situations I2E	47 356			16,72	791 561	15,81	748 691
LU0370789561	Fidelity Funds - Japan Advantage Fund Y-DIST JPY	826 886			21,64	17 894 562	21,11	17 459 480
LU0380865021	DBX - TRACKERS DJ EU STX 50 1C	13 346			53,39	712 603	60,84	811 971
LU0390137973	TEMPLETON FRONTIER MARKETS N EUR ACC	2 055			19,87	40 832	21,18	43 533
LU0418790928	BlackRock Strategic Funds - European Opportunities Extension Fund E2	4 791			534,73	2 561 771	470,06	2 251 935
LU0418791066	BLACKROCK STR-EUR OD	4 412			410,24	1 810 002	517,78	2 284 461
LU0432616901	Invesco Funds Balanced-Risk Allocation Fund	4 177			15,52	64 826	15,42	64 415
LU0463469048	Schroder GAIA Egerton Equity A Accumulation EUR	9 379			183,56	1 721 649	199,88	1 874 760
LU0463469121	Schroder GAIA Egerton Equity C Accumulation EUR	34 905			218,31	7 620 210	217,31	7 585 229
LU0474968459	Pictet - Clean Energy - HI - EUR	3 781			119,54	452 000	105,82	400 121
LU0497415702	Eurizon Fund - Azioni Strategia Flessibile R	110			156,91	17 235	165,07	18 131
LU0514695690	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	12 154			12,70	154 372	13,74	166 972
LU0524465977	ALKEN FUND EUROP OPPORTUN A	59			203,47	12 020	230,98	13 645
LU0546920561	NN (L) US Credit X USD	1 654			1 299,58	2 148 915	1 253,13	2 072 103
LU0549539178	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund I EUR Acc	3 874			177,75	688 679	155,05	600 717
LU0555018661	NN (L) Climate & Environment	3			8 859,53	30 078	8 446,81	28 677
LU0555027738	ING RENTA-US CREDIT	1 872			9 137,51	17 108 009	8 854,48	16 578 095
LU0568620990	Amundi Funds Cash Euro FE EUR Acc	9 095			97,93	890 682	97,34	885 315
LU0605512606	FIDELITY ASIAN BOND	2 233			11,12	24 825	13,28	29 643
LU0616856935	DWS INVEST BRAZILIAN EQT LC	77			93,48	7 154	141,15	10 802
LU0638557669	Ruffer SICAV - Ruffer Total Return International CEC EUR	7 190 519			1,69	12 125 623	1,68	12 051 310
LU0638558717	Ruffer SICAV - Ruffer Total Return International OEC EUR	909 310			1,63	1 484 095	1,62	1 468 809
LU0665628672	Allianz China Strategic Bond	44			106,17	4 627	50,60	2 205
LU0687944552	GAMCO International SICAV - GAMCO Merger Arbitrage I (USD)	1 108 093			13,23	14 664 526	14,17	15 699 376
LU0712125565	MORGAN STANLEY GLOBAL HIGH YIELD BOND FD-ZH	951			25,68	24 424	24,82	23 606
LU0740858492	JPM Global Income D EUR Acc	1 434			136,47	195 739	131,23	188 221
LU0823414809	BNP Paribas Funds Energy Transition-I Capitalisation	5 978			1 288,35	7 701 169	847,43	5 065 545
LU0823415012	BNP Paribas Funds Energy Transition-N Capitalisation	1 520			964,87	1 466 328	633,47	962 696
LU0823433858	PARVEST Equity Turkey	25			208,30	5 238	187,35	4 711
LU0836346931	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	109			9 844,28	1 076 748	9 852,21	1 077 615

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
LU0849815831	JPM FDS-US AGGREGATE BOND(B)EUR HDGD	9 869			82,08	810 118	75,25	742 665
LU0853555380	Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond - Class L EUR Acc	18 980			11,51	218 442	10,62	201 562
LU0853555893	JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	312 753			13,92	4 353 703	12,22	3 821 839
LU0868754200	Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund	796			79,77	63 513	38,52	30 675
LU0926439562	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt B	14 539			116,94	1 700 165	103,97	1 511 548
LU0926439729	Vontobel Fund Emerging Mkt Deb	78 242			123,65	9 674 844	109,88	8 597 430
LU0935232610	NATIXIS AM-SEEYOND	2			43 301,84	71 820	38 224,38	63 399
LU0941349275	Pictet - Multi Asset Global Opportunities-R	81			114,45	9 235	110,92	8 949
LU0944408821	MFS Meridian Funds - European Value W1 EUR Acc	4 997			20,21	100 977	21,91	109 478
LU0949170939	BlackRock Global Funds - European Value Fund I2	434 549			17,16	7 457 517	19,24	8 360 729
LU0984246958	Julius Baer Commodity Fund (USD) - EUR B	1 732			61,83	107 091	61,75	106 950
LU0995119749	Schroder ISF EURO Credit Conviction B	19 635			115,96	2 276 888	109,69	2 153 731
LU0995119822	SCHRODER INTL SEL Fd EUR	122 035			130,26	15 895 933	121,12	14 780 477
LU1046235906	Schroder International Selection fund - Strategic Credit C	21 390			119,20	2 549 725	114,28	2 444 297
LU1046421795	Fidelity Funds - Global Technology Fund A-Acc-USD	34 946			37,83	1 321 953	33,62	1 174 910
LU1055043068	BlackRock Strategic Funds - European Opportunities Extension Fund I2	37 016			308,23	11 409 677	276,19	10 223 571
LU1116431138	FIDELITY FDS ASIA P	85 171			18,73	1 594 856	19,43	1 654 551
LU1237341810	Investec Global Multi Asset Income Fund I-EUR	42 270			21,65	915 243	21,03	888 928
LU1279333329	PICTET ROBOTICS-I US	144			186,61	26 831	215,11	30 929
LU1295554833	Capital Group New Perspective Fund	217 693			18,07	3 934 600	16,81	3 659 414
LU1304596684	BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	723			125,87	91 000	125,91	91 027
LU1331972494	Eleva UCITS Fund Absolute Return Europe EUR	18 111			1 181,57	21 399 825	1 241,47	22 484 660
LU1560650563	Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-USD	237 968			26,75	6 365 104	22,75	5 414 862
LU1561148120	Credit Suisse Lux SQ US Corporate Bond Fund B	20 658			99,03	2 045 734	98,38	2 032 247
LU1561149284	Credit Suisse Lux SQ US Corporate Bond Fund EB	11 376			1 027,48	11 688 877	1 019,67	11 599 983
LU1582988488	M&G (Lux) Dynamic Allocation C EUR Acc	78 048			10,15	792 039	10,32	805 541
LU1582989296	M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund USD C-H Acc	3 174			8,06	25 578	10,72	34 018
LU1586276476	Franklin U.S. Opportunities Fund W EUR Hedged	2 338			21,39	50 000	13,96	32 632
LU1629880342	ROBECO CAP.GWTH-NEW WORLD FIN	51 436			158,19	8 136 736	145,01	7 458 759
LU1629937985	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Local Markets Bond - EUR - I	1 986 006			9,81	19 482 644	9,74	19 343 701
LU1655484183	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Local Markets Bond Fund A EUR	277 871			9,80	2 723 134	9,81	2 725 912
LU1660423721	DNB Fund - Renewable Energy IAC	32 404			239,60	7 763 934	218,63	7 084 384
LU1748854947	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II HT	547			121,63	66 574	117,98	64 578
LU1777188233	Fidelity Funds - Japan Advantage Fund Y-EUR H	13 302			12,56	167 063	12,22	162 552
LU1829218319	Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF	169 210			100,62	17 025 448	99,92	16 908 140
LU1829218749	Lyxor Commodities Refinitiv/CoreCommodity CRB TR UCITS ETF	1 850			25,73	47 606	24,81	45 899
LU1834054899	AB SICAV I International Health Care Ptf A EUR H Cap	1 618			18,55	30 012	19,91	32 212
LU1834988518	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600	2 594			60,75	157 597	65,30	169 391

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
LU1861627146	Schroder GAIA UK Dynamic Ablolute Return Fund - C Acc GBP	128 398			133,61	17 155 185	129,13	16 580 197
LU1863263858	DWS INV ARTFCL INT Euro	35 093			164,17	5 761 455	131,09	4 600 404
LU1885668399	DWS INVEST-ARTIFICIAL INTELLIGENCE	258			104,70	26 974	107,76	27 764
LU1914383960	DWS Invest Artificial Intelligence NC Cap EUR	9 190			177,08	1 627 393	140,38	1 290 090
LU1940199711	Lyxor MSCI Europe ESG Leaders ETF	7 027			22,54	158 361	26,39	185 443
LU2009012159	Allianz Global Investors Fund - Allianz Thematica RT EUR	329			151,87	50 000	142,71	46 984
LU2012043480	Blackrock European Middle Market Private Debt Fund II	5 126 202 200			0,01	51 565 131	0,01	51 426 060
LU2016066834	Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation C USD	2 758			138,15	381 021	137,18	378 345
LU2092435473	NB - Subordinated Debt	229 446			102,89	23 606 777	92,93	21 322 375
LU2248698941	NB - Subordinated Debt Cla-A EUR I	42 009			99,88	4 195 849	87,25	3 665 277
LU2289118288	Allianz Cyber Security - IT - USD	431			883,08	380 725	607,59	261 955
US00214Q3020	ARK GENOMIC REVOLUTION ETF	1 629			77,00	125 429	26,47	43 115
US2330518794	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF (DWS)	11 686			30,19	352 841	26,27	306 996
US46137V4499	Invesco S&P 100 Equal Weight ETF	536			62,83	33 675	70,19	37 620
US46137V5637	Invesco High Yield Equity Dividend Achievers Portfolio	279			7,21	2 012	19,40	5 412
US4642852044	iShares Gold Trust	670			21,04	14 096	32,43	21 728
US4642861037	iShares MSCI Australia ETF	62 840			22,07	1 387 137	20,84	1 309 707
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	97			20,91	2 028	30,69	2 977
US4642866572	iShares MSCI BRIC Index Fund	156			31,52	4 916	32,19	5 022
US4642871010	iShares S&P 100 Index Fund	41			48,39	1 984	159,92	6 557
US4642871689	iShares Dow Jones Select Dividend Index Fund	46			43,71	2 011	113,07	5 201
US4642871846	iShares China Large-Cap ETF	505			29,98	15 140	26,53	13 399
US4642872000	iShares S&P 500 Index Fund	19 932			328,40	6 545 584	360,22	7 179 893
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	146			33,90	4 950	35,53	5 188
US4642872752	iShares S&P Global Telecommuni	180			41,84	7 531	51,06	9 191
US4642872919	iShares S&P Global Technology	1 026			7,31	7 502	42,03	43 124
US4642873099	iShares S&P 500 Growth Index Fund	140			14,33	2 006	54,85	7 679
US4642873255	iShares S&P Global Healthcare ETF	486			25,57	12 427	79,58	38 676
US4642873339	iShares S&P Global Financials	276			27,48	7 585	65,89	18 186
US4642873412	iShares S&P Global Energy Sector	279			29,25	8 160	36,56	10 199
US4642874089	iShares S&P 500 Value Index Fund	41			48,60	1 992	136,01	5 576
US4642874576	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	1 845			82,17	151 596	76,10	140 408
US4642874733	iShares Russell Midcap Value Index Fund	55			36,56	2 011	98,76	5 432
US4642874816	iShares Russell Midcap Growth Index Fund	84			23,79	1 998	78,38	6 584
US4642874998	iShares Russell Midcap Index Fund	96			20,98	2 014	63,24	6 071
US4642875078	iShares S&P MidCap 400 Index Fund	26			75,42	1 961	226,79	5 896
US4642875805	iShares Dow Jones US Consumer Services	192			12,80	2 457	53,40	10 253
US4642875987	iShares Russell 1000 Value Index Fund	38			52,86	2 009	142,18	5 403

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
US4642876068	iShares S&P MidCap 400 Growth Index Fund	92			21,41	1 970	64,04	5 891
US4642876142	iShares Russell 1000 Growth Index Fund	40			50,02	2 001	200,86	8 035
US4642876225	iShares Russell 1000 Index Fund	34			58,90	2 003	197,37	6 711
US4642876308	iShares Russell 2000 Value Index Fund	25			63,45	1 586	130,01	3 250
US4642876480	iShares Russell 2000 Growth Index Fund	18			84,20	1 516	201,13	3 620
US4642876555	iShares Russell 2000 ETF Index Fund	598			182,54	109 161	163,47	97 757
US4642876977	iShares Dow Jones US Utilities Sector	80			30,56	2 445	81,14	6 491
US4642877058	iShares S&P MidCap 400 Value Index Fund	62			32,40	2 009	94,51	5 859
US4642877132	iShares Dow Jones US Telecommunications Sector	161			15,29	2 461	21,03	3 386
US4642877215	iShares Dow Jones US Technology Sector	208			11,84	2 463	69,84	14 526
US4642877546	iShares Dow Jones US Industrial Sector	110			22,28	2 451	90,44	9 948
US4642877629	iShares Dow Jones US Healthcare Sector	122			101,35	12 365	265,99	32 451
US4642877884	iShares Dow Jones US Financial Sector	138			17,71	2 444	70,76	9 765
US4642877967	iShares Dow Jones US Energy Sector	198			33,23	6 579	43,59	8 630
US4642878049	iShares S&P SmallCap 600 Index Fund	44			33,94	1 493	88,73	3 904
US4642878122	iShares Dow Jones US Consumer Goods Sector	51			48,73	2 485	190,12	9 696
US4642878387	iShares Dow Jones US Basic Mat	52			46,72	2 429	116,98	6 083
US4642878791	iShares S&P SmallCap 600 Value Index Fund	44			34,84	1 533	85,61	3 767
US4642878874	ISHARES S&PSMALL CAP 600 GR	90			43,51	3 916	101,32	9 119
US4642881829	iShares MSCI All Country Asia ex-Japan Index	4 745			69,65	330 488	60,74	288 232
US4642883726	iShares S&P Global Infrastruct	203			24,91	5 056	42,98	8 724
US4642886539	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	170			117,58	19 989	101,43	17 242
US4642886950	iShares S&P Global Materials	172			44,01	7 570	73,75	12 685
US4642887115	iShares S&P Global Utilities S	238			31,70	7 545	56,41	13 426
US4642887297	iShares S&P Global Industrials	214			35,28	7 551	99,84	21 366
US4642887370	iShares S&P Global Consumer Staples ETF	314			24,02	7 541	55,92	17 558
US4642887453	iShares S&P Global Consumer Discretionary Sector	198			37,82	7 489	118,11	23 387
US46428Q1094	ISHARES SILVER TRUST	828			17,04	14 111	20,65	17 094
US5007673065	KraneShares CSI China Internet ETF	570			27,61	15 737	28,31	16 139
US5007674055	KraneShares Boserá MSCI China A 50 Connect Index ETF	117			32,08	3 753	23,90	2 796
US5007676787	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	81			45,82	3 712	34,19	2 770
US5007678270	KraneShares Electric Vehicles and Future Mobility Index ETF	114			33,14	3 777	26,38	3 008
US5007678353	KraneShares MSCI All China Health Care Index ETF	195			19,05	3 714	20,05	3 911
US5007678502	KraneShares MSCI China Clean Technology Index ETF	120			31,36	3 763	25,49	3 059
US74347B4251	ProShares Short S&P500	16 327			16,61	271 172	15,03	245 380
US78462F1030	SPY STANDARD & POORS 500 ETF TRUST Index Fund	36 272			341,37	12 382 150	358,55	13 005 345
US78463V1070	SPDR GOLD TRUST - ETF	232			124,67	28 923	159,05	36 899
US81369Y1001	Materials Select Sector SPDR Fund	73			27,47	2 005	72,83	5 317

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
US81369Y5069	Energy Select Sector SPDR Fund	34 543			44,38	1 533 012	82,01	2 832 811
US81369Y6059	Financial Select Sector SPDR Fund	104 527			32,27	3 373 152	32,06	3 351 606
US81369Y8030	Technology Select Sector SPDR Fund	5 609			138,66	777 729	116,67	654 401
FR0007008750	R-CO CONV CREDIT EURO-C EUR FUND	1 190			415,05	493 753	411,18	489 149
FR0010032573	AMUNDI OBL INTERNATIONAL-IE FUND	457			621,87	284 320	611,37	279 520
FR0010868901	ELLIPSIS EUROP CONVERT-P EUR FUND	5			1 150,67	5 378	1 140,20	5 329
IE00BFOP3C20	M&G Zeta European Loan Fund	1 868 532			88,41	165 196 949	89,93	168 037 118
IE0033666466	PIMCO-GL REAL RTN-INSEHEDACC FUND	1 289 976			18,57	23 954 246	18,09	23 335 672
IE00B1JC0H05	PIMCO DIV INC FD-INS EHGD AC FUND	83 602			15,38	1 285 795	15,30	1 279 107
IE00B50JD354	GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR FUND	33 964			14,11	479 283	14,11	479 199
LU0451950587	JAN HND HRZN EURO CO B-I2EUR FUND	2 480			151,29	375 151	148,07	367 162
IE00B7LZ3N65	GAVEKAL CHINA FIXED INCOME UCI FUND	882			177,63	156 657	176,24	155 431
IE00B81TMV64	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR FUND	364 674			172,45	62 888 689	172,66	62 964 661
LU0152980495	FRANK TEMP INV GL BND-A ACCE FUND	2 017 456			24,55	49 528 344	24,56	49 548 724
LU0294221097	FRANK TE IN GB TT RT-ACH EUR FUND	2 371			14,09	33 410	14,53	34 454
LU0179219752	DWS INVEST-CONVERTIB-LC FUND	163 989			169,12	27 733 700	167,24	27 425 518
LU0405800185	GS GL HY P OC HGD FUND	1			24,51	16	24,41	16
LU0141799097	NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR FUND	1 530			36,05	55 154	35,90	54 914
LU0105717820	VONTOBEL-ABS RT BD EUR-B FUND	2 117			142,82	302 388	142,28	301 245
LU0353649279	FIDELITY FDS-GLOB IL-AACCE H FUND	35 627			11,93	425 036	11,79	420 048
IE00BHBX1D63	LM-WA MACRO OPPORT BD-PAHEUR FUND	5 874			103,98	610 747	102,96	604 756
LU0297942863	BGF-GL GVT BND-A2 EUR HDG FUND	364			22,84	8 308	22,45	8 166
IE00BKWCYT02	ZURICH INV EU COR BD-ZI1 EUR FUND	0			91,61	30	90,00	29
IE00BMYDC688	ZURICH DYNAMIC B-ZI1 EUR ACC FUND	798 140			83,90	66 961 006	82,55	65 889 796
IE00BZ090894	NB CORP HYB BND-EUR I ACC FUND	9 336			11,12	103 814	11,06	103 254
LU0280437160	PICTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR FUND	8 669			160,07	1 387 606	157,91	1 368 910
LU0329592371	BGF-EUR SHRT DUR-D2 EUR FUND	26 929			15,62	420 630	15,57	419 279
LU0300357802	DWS INVEST-EU COR BO-FC FUND	118			154,38	18 224	151,70	17 908
LU0165129072	HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC FUND	28 327			46,87	1 327 620	46,56	1 318 924
LU0365358570	EPSILON FUND-EMG BND TI FUND	6 652			126,15	839 165	125,37	833 976
LU0236146428	DWS INVEST-SH DUR CREDIT-FC FUND	1 049			129,92	136 283	129,37	135 706
LU0265317569	BNP PAR FU S EU COR BON-I FUND	337			144,03	48 484	142,10	47 834
LU0278427041	EPSILON FUND-EURO BD-I FUND	20 202			172,44	3 483 575	163,97	3 312 467
LU1116432458	FIDELITY-EMER MKTS DBT-YAEUR FUND	139 937			12,02	1 682 039	11,88	1 662 448
LU1170327958	BLUEBAY INV GR EURO GV-Q EUR FUND	27 347			100,97	2 761 238	97,58	2 668 531
LU1170318619	BLUEBAY-EMERGING MRK BD-QUSD FUND	21 605			97,13	2 098 544	94,59	2 043 546
LU0373792471	NEW MILLENNIUM-LRG EUR COR-I FUND	91			134,00	12 186	132,10	12 013
LU0438092966	STT-EMU GOVT BND IDX F-I CAP FUND	222 757			11,90	2 651 294	11,43	2 545 440

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
LU0852478915	PICTET-GLB EMERG DE'HE FUND	455			383,41	174 480	369,16	167 995
LU1271656883	TCW UNCONSTRAINED BN FN-AEHE FUND	20			91,85	1 844	91,72	1 842
LU0438336264	BLRCK SUS FIX INC STR-A2 EUR FUND	258			120,38	31 003	121,87	31 386
LU0905645288	TCW-EM MK LOC CURR INC-AE FUND	98			87,44	8 592	86,06	8 456
LU0800573429	AXA WORLD-ACT EMMK SH DUR-IH FUND	364			100,81	36 670	101,29	36 845
LU1216622487	T ROWE-DYN GLOB BD-IN EUR FUND	5 182			10,47	54 251	10,53	54 562
LU0823392054	BNP GLOBAL BD OPPORT-IC FUND	294			361,07	106 072	360,13	105 796
LU1161086159	AMUNDI-EMER MKT BL BD-AEUC FUND	232 606			166,87	38 814 876	166,89	38 819 559
LU1670724373	M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC FUND	252 114			9,50	2 396 064	9,44	2 380 231
LU0963989560	MIRABAUD-SUST CONV GBL-IHEUR FUND	5 927			130,18	771 537	129,99	770 418
LU1956017633	DWS INVEST GREEN BONDS-TFC FUND	98 789			91,48	9 037 203	90,09	8 899 888
LU1663869268	DWS INVEST-ESG EU BD SH-TFC FUND	932			95,69	89 196	95,45	88 972
LU1373300679	GENERALI INV-EURO BOND-GX FUND	34 518			101,70	3 510 329	98,37	3 395 522
LU1185962773	EUR G&S BOND-N/A EUR FUND	784			88,75	69 545	85,97	67 367
LU1190964640	91GSF-EM MK CD-I ACC EUR HD FUND	1 637			20,37	33 354	21,00	34 385
LU1529919240	TR PRC-EUR CORPORATE BOND-I9 FUND	184 492			9,98	1 841 228	9,83	1 813 554
LU1313770619	CANDRIAM SUS BD EC-CDISEUR FUND	23			335,37	7 570	328,79	7 421
LU1952103734	BLUEBAY EMG MK UN RE B-QEUR FUND	8 500			86,02	731 145	86,96	739 135
LU1434519846	CANDRIAM SUS BD EM-R ACC EUR FUND	4			825,22	3 528	824,26	3 524
LU1472740924	GLBL GREEN BOND-N/A EUR FUND	133			889,85	118 620	863,77	115 143
LU1644441476	CANDRIAM SUS-DEFSV AST AL-ID FUND	3 234			1 066,86	3 450 277	1 059,06	3 425 052
LU1927799012	NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR FUND	632			105,92	66 910	105,65	66 737
LU1811861431	RCGF ROBECOSAM GLO SDG-IH EU FUND	92 605			96,56	8 941 908	96,28	8 915 979
LU1735824986	91GSF-GLB TR CR-I ACC EUR HD FUND	3 040			18,67	56 756	18,68	56 787
LU1797226666	ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9 FUND	11			99 182,24	1 058 175	98 983,26	1 056 052
LU2092777270	UBS LUX BOND-EUR FLX-IA1 EUR FUND	12 477			85,72	1 069 519	82,86	1 033 835
LU0106235459	SCHRODER INTL EURO EQ-T-C ACC FUND	21 703			50,22	1 090 008	48,68	1 056 474
IE00B240WN62	COMGEST GROWTH EM MKTS-EUR D FUND	27 843			26,33	733 110	25,44	708 329
LU0368555768	VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI FUND	9 981			203,68	2 033 004	197,13	1 967 626
LU0507266228	DWS INVEST-TOP DVD-FC FUND	3 056			282,82	864 405	274,63	839 374
LU0508198768	UBS L EQ-USA GR USD-EURHQA FUND	379			391,80	148 473	361,10	136 839
IE0004766675	COMGEST GROWTH EUROPE-EUR AC FUND	39 952			36,43	1 455 438	35,24	1 407 896
LU0386875149	PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IE FUND	10 138			346,41	3 511 776	328,79	3 333 151
LU0119750205	INV SUST PAN EUROP SE-A FUND	813 158			20,45	16 628 658	19,93	16 206 248
LU0951203180	FIDELITY FNDS-PACIFIC-YA EUR FUND	1 332 245			19,93	26 550 016	19,18	25 552 453
DE0009750075	UNINORDAMERIKA FUND	937			492,44	461 177	449,32	420 794
LU0195950992	FRANK TEMP INV ASIA GR-IACCE FUND	12 016			36,10	433 794	33,83	406 517
DE0009769760	DWS ESG TOP ASIEN LC FUND	15 743			186,72	2 939 539	182,72	2 876 568

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
IE00B1W3Y236	GAM STAR-US AL CAP EQ-EUR OA FUND	835			41,16	34 366	36,89	30 796
LU0165074823	HSBC GIF-EUROLAND VAL-IC FUND	21 736			53,17	1 155 639	52,60	1 143 228
LU0957649758	SEB FUND 1-SEB GLBAL FD-CEUR FUND	366			205,66	75 370	193,98	71 088
FR0010187898	R-CO CONV EQ VAL EURO-C EUR FUND	53			199,18	10 468	193,27	10 157
LU0427929855	KEMPEN INTL-GLB HIGH DVD-I FUND	797			2 602,41	2 074 980	2 535,26	2 021 439
LU1160606635	SEB EUROPEAN EQ SM CAP-C EUR FUND	1 095			166,49	182 319	157,27	172 222
LU0133265412	GS US CORE EQ E FUND	752			28,95	21 770	27,04	20 334
LU0918140210	T. ROWE PRICE-US SMCO E-AEUR FUND	3 313			32,49	107 624	30,36	100 568
LU1334725337	WELL GBL QTY GROWTH N EUR AC FUND	8 897			20,15	179 251	18,67	166 094
LU0252963623	BGF-WORLD GOLD-E2 EUR FUND	17 237			34,33	591 729	33,99	585 869
LU1114193292	KEMPEN-GLB PROP FD-I FUND	55			3 226,88	176 091	3 108,07	169 607
LU0252963383	BGF-WORLD MINING FUND-ED2 FUND	1 339			70,33	94 188	67,43	90 304
LU1681047236	AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR FUND	5 634			93,83	528 656	90,99	512 638
IE00BFM70T26	ZURICH INVEST EMU E I-ZI1EA FUND	61 006			119,73	7 304 049	115,46	7 043 794
LU0503631631	PICTET-GLOBAL ENVIRONMENT-IE FUND	171			333,21	56 817	313,65	53 481
LU0348927095	NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR FUND	28 690			33,28	954 736	31,66	908 336
LU0846948197	91GSF-GLB FRANCH-A ACC EUR FUND	134 573			56,26	7 571 047	52,47	7 061 038
IE00BFM70Q94	ZURICH INV US EQU IDX -ZI1EA FUND	298 501			172,82	51 585 409	156,89	46 831 324
LU0888974473	BGF-CONT EUR FLX-I2 EUR FUND	2 743			27,06	74 223	26,33	72 220
LU1613213971	CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI FUND	277			2 739,65	760 146	2 494,35	692 085
LU1670618690	M&G LX 1 GBL EMRG MKT-EUR AA FUND	27 009			32,09	866 633	31,14	841 147
LU1868841245	THREADNEEDL LUX AMER S-1EEUR FUND	38 594			5,87	226 533	5,23	201 890
IE00BD9PL257	ZURICH CR N W EQ F-ZI1EURJA FUND	58 408			154,21	9 007 307	142,14	8 301 841
LU0368230206	BGF-EURO MRKTS-I2 EUR FUND	23 478			40,71	955 794	39,42	925 507
LU0914730626	GLBL SUST EQ-N/A EUR FUND	94			278,81	26 297	263,13	24 818
LU0552028770	AMUNDI-EMER MKT EQ F-GEURC FUND	40 939			148,09	6 062 538	142,11	5 817 893
IE00B241CZ12	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC - FUND	5 181			209,98	1 087 989	192,18	995 760
LU0572952280	JH GLOBAL TECH LEADER-A2 EUR FUND	5 280			113,25	597 959	105,41	556 564
LU1078159883	KEMPEN-GLB SMCP-I FUND	34			2 447,57	83 805	2 351,39	80 512
LU1506033668	91GSF-GLOBAL GLD-IX ACC EUR FUND	471 583			28,13	13 265 629	27,86	13 138 299
IE00BZ0RSN48	COMGEST GROWTH JPN-EUR I ACC FUND	11 921			11,37	135 547	10,93	130 301
LU0386383433	91GSF-EUR EQ-I ACC EUR FUND	295			33,59	9 925	32,40	9 573
LU1718419333	JPM US SEL EQ PLUS-C ACC EUR FUND	257			186,00	47 756	176,13	45 222
LU0969484418	CT LUX RESP GLBL EQ RACCUR FUND	45 969			19,95	917 073	18,58	854 096
LU1102506067	FIDELITY-SUST EMKT FOC-IAUSD FUND	64 474			15,46	996 857	14,61	942 048
LU0232524818	AB AMER GRWTH-I EUR CAP FUND	9 803			170,02	1 666 717	154,49	1 514 475
IE00BF92LV92	OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US FUND	17 107			103,14	1 764 416	94,95	1 624 310
LU0891452954	CAP GRP EMERGING MKT-Z EUR FUND	5 022			107,16	538 110	102,92	516 819

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total		
						de aquisição	Unitário	Total
LU1939255961	91GSF-GL ENVIRON-IAE FUND	4 754			36,43	173 196	33,66	160 027
LU1626216888	VF-MTX SUST EM MK LDR-IEUR FUND	85			117,11	9 997	112,29	9 586
LU1433070429	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-ZEEUR FUND	14 500			22,21	322 108	20,47	296 863
LU0373792042	NEW MILLENNIUM-GLOBAL EQTH FUND	5 805			121,55	705 588	113,26	657 465
LU0373792398	NEW MILLENNIUM-EURO EQUITI FUND	2 731			71,63	195 652	68,94	188 304
LU0254836850	ROBECO CAPITAL GROWTH - EMERGI FUND	97			240,39	23 353	227,69	22 119
LU1883856053	AMUNDI FUNDS - PIONEER US EQUI FUND	0			7 381,48	3 543	6 724,23	3 228
LU0406802768	BNP CLIMATE IMPAACT-II FUND	647			318,47	206 175	296,33	191 843
IE00BYVJRF70	JUPITER GOLD SILVER-IEUR AC FUND	67 820			15,54	1 054 139	15,78	1 070 247
IE00BMYDC795	ZURICH DYNAM EQ-ZI1 EUR ACC FUND	299 427			107,22	32 105 800	100,54	30 104 181
LU0384409933	VF-MTX SUST ASIA L XJ-HIEUR FUND	0			320,00	1	316,67	1
LU1098399733	JPMORGAN F-JPM US VALUE-CEUR FUND	9 839			189,73	1 866 733	179,97	1 770 705
LU1129205529	ABRDN-CHNA A SH-IACCEUR FUND	46 128			17,58	810 777	18,28	843 311
LU2133327911	GS GLBL ENVIRO IMP EQ POR-IE FUND	64 104			18,11	1 160 915	17,07	1 094 248
LU0368234703	BGF-NEW ENERGY-I2 EUR FUND	190 881			17,21	3 285 054	16,17	3 086 538
LU2276581001	SCHRODER INT-G CLIM CH-CEURA FUND	5 032			7,90	39 765	7,65	38 503
LU1434524259	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-ZC FUND	18			2 089,80	38 427	1 987,92	36 554
LU1951226874	NATIX-THEMATICS WATER-HNAEUR FUND	158			110,37	17 465	107,38	16 991
LU0386382468	91GSF-AMER FRANCHI EUR ACC FUND	120 327			24,33	2 927 540	22,60	2 719 380
LU0209860427	ROBECO SUS EUR STARS EQ-IEUR FUND	366			251,69	92 133	248,05	90 801
LU1203833881	MIRABAUD-SUS GBL FOCUS-ICEUR FUND	19			258,39	4 821	235,95	4 402
LU2314674917	UBS LX KY SL A EQ USD-QEURA FUND	314			80,48	25 301	76,00	23 893
LU1911612890	MIROVA FUNDS - MIROVA US CLIMA FUND	105 204			114,66	12 062 655	102,87	10 822 329
IE00BF1T6Z79	BROWN ADV US SUST GROW-EURBA FUND	1 717			19,42	33 345	17,73	30 444
LU1662744868	RBC LUX EMERGING MK EQ-OEURA FUND	28 351			121,36	3 440 610	116,19	3 294 108
LU1951203402	NATIX-THEMATICS META-N A EUR FUND	163			136,60	22 330	126,54	20 685
LU1495641794	SWC-EF SUST GLBL WATER DT FUND	32			312,54	9 903	291,35	9 231
LU1848873714	ABRDN-CHNA A SH-AAH EUR FUND	1 507			10,32	15 553	11,01	16 599
LU0326949186	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD FUND	2 751			326,77	898 812	307,43	845 637
LU0827883447	BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP FUND	134 314			15,29	2 053 667	14,94	2 006 657
IE00BYW2V44	SPDR S&P 500 EUR HDG ACC FUND	58 618			9,96	583 812	9,61	563 237
IE00BHXMH11	UBSETF S&P 500 ESG USD ACC FUND	34 897			25,57	892 249	24,98	871 813
LU1663931324	DWS INVEST-GLB INF-TFC FUND	3 979			147,60	587 228	140,72	559 856
LU0313358250	GS EMRG MKT CORE EQ I CLAUDS FUND	39 574			17,32	685 335	17,30	684 532
LU0335987003	EURIZON FUND-CASH EUR-Z FUND	21 069			115,06	2 424 241	115,11	2 425 294
LU0136043394	SCHRODER INTL EURO LIQ-A ACC FUND	7 613			115,71	880 889	115,84	881 824
LU0209998961	LO FUNDS-SHRT-TRM MKT EUR-NA FUND	25 488			110,50	2 816 471	110,64	2 820 131
LU1190417599	LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN FUND	88 393			97,90	8 653 410	98,01	8 663 663

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
LU0782316961	JPM INV-GLB INCOME-C EUR ACC FUND	10 375			150,23	1 558 659	148,84	1 544 238
LU0256624742	SEB FUND 1 - SEB ASS SEL-C FUND	20 031			19,88	398 123	19,35	387 546
LU0565136040	FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-IEC FUND	67			2 428,16	162 723	2 318,21	155 355
LU0329591480	BGF-GLBL ALLOC-D2 EUR HDG FUND	40 500			43,37	1 756 490	42,56	1 723 685
LU0102035119	BNP TARGET RISK BAL-I FUND	10 203			148,73	1 517 537	146,38	1 493 559
LU0935228691	M/A CNSRVTV GRTH-R/A EUR FUND	234			107,87	25 265	106,87	25 031
LU0841179863	ETHNA - AKTIV -SIA-T FUND	628			636,83	399 885	626,88	393 637
LU1038809049	FLOSSBACH VON S MUL OP II-T FUND	24 569			163,16	4 008 749	160,34	3 939 463
LU1162222134	FRANK-INCOME FUND-IA EUR FUND	10 265			15,42	158 293	14,74	151 313
LU0497418391	EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z FUND	3 561			196,37	699 331	192,17	684 373
LU0351545230	NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIE FUND	20 392			19,30	393 663	19,31	393 726
FR0010565457	DORVAL CONVICTIONS-I FUND	10			1 624,79	16 113	1 602,33	15 890
FR0011261197	R-CO VALOR-F EUR FUND	55			2 384,08	131 761	2 318,71	128 148
FR0011039304	ECHIQUIER-ECHIQUIER ARTY-R FUND	137			1 513,84	207 081	1 477,12	202 058
FR0010541557	R-CO CONVICTION CLUB-C EUR FUND	4 298			167,07	718 119	162,85	699 980
IE00B639QZ24	PIMCO GIS GL CORE AS AL-INEU FUND	68 298			18,23	1 245 076	17,62	1 203 414
IE0032464921	ANIMA STR HIGH POT EUR-I FUND	100 768			9,37	944 088	9,39	945 841
LU0445386955	NORDEA 1 SCV ALP 10 MA-BIEUR FUND	222 827			14,71	3 278 052	14,70	3 275 780
LU0941348897	PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR FUND	4 303			126,65	544 936	123,87	532 974
LU0219418836	MFS MER-GLOB TOTAL RT-A1EUR FUND	31 482			24,73	778 557	23,66	744 871
LU0264597617	JAN HD HRZ PAN EU AR-A2 EUR FUND	22 891			17,28	395 553	17,21	393 950
FR0013304367	R-CO PROFILO BPA SELECT-SEUR FUND	668			101,16	67 622	100,17	66 960
LU1956160789	BNPP-SUST MA STABLY-IEURACC FUND	1 120			121,03	135 526	117,24	131 283
LU1956003922	WOMEN LEADERS EQ-N/A EUR ACC FUND	67			103,54	6 941	97,26	6 520
LU1849560633	THREADNEEDLE-CRED OP-ZE EUR FUND	2 627			9,61	25 255	9,71	25 503
	BLK Zurich Progressio Debt fund	726 775			84,43	61 359 042	87,15	63 336 306
	Sub-total	6 558 737 382	0	0	0,00	1 663 319 266	0,00	1 624 379 510
	2.2.1.4 Outros							
IE00B4556L06	ISHARES PHYSICAL PALLADIUM	300			16,26	4 878	48,38	14 515
IE00B4LHWP62	ISHARES PHYSICAL PLATINUM	875			16,77	14 676	14,34	12 543
	Sub-total	1 175	0	0,00	0,00	19 554	0,00	27 059
	Sub-sub-total	6 567 988 172	0	0,00	0,00	1 851 172 125	0,00	1 803 856 713
	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	1,20		1 510 813		1 257 787
BE0000334434	BELGIUM KINGDOM 0.8% /2015 - 22/06/2025		3 000 000	0,96		3 057 565		2 873 995

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						Unitário	Total
BE0000335449	BELGIUM KINGDOM 1.0% /2015 - 22/06/2031		700 000	0,85		691 929		595 665
BE0000349580	BELGIUM KINGDOM 0.1% /2020 - 22/06/2030		158 000 000	0,81		152 432 043		127 589 112
BE0000350596	BELGIUM KINGDOM 0.4% /2020 - 22/06/2040		27 500 000	0,60		21 641 159		16 597 188
DE0001102564	DEUTSCHLAND BUNDESREPUB 0.0% /2021 - 15/08/2031		7 110 000	0,81		7 238 802		5 732 153
DE0001104909	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.2% /2022 - 12/12/2024		3 246 000	0,99		3 241 946		3 221 635
DE0001141851	BUNDESobligation 0.0% /2022 - 16/04/2027		4 220 000	0,90		4 242 408		3 779 770
ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5.4% /2013 - 31/01/2023		5 000 000	1,05		5 460 318		5 260 018
ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4% /2013 - 31/10/2023		6 308 000	1,02		7 334 146		6 442 067
ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5.15% - 2013 / 31-10-2028		8 500 000	1,11		11 557 327		9 399 613
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.6% /2015 - 30/04/2025		3 365 000	0,98		3 654 203		3 299 886
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% /2017 - 31/10/2027		10 700 000	0,93		11 663 249		9 911 338
ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4% /2018 - 30/07/2028		3 335 000	0,91		3 665 603		3 047 179
ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% /2019 - 30/04/2029		10 000 000	0,91		11 187 129		9 074 329
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.6% /2019 - 31/10/2029		45 000 000	0,84		46 624 423		37 733 523
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% /2020 - 31/10/2030		2 888 000	0,86		2 528 790		2 472 674
ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.0% /2021 - 31/01/2027		4 000 000	0,88		3 724 560		3 523 400
ES0L02301130	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 13/01/2023		22 400 000	1,00		22 381 156		22 391 040
ES0L02302104	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 10/02/2023		750 000	1,00		748 100		748 658
ES0L02303102	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 10/03/2023		700 000	1,00		697 296		697 900
ES0L02304142	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 14/04/2023		16 862 000	0,99		16 781 670		16 764 369
ES0L02305123	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 12/05/2023		200 000	0,99		198 401		198 440
ES0L02306097	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 09/06/2023		650 000	0,99		643 223		643 338
ES0L02307079	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 07/07/2023		600 000	0,99		592 505		592 404
ES0L02308119	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 11/08/2023		5 610 000	0,98		5 552 913		5 520 857
ES0L02309083	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 08/09/2023		250 000	0,98		245 434		245 553
ES0L02310065	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 06/10/2023		100 000	0,98		97 827		97 937
ES0L02312087	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2022 - 08/12/2023		100 000	0,97		97 525		97 499
EU000A283859	EUROPEAN UNION 0.0% /2020 - 04/10/2030		36 300 000	0,79		37 246 910		28 641 789
FR0000187635	GOVT OF FRANCE 5.75% /2001 - 25/10/2032		2 000 000	1,23		2 877 530		2 461 170
FR0011317783	GOVT OF FRANCE 2.75% /2011 - 25/10/2027		3 700 000	1,00		4 429 139		3 703 692
FR0013154044	GOVT OF FRANCE 1.25% /2015 - 25/05/2036		81 200 000	0,78		68 852 954		63 575 885
FR0013313582	GOVT OF FRANCE 1.25% /2017 - 25/05/2034		155 400 000	0,82		149 216 983		127 169 142
FR0013516549	GOVT OF FRANCE 0% /2020 - 25/11/2030		139 900 000	0,79		134 638 102		111 070 807
FR0014002WK3	GOVT OF FRANCE 0.0% / 2020 - 25/11/2031		4 913 000	0,77		4 829 254		3 771 022
FR0014007L00	GOVT OF FRANCE 0.0% /2021 - 25/05/2032		1 000 000	0,75		877 360		751 700
GB00BK5CVX03	UK TSY 0.625% /2019 - 07/06/2025		360 000	1,05		417 292		379 008
GR0118019679	HELLENIC REPUBLIC 1.875% /2019 - 23/07/2026		4 514 000	0,95		4 969 930		4 267 583
IE00BKFVC899	IRISH TREASURY 0.2% /2020 - 18/10/2030		29 600 000	0,81		26 014 781		23 928 210

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45% /2017 - 15/11/2024		12 955 000	0,97		12 692 199		12 547 134
IT0005329344	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1% + Inflação /2018 - 15/05/2023		100 000	1,18		108 059		118 034
IT0005344335	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45% /2018 - 01/10/2023		9 265 000	1,00		9 785 696		9 293 415
IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% /2018 - 15/11/2025		101 785 000	0,97		110 228 923		99 234 215
IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.35% /2018 - 01/03/2035		105 550 000	0,92		107 714 944		97 155 626
IT0005390874	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85% /2019 - 15/01/2027		409 000	0,90		428 856		366 331
IT0005436693	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.60% /2021 - 01/08/2031		705 000	0,73		557 629		514 561
IT0005452989	BUONI POLIENNALI DEL TES 0% /2021 - 15/08/2024		3 683 000	0,95		3 641 044		3 494 283
IT0005482929	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2022 - 14/02/2023		65 000 000	1,00		64 866 365		64 894 050
IT0005500035	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2022 - 31/01/2023		18 000 000	1,00		17 956 279		17 980 920
US4454545AJ57	HUNGARY 5.75% /2013 - 22/11/2023		132 000	0,94		134 564		124 686
US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND 6.875% /1993 - 27/09/2023		86 000	0,96		82 630		82 463
US912796ZJ12	TREASURY BILL 0% /2022 - 10/01/2023		7 000 000	0,94		6 795 575		6 558 489
US912810TG31	US TREASURY N/B 2.875% /2022 - 15/05/2052		20 500 000	0,76		18 246 774		15 548 674
US9128283F58	US TREASURY 2.25% /2017 - 15/11/2027		230 000	0,87		221 022		199 294
US912828W713	US TREASURY 2.125% /2019 - 31/03/2024		50 000	0,91		43 902		45 631
US91282CFA45	US TREASURY N/B 3.0% /2022 - 31/07/2024		100 000	0,93		101 838		92 588
US91282CFG15	US TREASURY N/B 3.25% /2022 - 31/08/2024		100 000	0,93		102 163		92 805
XS1843434876	CROATIA 1.125% /2019 - 19/06/2029		3 000 000	0,86		3 025 831		2 565 601
XS2250026734	INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.0% /2020 - 30/04/2026		1 500 000	0,90		1 516 710		1 349 790
AT0000A10683	REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4 05/23/2034		57 730 000	0,94		56 811 516		54 256 805
AT0000A2HLC4	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.85 06/30/2120		3 000 000	0,38		1 491 750		1 154 685
BE0000336454	BELGIUM KINGDOM 1.9 06/22/2038		26 800 000	0,83		23 999 936		22 202 313
BE0000346552	BELGIUM KINGDOM 1.25 04/22/2033		1 800 000	0,84		1 602 126		1 510 910
BE0000355645	BELGIUM KINGDOM 1.4 06/22/2053		15 630 000	0,63		11 488 050		9 810 863
XS2081058096	KOMMUNEKREDIT 0.625 11/21/2039		6 500 000	0,67		4 656 210		4 334 362
FI4000415153	FINNISH GOVERNMENT 0.125 04/15/2036		18 000 000	0,67		13 057 920		12 055 507
FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 3.25 05/25/2045		9 000 000	1,00		9 898 110		9 007 101
FR0011883966	FRANCE (GOVT OF) 2.5 05/25/2030		3 300 000	0,99		3 368 475		3 260 593
FR0012993103	FRANCE (GOVT OF) 1.5 05/25/2031		63 300 000	0,90		59 736 210		57 184 023
FR0013234333	FRANCE (GOVT OF) 1.75 06/25/2039		45 300 000	0,82		40 329 231		37 009 721
FR0013480613	FRANCE (GOVT OF) 0.75 05/25/2052		8 500 000	0,53		5 370 385		4 509 255
FR0013515806	FRANCE (GOVT OF) 0.5 05/25/2040		6 600 000	0,63		4 642 638		4 153 338
FR0014002JM6	FRANCE (GOVT OF) 0.5 06/25/2044		27 000 000	0,58		17 786 790		15 563 854
FR001400CMX2	FRANCE (GOVT OF) 2.5 05/25/2043		19 000 000	0,88		18 434 940		16 746 191
FR0013154358	FRANCE OAT FUNGIBLE STRP 0 05/25/2066		18 500 000	0,27		6 469 080		4 979 830
FR0127316984	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 01/11/2023		26 000 000	1,00		25 975 040		25 996 880
DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 07/04/2044		57 500 000	1,00		63 769 225		57 354 454

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
DE0001102309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.5 02/15/2023		73 500 000	1,01		73 522 785		74 405 490
DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.5 05/15/2023		18 500 000	1,01		18 487 050		18 634 163
DE0001102341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 08/15/2046		5 000 000	1,00		5 625 700		4 995 410
IE00BFZRPZ02	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.3 05/15/2033		10 950 000	0,84		9 779 993		9 231 746
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.25 11/01/2029		232 700 000	1,09		259 341 823		253 399 962
IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 5 08/01/2034		185 100 000	1,03		202 662 268		190 744 101
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 4 02/01/2037		61 700 000	0,94		62 379 317		58 096 210
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75 08/01/2023		102 500 000	1,03		104 013 925		105 648 755
IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 5 08/01/2039		160 400 000	1,03		179 668 852		165 584 477
IT0003685093	ITALY GOV'T INT BOND 5.2 07/31/2034		17 000 000	1,03		18 489 030		17 493 803
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 5 09/01/2040		173 800 000	1,03		195 942 120		179 520 229
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 5 03/01/2025		74 500 000	1,05		78 125 170		78 126 862
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 03/01/2026		62 000 000	1,04		64 793 100		64 371 589
IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.75 02/01/2033		16 000 000	1,10		18 503 840		17 669 920
IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75 09/01/2028		18 000 000	1,05		19 306 260		18 885 367
IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75 09/01/2044		81 000 000	1,02		89 967 510		82 837 955
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 03/01/2024		20 000 000	1,03		20 452 800		20 587 629
IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 09/01/2024		7 400 000	1,02		7 533 940		7 543 446
IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/2030		44 850 000	0,99		44 902 475		44 179 691
IT0005083057	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.25 09/01/2046		77 100 000	0,91		69 800 172		70 413 679
IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.65 03/01/2032		63 000 000	0,83		53 001 270		52 571 291
IT0005127086	BUONI POLIENNALI DEL TES 2 12/01/2025		46 000 000	0,96		44 706 940		44 042 164
IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 06/01/2026		5 000 000	0,93		4 758 450		4 668 193
IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.2 06/01/2027		27 500 000	0,94		26 433 550		25 807 188
IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 09/01/2033		81 600 000	0,84		70 993 632		68 442 100
IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 03/15/2023		4 000 000	1,00		3 988 480		4 000 912
IT0005321325	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95 09/01/2038		82 100 000	0,85		72 385 107		69 914 748
IT0005273013	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.45 03/01/2048		90 800 000	0,90		84 728 204		81 978 768
IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.85 09/01/2049		40 350 000	0,99		40 104 672		40 098 981
IT0005367492	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.75 07/01/2024		22 000 000	0,99		21 694 200		21 706 354
IT0005384497	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.05 01/15/2023		30 000 000	1,00		29 990 400		29 975 689
IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES 6 05/01/2031		7 000 000	1,18		8 228 780		8 287 259
IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.7 03/01/2047		27 800 000	0,83		22 919 988		23 180 851
IT0005177909	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 09/01/2036		47 000 000	0,84		39 037 730		39 427 943
IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.05 08/01/2027		24 700 000	0,96		23 498 839		23 728 749
IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.8 12/01/2028		20 000 000	0,97		19 405 200		19 458 490
IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 3 08/01/2029		21 500 000	0,99		20 929 175		21 202 705
IT0005377152	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.1 03/01/2040		17 000 000	0,90		15 110 110		15 292 420

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total Total
IT0005398406	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 09/01/2050		51 000 000	0,77		39 019 590		39 457 139
IT0005402117	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 03/01/2036		43 000 000	0,76		32 318 370		32 578 957
IT0005421703	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.8 03/01/2041		84 800 000	0,73		61 452 864		62 036 787
IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7 09/01/2051		3 000 000	0,65		1 942 710		1 961 486
IT0005441883	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15 03/01/2072		4 000 000	0,66		2 597 440		2 626 990
IT0005480345	BUONI ORDINARI DEL TES 0 01/13/2023		141 400 000	1,00		141 357 451		141 354 752
IT0001312781	BUONI POLIENNALI STRIP 0 05/01/2028		18 000 000	0,83		14 952 600		14 996 087
IT0004848641	ITALY BTPS HYBRID 0 02/01/2037		20 000 000	0,58		11 476 000		11 514 228
IT0003268890	BUONI POLIENNALI STRIP 0 02/01/2028		18 500 000	0,84		15 474 140		15 519 561
IT0005093288	BUONI POLIENNALI STRIP 0 03/01/2045		6 100 000	0,40		2 405 352		2 413 905
IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.55 09/15/2041		9 500 000	1,34		14 078 199		12 687 938
IT0005388175	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.65 10/28/2027		36 000 000	0,97		35 221 674		35 030 640
IT0005410912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.4 05/26/2025		5 000 000	1,02		5 105 386		5 092 654
XS0098449456	ITALY GOV'T INT BOND 4.25 06/28/2029 - STRPRD		40 000 000	1,05		40 999 200		41 853 706
XS2013678086	REPUBLIC OF LITHUANIA 1.625 06/19/2049		6 000 000	0,66		3 964 200		3 979 509
NL0010071189	NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5 01/15/2033		39 100 000	0,99		40 057 950		38 594 148
NL0011220108	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25 07/15/2025		5 000 000	0,94		4 768 800		4 702 638
NL0012171458	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75 07/15/2027		7 000 000	0,92		6 601 210		6 433 298
	Sub-total	0	4 211 391 000	0,00	0	4 130 007 327	0,00	3 891 868 323
2.2.2.2 De outros emissores públicos								
	Sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
2.2.2.3 De outros emissores								
AT0000A2L583	ERSTE GROUP BANK AG Var CoCo /2020 - 15/04/2101 (Call=15/04/2028)		800 000	0,80		854 340		638 339
AT0000A2X657	HYPO NOE LB NOE WIEN AG 1.375% /2022 - 14/04/2025		2 000 000	0,95		2 013 064		1 905 924
AT0000A2YA29	ERSTE GROUP BANK AG Var /2022 - 07/06/2033 (Call=07/06/2028)		500 000	0,94		508 227		467 627
AT000B121967	VOLKSBANK WIEN AG Var /2017 - 06/10/2027		1 000 000	0,95		1 035 713		953 813
BE0002638196	KBC GROUP NV Var CoCo /2019 - 05/09/2169 (Call=05/03/2024)		1 200 000	0,97		1 308 375		1 159 648
BE0002728096	KBC GROUP NV Var /2020 - 10/09/2026 (Call=10/09/2025)		2 600 000	0,90		2 429 163		2 332 911
BE0002839208	KBC GROUP NV Var /2022 - 21/01/2028 (Call=21/01/2027)		4 500 000	0,87		4 348 703		3 903 968
BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2% /2016 - 17/03/2028		35 000	0,94		37 825		32 775
BE6317598850	AGEAS 3.875% /2019 - 10/06/2165 (Call=10/06/2030)		10 400 000	0,78		10 968 470		8 063 926
BE6327721237	VGP NV 1.5% /2021 - 08/04/2029 (Call=08/01/2029)		1 500 000	0,66		1 509 289		995 764
CH0336602930	UBS 1.25 16-09/26 (call=01/06/2026)		8 500 000	0,90		8 774 612		7 691 598
CH0576402181	UBS GROUP AG Var /2020 - 05/11/2028 (Call=05/11/2027)		5 750 000	0,81		5 181 960		4 681 383
CH1174335732	CREDIT SUISSE GROUP AG Var /2022 - 13/10/2026 (Call=13/10/2025)		8 800 000	0,85		8 770 316		7 506 834
DE000A11QR73	BAYER AG VAR / 2014 - 01/07/2074 (call=01/07/2024)		1 435 000	0,97		1 588 834		1 397 735
DE000A13SL26	SAP SE 1.125% /2014 - 20/02/2023 (call=20/11/2022)		50 000	1,01		51 875		50 376

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
DE000A169NB4	DAIMLER AG 0.75% /2016 - 11/05/2023		50 000	1,00		50 055		49 920
DE000A19X8C0	VONOVIA FINANCE BV 2.75% /2018 - 22/03/2038		300 000	0,74		284 813		222 371
DE000A1R07P5	LINDE AG 2% /2013 - 18/04/2023		50 000	1,01		54 347		50 561
DE000A2GSCW3	DAIMLER AG 1.5% /2017 - 03/07/2029		20 000	0,89		20 349		17 779
DE000A2R9ZU9	DAIMLER INTL FINANCE BV 0.625% /2019 - 06/05/2027		1 063 000	0,89		1 060 473		949 198
DE000A2TEDB8	THYSSENKRUPP AG 2.875% /2019 - 22/02/2024 (Call=22/11/2023)		4 050 000	1,01		4 250 904		4 074 281
DE000A2YB7B5	SCHAEFFLER AG 2.875% /2019 - 26/03/2027 (Call=26/03/2027)		2 050 000	0,94		2 258 961		1 927 215
DE000A2YNZW8	DAIMLER AG 0.375% /2019 - 08/11/2026		732 000	0,89		731 734		652 918
DE000A3E5L98	EWE AG 0.25% /2021 - 08/06/2028 (Call=08/03/2028)		2 605 000	0,81		2 599 845		2 110 704
DE000A3E5TR0	ALLIANZ SE Var /2021 - 30/04/2170 (call=30/10/2031)		11 400 000	0,72		11 629 705		8 196 737
DE000A3KNP88	TRATON FINANCE LUXEMBRG 0.125% /2021 - 24/03/2025 (Call=24/02/2025)		2 900 000	0,91		2 893 198		2 640 902
DE000A3LBMY2	MERCEDES-BENZ CANADA FINANCE 3% /2022 - 23/02/2027		310 000	0,98		310 215		303 550
DE000DL19V55	DEUTSCHE BANK AG Var CoCo /2021 - 30/11/2049 (Call=30/04/2027)		1 000 000	0,81		1 035 705		809 085
DE000DL19VD6	DEUTSCHE BANK AG 1.375% /2020 - 10/06/2026 (call=10/06/2025)		1 029 000	0,95		1 037 251		973 182
DE000DL19VR6	DEUTSCHE BANK AG Var /2020 - 19/11/2025 (Call=19/11/2024)		2 800 000	0,93		2 863 502		2 613 074
DE000DL19WU8	DEUTSCHE BANK AG Var /2022 - 24/05/2028 (Call=24/05/2027)		700 000	0,94		711 081		657 201
DE000LB2CU83	LB BADEN-WUERTTEMBERG 1.125% /2020 - 08/12/2025		100 000	1,00		110 485		99 670
DE000SYM7720	SYMRISE AG 1.25% /2019 - 29/11/2025 (Call=29/08/2025)		371 000	0,94		370 791		350 530
DK0009522062	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.625% /2019 - 17/01/2025		600 000	0,94		600 485		563 309
DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.25% /2020 - 13/01/2026		1 800 000	0,88		1 801 964		1 588 880
DK0030506886	NYKREDIT REALKREDIT AS 1.375% /2022 - 12/07/2027		12 000 000	0,89		11 530 116		10 691 513
ES02136790F4	BANKINTER SA Var /2021 - 23/12/2032 (Call=23/12/2027)		100 000	0,80		99 824		79 581
ES0224244089	MAPFRE SA Var /2017 - 31/03/2047 (Call=31/03/2027)		2 000 000	0,97		2 401 925		1 946 825
ES0241571001	GENERAL DE ALQUILER 4.5% /2021 - 05/07/2026 (Call=05/07/2023)		1 300 000	1,01		1 329 339		1 315 689
ES0265936023	ABANCA CORP BANCARIA SA Var /2021 - 08/09/2027 (Call=08/09/2026)		2 500 000	0,84		2 340 904		2 095 354
ES0280907017	UNICAJA BANCO SA Var /2019 - 13/11/2029 (Call=13/11/2024)		5 500 000	0,91		5 678 895		4 989 385
ES0813211010	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG Var CoCo /2019 - 29/03/2049 (Call=29/03/2024)		1 400 000	0,97		1 506 983		1 359 339
FR0010800540	ELECTRICITE DE FRANCE 4,625% / 2009 - 11/09/2024		50 000	1,03		60 810		51 606
FR0011625482	CREDIT AGRICOLE SA 3.15% /2013 - 23/12/2023		50 000	0,99		55 891		49 575
FR0012300812	AUTOROUTES PARIS 1.875% - 2014 / 15-01-2025 (call=15/11/2024)		3 000 000	0,98		3 246 038		2 948 878
FR0012620367	CREDIT AGRICOLE SA 2.7% /2015 - 14/04/2025		210 000	0,97		231 483		203 950
FR0013144201	TDF INFRASTRUCTURE SASU 2.5% /2016 - 07/04/2026 (Call=07/01/2026)		2 000 000	0,93		2 048 712		1 852 792
FR0013241361	RCI BANQUE SA 1.375% /2017 - 08/03/2024 (Call=08/12/2023)		2 400 000	0,98		2 412 602		2 361 374
FR0013245586	STELLANTIS NV 2.0% /2017 - 23/03/2024		6 000 000	1,00		6 024 516		5 984 261
FR0013284205	GECINA 1.375% /2017 - 26/01/2028 (Call=26/10/2027)		1 000 000	0,90		1 017 551		896 371
FR0013292687	RCI BANQUE SA Float /2017 - 04/11/2024		640 000	0,98		640 119		630 058
FR0013320249	MERCIALYS SA 1.8% /2018 - 27/02/2026 (Call=27/11/2025)		4 500 000	0,86		4 518 729		3 880 439
FR0013368206	RENAULT SA 2.0% /2018 - 28/09/2026 (Call=28/06/2026)		2 100 000	0,88		2 117 076		1 846 930
FR0013399029	ACCOR SA Step Up 1.75% /2019 - 04/02/2026 (Call=04/11/2025)		1 500 000	0,98		1 631 135		1 475 600
FR0013399177	ACCOR SA Var /2019 - 30/04/2171 (Call=30/04/2024)		1 500 000	0,97		1 595 650		1 447 930

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total Total
FR0013412699	RCI BANQUE SA 0.75% /2019 - 10/04/2023 (Call=10/01/2023)		4 000 000	1,00		3 997 381		4 001 581
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% /2019 - 10/04/2026 (Call=10/01/2026)		2 780 000	0,92		2 962 227		2 566 845
FR0013413887	ORANGE SA Var /2019 - 15/04/2171 (Call=15/04/2025)		5 700 000	0,96		5 607 014		5 478 315
FR0013431277	BNP PARIBAS SA 1.625% /2019 - 02/07/2031		600 000	0,79		510 590		473 624
FR0013444759	BNP PARIBAS SA 0.125% /2019 - 04/09/2026		2 700 000	0,87		2 682 819		2 354 654
FR0013451416	RENAULT SA 1.125% /2019 - 04/10/2027 (Call=04/10/2027)		400 000	0,80		398 113		320 913
FR0013464922	ELECTRICITE DE FRANCE SA 3% /2019 - 03/12/2168 (Call=03/12/2027)		3 800 000	0,82		3 966 566		3 101 560
FR0013465358	BNP PARIBAS Var /2019 - 04/06/2026 (Call=04/06/2025)		5 000 000	0,92		4 892 954		4 597 634
FR0013476611	BNP PARIBAS 1.125% /2020 - 15/01/2032 (Call=15/01/2027)		5 000 000	0,85		4 997 268		4 254 938
FR0013512381	KERING 0.25% /2020 - 13/05/2023 (call=13/02/2023)		200 000	0,99		200 032		198 802
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA Var /2020 - 20/04/2050 (Call=20/04/2026)		1 300 000	0,90		1 357 745		1 175 394
FR00140007L3	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA Var /2020 - 20/04/2050 (Call=20/04/2029)		100 000	0,81		101 747		81 203
FR0014000T33	CARMILA 1.625% /2020 - 30/05/2027 (Call=28/02/2027)		2 200 000	0,82		2 211 598		1 800 594
FR0014001GA9	SOCIETE GENERALE Var /2021 - 12/06/2029 (Call=12/06/2028)		2 700 000	0,80		2 677 381		2 164 852
FR0014001YE4	ILIAD SA 0.75% /2021 - 11/02/2024 (Call=11/01/2024)		500 000	0,96		490 818		481 393
FR0014004AE8	AIR FRANCE-KLM 3.0% /2021 - 01/07/2024 (Call=01/06/2024)		4 000 000	0,99		3 991 207		3 964 244
FR0014004GE5	SOCIETE GENERALE 0.25% /2021 - 08/07/2027		3 000 000	0,85		2 807 986		2 554 246
FR0014007KL5	RCI BANQUE SA 0.5% /2022 - 14/07/2025 (Call=14/04/2025)		14 700 000	0,91		13 547 735		13 373 895
FR0014007PV3	BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% /2022 - 19/11/2027		300 000	0,85		284 560		253 836
FR0014008FH1	ARVAL SERVICE LEASE SA 0.875% /2022 - 17/02/2025 (Call=17/11/2024)		19 000 000	0,95		18 365 075		17 996 027
FR0014009A50	BANQUE FED CRED MUTUEL 1.0% /2022 - 23/05/2025		6 300 000	0,95		6 327 994		5 960 381
FR0014009LQ8	BNP PARIBAS SA 2.1% /2022 - 07/04/2032		1 000 000	0,84		1 013 809		836 569
FR0014009UH8	CREDIT AGRICOLE SA Var /2022 - 22/04/2027 (Call=22/04/2026)		5 500 000	0,94		5 562 461		5 144 956
IT0005108490	AUTOSTRADA PER L'ITALIA 1.625% /2015 - 12/06/2023		3 000 000	1,00		3 025 134		2 993 349
IT0005199267	UNICREDIT SPA 2% /2016 - 30/06/2023		1 888 000	1,00		1 884 289		1 887 452
US037833AK68	AAPL 2.4% 2013 - 03/05/2023		200 000	0,93		133 991		186 767
US045167FG35	ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.625% /2021 - 08/10/2024		34 000	0,88		32 052		29 781
US05565QDV77	BP CAPITAL MARKETS PLC Var /2020 - 22/06/2101 (Call=22/06/2030)		2 500 000	0,81		2 368 368		2 023 108
US06368D3S13	BANK OF MONTREAL 3.7% /2022 - 07/06/2025		43 000	0,91		40 410		39 167
US13607HYE60	CANADIAN IMPERIAL BANK Float /2021 - 18/10/2024		43 000	0,93		37 564		39 811
US2027A1KG13	COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA Float /2021 - 07/07/2025		21 000	0,93		18 173		19 562
US219868CE41	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.25% /2021 - 26/10/2024		47 000	0,87		40 400		40 999
US251526CJ68	DEUTSCHE BANK NY 0.898% /2021 - 28/05/2024		150 000	0,88		122 421		131 858
US298785JQ02	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% /2022 - 15/03/2027		44 000	0,84		38 859		37 044
US377373AL97	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 0.534% /2020 - 01/10/2023 (Call=01/10/2022)		124 000	0,91		106 120		112 486
US438127AA08	HONDA MOTOR CO LTD 2.271% /2022 - 10/03/2025 (Call=10/02/2025)		39 000	0,89		35 465		34 857
US459058JB07	INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% /2020 - 22/04/2025		23 000	0,86		21 039		19 804
US459058JL88	INTL BK RECON & DEVELOP 0.50% /2020 - 28/10/2025		44 000	0,84		37 119		37 102
US45950KCX63	INTL FINANCE CORP 0.75% /2021 - 08/10/2026		43 000	0,83		36 201		35 506

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
US500769JH85	KFW 0.25% /2020 - 23/09/2023		2 777 000	0,90		2 732 897		2 509 506
US500769JU96	KFW 3.125% /2022 - 10/06/2025		32 000	0,91		30 546		29 173
US676167CB35	OKB 0.375 /2020 - 17/09/2025		53 000	0,84		44 578		44 640
US78016EZX59	ROYAL BANK OF CANADA Float /2021 - 20/01/2026		52 000	0,92		45 303		47 873
US78016FZR80	ROYAL BANK OF CANADA 5.66% /2022 - 25/10/2024		26 000	0,96		26 750		24 847
US89114QCK22	TORONTO-DOMINION BANK 0.75% /2020 - 11/09/2025		53 000	0,84		45 007		44 474
US892331AL39	TOYOTA MOTOR CORP 0.681% /2021 - 25/03/2024		39 000	0,89		33 807		34 721
US89236TGX72	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3% /2020 - 01/04/2025		35 000	0,91		32 072		31 749
US92857WBV19	VODAFONE GROUP PLP Var /2021 - 04/06/2081 (Call=04/09/2026)		50 000	0,79		41 391		39 395
USG2584CAA48	CSL FINANCE PLC 3.85% /2022 - 27/04/2027 (Call=27/03/2027)		46 000	0,90		43 551		41 509
USQ57085HH03	MACQUARIE GROUP LTD Float/ 2021 - 23/09/2027 (Call=23/09/2026)		44 000	0,89		36 388		39 212
USU12501AV13	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 5.0% /2017 - 01/02/2028 (Call=01/02/2023)		100 000	0,86		91 284		86 052
USU6547TAB62	NISSAN MOTOR ACC CO 1.125% /2021 - 16/09/2024		98 000	0,86		83 454		83 933
XS0282937985	LEHMAN BROS HLDG Float /2007 - 05/02/2014		2 500 000	0,00		500		3
XS0283183084	ABANKA VIPA Float /2007 - 03/02/2049 (Call=03/02/2023)		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	1,10		139 131		110 220
XS0857662448	MCDONALD'S CORP 2.375% /2012 - 27/11/2024		1 500 000	0,98		1 510 523		1 476 858
XS0881362502	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.375% /2013 - 01/02/2023		50 000	1,02		55 002		51 095
XS0925276114	ES FINANCIER 5.25% /2013 - 12/06/2015		610 000	0,00		431 811		1
XS0933540527	COOPERATIEVE RABOBANK UA 2.375% /2013 - 22/05/2023		50 000	1,01		54 938		50 728
XS0937858271	ABN AMRO BANK NV 2.5% /2013 - 29/11/2023		50 000	1,00		54 499		49 960
XS0951216166	ORACLE CORP 3.125% /2013 - 10/07/2025		1 400 000	0,99		1 571 370		1 390 532
XS0968913342	VOLKSWAGEN INTL FIN NV Var /2013 - 04/09/2171 (Call=04/09/2023)		300 000	1,01		320 346		303 738
XS1023703090	ENI SPA 3.625% /2014 - 29/01/2029		500 000	1,01		556 815		507 085
XS1050842423	GLENCORE FINANCE EUROPE 3.75% /2014 - 01/04/2026 (call=01/01/2026)		3 000 000	1,01		3 572 432		3 042 962
XS1062900912	ASSICURAZIONI GENERALI 4.125% /2014 - 04/05/2026		5 900 000	1,04		6 535 322		6 113 735
XS1074382893	WELLS FARGO & COMPANY 2.125% / 2014 - 04/06/2024		5 000 000	0,99		5 152 566		4 954 030
XS1084942470	CODELCO INC 2.25% /2014 - 09/07/2024		1 400 000	0,99		1 397 001		1 382 441
XS1112850125	BOOKING HOLDINGS INC 2.375% /2014 - 23/09/2024 (Call=23/06/2024)		1 500 000	0,99		1 545 618		1 478 013
XS1115498260	ORANGE SA PERP Var /2014 - 01/10/2099 (Call=01/10/2026)		300 000	1,01		338 990		303 632
XS1116263325	GOLDMAN SACHS 2.125% /2014 - 30/09/2024		1 941 000	0,98		2 075 414		1 905 336
XS1136406342	3M COMPANY 1.5% /2014 - 09/11/2026		600 000	0,94		642 772		563 722
XS1138360166	WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2.215% /2014 - 20/11/2026 (Call=20/08/202)		100 000	0,93		109 302		92 516
XS1140860534	ASSICURAZIONI GENERALI SPA Var /2014 - 21/11/2171 (Call=21/11/2025)		2 500 000	0,98		2 642 698		2 439 673
XS1152343668	MERCK KGAA Var /2014 - 12/12/2074 (Call=12/12/2024)		1 650 000	0,98		1 703 111		1 622 753
XS1205618470	VATTENFALL AB Var /2015 - 19/03/2077 (Call=19/03/2027)		600 000	0,92		497 213		549 425
XS1211040917	TEVA PHARM FNC NL II 1.25% /2015 - 31/03/2023 (Call=31/12/2022)		3 500 000	0,99		3 503 812		3 476 717
XS1222590488	EDP FINANCE BV 2% /2015 - 22/04/2025		3 300 000	0,98		3 229 378		3 222 196

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS1294343337	OMV AG 6.25% /2015 - 09/12/2166 (Call=09/12/2025)		40 000	1,03		51 351		41 281
XS1298431104	HSBC HOLDINGS PLC Var CoCo /2015 - 29/09/2168 (Call=29/09/2023)		1 600 000	1,00		1 667 697		1 599 915
XS1345331299	BNP PARIBAS 1.125% /2016 - 15/01/2023		50 000	1,01		51 738		50 509
XS1346263137	KAUPTHING CONV NOTES /2020 - 18/01/2031		89 186	0,00				0
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA 3.625% /2016 - 19/01/2024		4 600 000	1,01		4 893 886		4 637 964
XS1379122101	AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.50% /2016 - 10/03/2024		6 500 000	0,99		6 421 132		6 415 789
XS1379171140	MORGAN STANLEY 1.75% /2016 - 11/03/2024		11 000 000	1,00		10 976 825		10 955 712
XS1388625425	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3.75% /2016 - 29/03/2024		7 100 000	1,03		7 997 287		7 290 627
XS1391085740	CK HUTCHISON FINANCE 1.25% /2016 - 06/04/2023		850 000	1,00		862 138		853 946
XS1391086987	CK HUTCHISON FINANCE 16 2.0% /2016 - 06/04/2028		720 000	0,89		739 395		641 873
XS1392459381	CREDIT SUISSE AG LONDON 1.5% /2016 - 10/04/2026		1 500 000	0,87		1 477 786		1 311 931
XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225% /2016 - 25/04/2023 (Call=25/01/202)		3 000 000	1,01		3 221 899		3 031 799
XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 1.375% /2016 - 26/10/2026		6 300 000	0,90		6 363 442		5 652 778
XS1405136364	BANCO DE SABADELL SA 5.625% /2016 - 06/05/2026		1 000 000	1,04		1 186 432		1 042 222
XS1405784015	KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25% /2016 - 25/05/2028 (Call=25/02/2028)		1 300 000	0,93		1 418 588		1 207 195
XS1409362784	FCE BANK PLC 1.615% /2016 - 11/05/2023		100 000	1,00		103 575		99 671
XS1418788755	ARGENTUM (ZURICH INS) 3.5% /2016 - 01/10/2046 (call=01/10/2026)		1 000 000	0,95		1 116 126		947 916
XS1435229460	PVH CORP 3.625% /2016 - 15/07/2024 (Call=15/04/2024)		2 000 000	1,00		2 239 829		2 001 129
XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 1.625% /2016 - 15/10/2028		1 300 000	0,74		1 165 037		967 393
XS1457608013	CITIGROUP INC 0.75% /2016 - 26/10/2023 (Call=26/07/2023)		4 000 000	0,98		3 982 395		3 936 425
XS1485597329	HSBC 0.875% /2016 - 06/09/2024		4 000 000	0,96		3 990 908		3 840 643
XS1487495316	SAIPEM FINANCE INTL BV 3.75% /2016 - 08/09/2023		3 000 000	1,01		3 014 362		3 015 367
XS1490159495	IHO VERWALTUNGS GMBH 3.75% /2016 - 15/09/2026 (Call=15/05/2023)		2 500 000	0,87		2 577 344		2 178 419
XS1492458044	UTAH ACQUISITION Sub 3.125% /2016 - 22/11/2028 (Call=22/08/2028)		100 000	0,91		117 454		91 385
XS1497312295	CK HUTCHISON FINANCE 0.875% /2016 - 03/10/2024		11 000 000	0,95		10 564 799		10 408 899
XS1499602289	BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE 1.0% /2016 - 05/10/2026		3 000 000	0,88		2 969 831		2 652 461
XS1512827095	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% /2016 - 02/11/2026 (Call=02/08/202)		2 000 000	0,90		2 015 142		1 793 522
XS1517174626	LLOYDS BANKING GROUP PLC 1% / 2016 - 09/11/2023		5 513 000	0,98		5 320 354		5 430 220
XS1521039054	GAZPROM PJSC Via Gaz Capital SA 3.125% /2016 - 17/11/2023		1 200 000	0,68		1 276 521		820 521
XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG 1.5% /2016 - 07/02/2025 (Call=07/11/2024)		1 178 000	0,97		1 166 654		1 144 072
XS1551347393	JAGUAR LAND ROVER AUT 2.2% /2017 - 15/01/2024		1 000 000	0,96		998 483		956 393
XS1568874983	PETROLEOS MEXICANOS 3.75% /2017 - 21/02/2024		100 000	1,01		101 716		100 990
XS1616341829	SOCIETE GENERALE Float / 2017 - 22/05/2024		100 000	1,01		100 284		100 960
XS1627343186	FCC AQUALIA SA 2.629% /2017 - 08/06/2027 (Call=08/03/2027)		2 500 000	0,92		2 814 594		2 308 969
XS1629774230	VOLKSWAGEN INT FIN Perpetual /2017 - 14/06/2099 (call=14/06/2027)		1 700 000	0,90		1 736 671		1 537 366
XS1652965085	ADLER GROUP SA 1.5% /2017 - 26/07/2024 (Call=26/04/2024)		4 000 000	0,68		3 827 973		2 733 453
XS1681519184	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1% /2017 - 12/09/2026 (call=12/06/2026)		5 000 000	0,92		4 995 565		4 603 718
XS1684780031	UNILEVER PLC 1.375% /2017 - 15/09/2024		100 000	1,08		112 861		107 714
XS1685481332	NATIONAL AUSTRALIA BANK 0.625% /2017 - 18/09/2024		3 500 000	0,96		3 481 033		3 352 513

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						Unitário	Total
XS1690644668	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 3.5% /2017 - 30/09/2024 (Call=30/09/2023)		1 000 000	0,98		1 003 650		979 100
XS1692347526	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.125% / 2017 - 04/04/2024		5 500 000	0,97		5 348 896		5 361 855
XS1699848914	DUFREY ONE BV 2.5% /2017 - 15/10/2024 (Call=15/10/2023)		2 850 000	0,97		2 804 793		2 771 677
XS1707074941	NESTLE FINANCE INTL 0.375% /2017 - 18/01/2024 (call=18/10/2023)		50 000	0,98		50 121		49 122
XS1713464441	ADLER REAL ESTATE AG 1.875% /2018 - 27/04/2023 (Call=27/03/2023)		1 000 000	0,93		977 740		931 350
XS1721051495	EDP FINANCE BV 1.5% /2017 - 22/11/2027		1 000 000	0,90		1 012 333		895 263
XS1721244371	IBERDROLA INTL BV Var /2017 - 22/05/2171 (Call=22/05/2023)		8 000 000	1,00		8 160 567		8 018 444
XS1747444245	BMW FINANCE NV 0.375% /2018 - 10/07/2023		50 000	0,99		49 164		49 515
XS1758723883	CROWN EURO HOLDINGS SA 2.875% /2018 - 01/02/2026 (Call=01/08/2025)		2 100 000	0,96		2 270 729		2 021 018
XS1788515606	NATWEST GROUP PLC Var /2018 - 02/03/2026 (Call=02/03/2025)		2 750 000	0,95		2 942 125		2 625 577
XS1788982996	LLOYDS BANKING GROUP PLC Var /2018 - 07/09/2028 (Call=07/09/2023)		400 000	0,97		391 497		386 389
XS1793255941	SOFTBANK GROUP CORP 5.0% /2018 - 15/04/2028 (Call=16/01/2028)		4 000 000	0,86		4 631 467		3 426 827
XS1796208632	SES SA 1.625% /2018 - 22/03/2026 (Call=22/12/2025)		2 000 000	0,92		1 949 868		1 832 828
XS1799939027	VOLKSWAGEN INTL FIN NV Var /2018 - 27/06/2171 (Call=27/06/2028)		9 500 000	0,91		11 353 709		8 614 174
XS1808351214	CAIXABANK SA Var /2018 - 17/04/2030 (Call=17/04/2025)		5 000 000	0,93		5 343 521		4 632 971
XS1811435251	BANK OF AMERICA CORP Var /2018 - 25/04/2028 (Call=25/04/2027)		200 000	0,90		203 617		180 987
XS1841967356	DKT FINANCE APS 7% /2018 - 17/06/2023 (Call=17/06/2022)		3 000 000	1,00		3 036 083		2 987 483
XS1843437549	INEOS FINANCE PLC 2.875% /2019 - 01/05/2026 (Call=01/05/2026)		500 000	0,87		516 106		432 546
XS1846631049	TELECOM ITALIA SPA 2.875% /2018 - 28/01/2026 (Call=28/10/2025)		3 000 000	0,93		3 215 404		2 799 134
XS1880365975	BANKIA SA Var CoCo /2018 - 19/12/2099 (Call=19/09/2023)		1 400 000	0,97		1 494 943		1 363 877
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUT 4.5% /2018 - 15/01/2026 (Call=15/10/2025)		5 000 000	0,88		5 300 900		4 390 475
XS1883352095	JT INTL FIN SERVICES BV 1.125% /2018 - 28/09/2025 (call=28/06/2025)		3 000 000	0,92		3 059 362		2 766 022
XS1886478806	AEGON NV Var /2019 - 15/10/2170 (Call=15/10/2029)		2 500 000	0,94		3 085 547		2 342 572
XS1888179477	VODAFONE GROUP PLC Var /2018 - 03/01/2079 (Call=03/01/2024)		1 600 000	1,01		1 719 567		1 609 400
XS1910851242	GRENKE FINANCE PLC 1.5% /2018 - 05/10/2023		4 750 000	0,98		4 768 558		4 672 838
XS1917590876	OMV AG 0.75% /2018 - 04/12/2023		50 000	0,98		50 025		48 902
XS1918000107	LONDON STOCK EXCHANGE PLC 1.75% /2018 - 06/12/2027 (Call=06/09/202)		11 500 000	0,92		10 901 462		10 566 529
XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV Var /2019 -14/03/2169 (Call=14/03/2025)		1 900 000	0,99		2 141 680		1 876 402
XS1935256369	TIM S.p.A. 4% /2019 - 11/04/2024 (call=11/01/2024)		200 000	1,00		206 750		200 096
XS1951220596	BANKIA SA 3.75% /2019 - 15/02/2029 (call=15/02/2024)		2 000 000	1,01		2 231 548		2 028 148
XS1958307461	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.75% /2019 - 05/03/2029		1 300 000	0,88		1 236 822		1 143 261
XS1959498160	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.021% /2019 - 06/03/2024		1 900 000	1,00		1 981 377		1 902 071
XS1963836892	MARSH & MCLENNAN COS INC 1.349% /2019 - 21/09/2026 (Call=21/06/202)		4 000 000	0,91		4 060 616		3 627 131
XS1968706520	SCENTRE GROUP TRUST 1/2 1.45% /2019 - 28/03/2029 (Call=28/12/2028)		700 000	0,80		655 747		563 391
XS1974787480	TOTAL SE Var /2019 - 04/04/2049 (Call=04/04/2024)		3 500 000	0,96		3 353 322		3 344 506
XS1974797364	LINCOLN FINANCING SARL 3.625% /2019 - 01/04/2024 (call=01/10/2020)		5 000 000	0,99		5 197 059		4 949 509
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	0,94		3 496 153		3 200 655

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS1989380172	NETFLIX INC 3.875% /2019 - 15/11/2029		950 000	0,92		1 155 270		875 011
XS1989383192	TESCO CORP TREASURY SERV 2.5% /2019 - 02/05/2025 (call=02/02/2025)		100 000	1,07		119 806		107 416
XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0.875% /2019 - 30/05/2026 (call=28/02/2026)		100 000	0,90		100 238		90 198
XS2009011771	CAPITAL ONE FIN CO 0.8% /2019 - 12/06/2024		4 500 000	0,95		4 462 723		4 290 018
XS2010027022	SHERWOOD FINANCING PLC 4.5% /2021 - 15/11/2026 (Call=15/11/2023)		1 500 000	0,81		1 508 438		1 211 078
XS2010027535	SHERWOOD FINANCING PLC Float /2021 - 15/11/2027 (Call=15/11/2023)		1 000 000	0,91		1 013 161		912 461
XS2012102674	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.875% /2019 - 15/06/2027 (Call=15/03/2027)		1 000 000	0,88		1 035 471		876 691
XS2013574384	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.386% /2019 - 17/02/2026		2 100 000	0,93		2 218 656		1 951 850
XS2018637327	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.125% /2019 - 01/12/2027 (Call=01/09/202)		20 000	0,88		21 264		17 609
XS2018637913	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.375% /2019 - 27/06/2024		100 000	0,96		99 778		95 506
XS2020580945	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0.5% /2019 - 04/07/2023 (Call=04/04/2023)		5 500 000	0,97		5 390 547		5 360 827
XS2022093434	OMV AG 0% /2019 - 03/07/2025		632 000	0,92		626 641		579 651
XS2031925840	VIVION INVESTMENTS 3.0% /2019 - 08/08/2024		2 000 000	0,77		2 003 436		1 541 696
XS2034622048	EP INFRASTRUCTURE AS 1.698% /2019 - 30/07/2026 (Call=30/04/2026)		2 500 000	0,79		2 519 660		1 976 710
XS2046595836	DANSKE BANK A/S 0.5% /2019 - 27/08/2025 (Call=27/08/2024)		100 000	0,94		101 359		93 774
XS2049616548	SIEMENS FIN 0% / 2019 - 05/09/2024		1 710 000	0,95		1 679 750		1 627 236
XS2049707180	BANK OF NOVA SCOTIA 0.125% /2019 - 04/09/2026		200 000	0,87		199 233		173 525
XS2049726990	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.25% /2019 - 06/09/2024		1 273 000	0,94		1 234 230		1 194 538
XS2051362312	AT&T INC 1.8% /2019 - 14/09/2039 (Call=14/03/2039)		2 300 000	0,69		1 741 164		1 595 225
XS2051659915	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.125% /2019 - 13/09/2023		1 500 000	0,98		1 484 480		1 462 970
XS2051667181	CONTINENTAL AG 0% / 2019 - 12/09/2023 (call=12/06/2023)		90 000	0,98		89 824		88 138
XS2053846262	ALTICE FRANCE SA 3.375% /2019 - 15/01/2028 (Call=15/10/2023)		2 500 000	0,76		2 461 203		1 896 428
XS2055104785	ASB FINANCE LTD 0.5% /2019 - 24/09/2029		500 000	0,78		451 416		388 251
XS2055190172	BANCO DE SABADELL SA 1.125% /2019 - 27/03/2025		3 000 000	0,92		3 064 048		2 765 218
XS2055646918	ABBVIE INC 0.75% /2019 - 18/11/2027 (call=18/08/2027)		200 000	0,88		199 157		175 011
XS2055758804	CAIXABANK SA 0.625% /2019 - 01/10/2024		2 000 000	0,95		1 958 076		1 895 176
XS2057070182	CK HUTCHISON GROUP 1.5% /2019 - 17/10/2031 (Call=17/07/2031)		700 000	0,76		647 558		533 878
XS2066703989	NEXI SPA 1.75% /2019 - 31/10/2024 (Call=31/07/2024)		1 000 000	0,97		980 417		967 917
XS2070311431	VIVION INVESTMENTS SARL 3.5% /2019 - 01/11/2025		8 000 000	0,75		8 328 152		5 973 227
XS2075185228	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 0.9% /2019 - 19/11/2024 (Call=19/08/2024)		2 000 000	0,95		1 970 271		1 893 371
XS2075811781	SES SA 0.875% /2019 - 04/11/2027 (Call=04/08/2027)		2 500 000	0,83		2 336 991		2 070 166
XS2078761785	DANSKE BANK A/S 1.375% /2019 - 12/02/2030 (Call=12/02/2025)		500 000	0,93		503 365		462 700
XS2080766475	STANDARD INDUSTRIES INC 2.25% /2019 - 21/11/2026 (Call=21/08/2026)		3 000 000	0,85		3 022 022		2 559 797
XS2081500907	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1.661% /2019 - 04/12/2026 (call=23/09/202)		1 000 000	0,89		1 001 229		886 459
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0.625% /2019 - 20/11/2026		100 000	0,88		99 920		87 578
XS2082324018	ARCELORMITTAL SA 1.75% /2019 - 19/11/2025 (Call=19/08/2025)		5 000 000	0,94		4 887 609		4 712 069
XS2084497705	FRESENIUS MEDICAL CARE 0.625% /2019 - 30/11/2026 (call=30/08/2026)		1 259 000	0,86		1 251 151		1 088 444
XS2087639626	STRYKER CORP 0.75% /2019 - 01/03/2029 (Call=01/12/2028)		1 400 000	0,84		1 423 922		1 170 466
XS2101357072	FRESENIUS SE & CO KGAA 0.75% /2020 - 15/01/2028 (Call=15/10/2027)		2 830 000	0,83		2 858 810		2 362 149
XS2101558307	UNICREDIT SPA 2.731% /2020 - 15/01/2032 (Call=15/01/2027)		1 100 000	0,86		947 856		950 100

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS2102489353	ALTICE FINANCING SA 2.25% /2020 - 15/01/2025 (Call=15/01/2023)		2 500 000	0,93		2 469 212		2 317 381
XS2104968404	UNICREDIT SPA 1.8% /2020 - 20/01/2030		2 000 000	0,82		2 026 427		1 634 367
XS2105110329	INTESA SANPAOLO SPA Var CoCo /2020 - 20/01/2171 (Call=20/06/2025)		1 200 000	0,94		1 279 688		1 125 122
XS2106861771	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.125% /2020 - 23/04/2025		6 250 000	0,95		6 317 215		5 921 857
XS2108560306	STYROLUTION 2.25% /2020 - 16/01/2027 (Call=15/01/2023)		2 000 000	0,82		1 972 825		1 639 665
XS2110768525	STENA INTERNATIONAL SA 3.75% /2020 - 01/02/2025 (Call=01/02/2023)		5 500 000	0,93		5 570 165		5 129 250
XS2111947318	UNITED GROUP BV Float /2020 - 15/02/2026 (Call=15/02/2023)		3 000 000	0,86		3 018 949		2 591 869
XS2111947748	UNITED GROUP BV 3.625% /2020 - 15/02/2028 (Call=15/02/2023)		1 500 000	0,73		1 520 391		1 099 611
XS2112475509	PROLOGIS EURO FINANCE 0.375% /2020 - 06/02/2028 (Call=06/11/2027)		300 000	0,83		272 805		248 616
XS2113662063	PORR AG 5.375% /2020 - 06/02/2099 (Call=06/02/2025)		3 000 000	0,81		3 144 904		2 432 404
XS2114234714	FRIGOGLOSS FINANCE BV 6.875% /2020 - 12/02/2025 (Call=01/02/2023)		500 000	0,26		514 227		132 477
XS2115094737	SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.375% /2020 - 11/02/2027		1 000 000	0,87		958 498		869 278
XS2120087452	BANCO SANTANDER SA 1.75% /2020 - 17/02/2027		100 000	0,97		110 504		97 248
XS2122485845	DOW CHEMICAL CO/THE 0.5% /2020 - 15/03/2027 (Call=15/12/2026)		2 700 000	0,87		2 656 952		2 349 395
XS2124046918	SANTANDER CONSUMER BANK 0.125% /2020 - 25/02/2025		3 000 000	0,92		2 926 345		2 760 775
XS2125121769	HEIMSTADEN BOSTAD AB Var /2020 - 15/04/2171 (Call=15/04/2026)		4 500 000	0,58		4 809 685		2 614 685
XS2132337697	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0.978% /2020 - 09/06/2024		1 500 000	0,97		1 508 239		1 456 489
XS2150054026	BARCLAYS PLC Var /2020 - 02/04/2025 (Call=02/04/2024)		2 500 000	1,01		2 792 658		2 534 583
XS2152329053	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.625 /2020 - 08/10/2027 (Call=08/07/2027)		1 924 000	0,88		1 912 359		1 688 463
XS2154325489	SYNGENTA FINANCE NV 3.375% /2020 - 16/04/2026 (Call=16/01/2026)		2 100 000	0,95		2 321 430		2 000 919
XS2166122304	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0.5% /2020 - 05/05/2028 (Call=05/02/2028)		500 000	0,86		461 629		427 824
XS2166217278	NETFLIX INC 3.0% /2020 - 15/06/2025 (Call=15/03/2025)		800 000	0,98		827 784		785 552
XS2167003685	CITIGROUP INC 1.25% /2020 - 06/07/2026 (call=06/07/2025)		3 500 000	0,94		3 504 256		3 281 516
XS2175848170	VOLVO TREASURY AB 1.625 /2020 - 26/05/2025 (call=26/02/2025)		2 000 000	0,96		2 022 900		1 923 920
XS2177122541	DEUTSCHE POST AG 0.375% /2020 - 20/05/2026 (call=20/02/2026)		1 875 000	0,92		1 869 153		1 718 422
XS2178585423	CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2.125% /2020 - 27/11/2023 (Call=27/10/202)		1 000 000	0,99		1 053 199		989 649
XS2178833773	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE NV 3.875% /2020 - 05/01/2026 (Call=05/10/)		6 000 000	1,03		6 705 675		6 172 615
XS2179037697	INTESA SANPAOLO SPA 2.125% /2020 - 26/05/2025		100 000	0,97		101 078		96 904
XS2181959110	SWISS RE FINANCE UK 2.714% /2020 - 04/06/2052 (Call=04/06/2032)		400 000	0,79		406 246		314 966
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.75% /2020 - 04/06/2025		2 500 000	0,94		2 497 988		2 354 438
XS2183818637	STANDARD CHARTERED PLC Var /2020 - 09/09/2030 (Call=09/09/2025)		2 000 000	0,93		2 158 399		1 860 159
XS2187525196	INTL DEVELOPMENT ASSOC 0.75% /2020 - 10/06/2027		100 000	0,81		88 833		80 543
XS2188805845	COVESTRO AG 1.375% /2020 - 12/06/2030 (12/03/2030)		20 000	0,80		21 984		16 024
XS2189356996	ARDAGH PKG FIN/HLDGS USA 2.125% /2020 - 15/08/2026 (Call=15/08/202)		2 000 000	0,83		2 029 713		1 668 773
XS2195190520	SSE PLC Var /2020 - 14/07/2171 (Call=14/07/2027)		6 500 000	0,92		7 071 531		5 958 711
XS2202900424	COOPERATIEVE RABOBANK UA Var CoCo /2020 - 29/12/2168 (Call=29/12/2)		1 200 000	0,89		1 213 646		1 065 146
XS2206380573	AMCO SPA 1.5% /2020 - 17/07/2023		1 500 000	1,00		1 510 895		1 495 010
XS2207976783	UNICREDIT SPA Var /2020 - 22/07/2027 (Call=22/07/2026)		2 650 000	0,91		2 841 979		2 417 262
XS2208277983	AZZURRA AEROPORTI SpA 2.125% /2020 - 30/05/2024 (Call=29/02/2024)		2 000 000	0,94		1 949 802		1 879 402

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS2227196404	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.0% /2020 - 08/09/2027		2 000 000	0,87		2 062 467		1 743 067
XS2228683277	NISSAN MOTOR CO 2.652% /2020 - 17/03/2026 (Call=17/02/2026)		2 000 000	0,95		2 216 495		1 891 235
XS2230399441	AIB GROUP PLC 2.875% /2020 - 30/05/2031 (Call=30/05/2026)		1 100 000	0,91		1 118 988		1 002 974
XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0.303% /2020 - 28/10/2027		200 000	0,83		200 106		166 694
XS2240507801	INFORMA PLC 2.125% /2020 - 06/10/2025 (Call=06/07/2025)		2 000 000	0,95		2 128 714		1 904 034
XS2242747348	ASAHI GROUP HOLD LTD 0.541% /2020 - 23/10/2028 (Call=23/07/2028)		2 700 000	0,82		2 715 284		2 210 821
XS2242929532	ENI SPA Var /2020 - 13/01/2171 (Call=13/01/2026)		12 000 000	0,93		12 218 483		11 147 221
XS2244936659	INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.625% /2020 - 21/10/2028 (Call=21/07/2028)		600 000	0,85		604 039		510 373
XS2250153769	GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA /2020 6.75% - 01/11/2025 (Call=01/05/2023)		2 000 000	0,80		2 124 800		1 609 760
XS2258389415	OP CORPORATE BANK PLC 0.1% /2020 - 16/11/2027		400 000	0,84		399 213		335 049
XS2258971071	CAIXABANK SA Var /2020 - 18/11/2026 (Call=18/11/2025)		2 000 000	0,89		1 926 084		1 771 424
XS2260426288	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.75% /2020 - 19/11/2026		100 000	0,97		110 962		96 603
XS2265360359	STORA ENSO OYJ 0.625% /2020 - 02/12/2030 (Call=02/09/2030)		1 000 000	0,77		992 607		769 727
XS2280845491	BMW FINANCE NV 0.0% /2021 - 11/01/2026		1 839 000	0,91		1 849 151		1 666 612
XS2282094494	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.25% /2021 - 12/01/2026		2 514 000	0,88		2 517 087		2 220 309
XS2282195176	ATHENE GLOBAL FUNDING 0.625% /2021 - 12/01/2028		1 300 000	0,81		1 162 557		1 050 601
XS2286044370	ABB FINANCE BV 0.0% /2021 - 19/01/2030 (Call=19/10/2029)		700 000	0,76		624 736		532 686
XS2290960520	TOTALENERGIES SE Var /2021 - 25/01/2171 (Call=25/01/2028)		1 500 000	0,83		1 517 455		1 237 900
XS2292263121	MORGAN STANLEY Var /2021 - 07/02/2031 (Call=07/02/2030)		2 000 000	0,76		2 008 905		1 517 365
XS2296002228	AMISSIMA VITA SPA Var /2021 - 16/08/2031 (Call=16/08/2026)		300 000	1,03		310 582		307 642
XS2296201424	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% /2021 - 11/02/2025 (Call=11/01/2025)		1 500 000	0,96		1 556 748		1 447 218
XS2301127119	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 0.75% /2021 - 22/02/2030 (Call=22/11/2029)		3 500 000	0,72		3 486 843		2 524 238
XS2303052695	CTP BV 0.75% /2021 - 18/02/2027 (Call=18/11/2026)		2 500 000	0,75		2 492 958		1 882 383
XS2304664167	INTESA SANPAOLO SPA 0.625% /2021 - 24/02/2026		7 650 000	0,89		7 682 560		6 803 743
XS2307764238	GLENCORE CAP FIN DAC 0.75% /2021 - 01/03/2029 (Call=01/12/2028)		1 000 000	0,77		1 000 717		772 947
XS2307768734	GENERAL MOTORS FINL CO 0.6% /2021 - 20/05/2027 (Call=20/03/2027)		4 750 000	0,85		4 520 533		4 020 346
XS2308321962	BOOKING HOLDINGS INC 0.1% /2021 - 08/03/2025 (Call=08/02/2025)		1 500 000	0,92		1 460 425		1 386 640
XS2310747915	EATON CAPITAL UNLIMITED 0.128% /2021 - 08/03/2026 (Call=08/03/2026)		1 300 000	0,89		1 297 485		1 158 320
XS2312746345	ENEL SPA Var /2021 - 08/09/2171 (Call=08/09/2030)		2 500 000	0,72		1 800 441		1 793 265
XS2320553131	REPSOL INTL FINANCE Var /2021 - 22/03/2170 (Call=22/03/2027)		1 700 000	0,88		1 735 968		1 492 705
XS2322289385	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG Var /2021 - 24/03/2027 (Call=24/03/2026)		5 000 000	0,88		4 775 159		4 411 729
XS2324724645	FRAPORT AG 1.875 / 2021 - 31/03/2028 (Call=31/03/2028)		1 395 000	0,87		1 410 173		1 212 348
XS2325733413	STELLANTIS NV 0.625% /2021 - 30/03/2027 (30/12/2026)		16 800 000	0,86		14 824 964		14 524 541
XS2327414061	CANARY WHARF GROUP 1.75% /2021 - 07/04/2026 (Call=07/01/2026)		2 500 000	0,76		2 451 337		1 901 637
XS2332186001	REN FINANCE BV 0.5% /2021 - 16/04/2029 (Call=16/01/2029)		100 000	0,80		100 316		79 746
XS2332219612	NEINOR HOMES SLU 4.5% /2021 - 15/10/2026 (Call=15/04/2023)		3 000 000	0,86		3 034 375		2 566 155
XS2332250708	ORGANON FINANCE 1 LLC 2.875% /2021 - 30/04/2028 (Call=30/04/2024)		3 000 000	0,88		3 089 375		2 631 695
XS2332306344	REXEL SA 2.125% /2021 - 15/06/2028 (Call=15/06/2024)		2 100 000	0,88		2 149 739		1 838 456
XS2332590632	BANCO DE CREDITO SOCIAL Var /2021 - 27/11/2031 (Call=27/11/2026)		1 000 000	0,84		1 045 590		835 820

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS2342910689	AFFLELOU SAS 4.25% /2021 - 19/05/2026 (Call=19/05/2023)		2 300 000	0,89		2 298 930		2 049 830
XS2344385815	RYANAIR DAC 0.875% /2021 - 25/05/2026		1 000 000	0,90		1 002 343		896 024
XS2345190263	CEDACRI MERGECO SPA Float /2021 - 15/05/2028 (Call=15/02/2023)		2 300 000	0,93		2 341 610		2 150 154
XS2345784057	BANK OF AMERICA CORP Float /2021 - 24/08/2025 (Call=26/08/2024)		100 000	1,00		102 112		99 726
XS2345996743	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1.0% /2021 - 26/05/2029 (Call=26/02/2029)		2 750 000	0,75		2 748 323		2 069 678
XS2353182020	ENEL FINANCE INTL NV 0% /2021 - 17/06/2027 (Call=17/03/2027)		2 900 000	0,84		2 844 486		2 445 019
XS2353366268	BANCO DE SABADELL SA Var /2021 - 16/06/2028 (Call=16/06/2027)		8 900 000	0,81		8 869 784		7 173 192
XS2355632584	GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3.5% /2021 - 30/04/2028 (Call=30/04/2024)		4 000 000	0,71		4 013 733		2 851 013
XS2357132849	FORTUNE STAR BVI LTD 3.95% /2021 - 02/10/2026		6 000 000	0,59		6 044 133		3 539 133
XS2360381730	ELIOR PARTICIPATION 3.75% /2021 - 15/07/2026 (Call=15/07/2023)		6 500 000	0,85		6 848 869		5 515 884
XS2361253862	SOFTBANK GROUP CORP 2.125% /2021 - 06/07/2024 (Call=06/04/2024)		6 000 000	0,95		6 071 575		5 694 125
XS2363244513	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% /2021 - 14/07/2024 (Call=14/06/2024)		200 000	0,96		199 136		192 795
XS2363989273	LAR ESPANA REAL ESTATE 1.75% /2021 - 22/07/2026 (Call=22/07/2026)		4 500 000	0,81		4 524 902		3 625 502
XS2364754098	ARION BANKI HF 0.375% /2021 - 14/07/2025		100 000	0,84		100 504		84 229
XS2374595044	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.125% /2021 - 12/02/2027		2 920 000	0,83		2 899 731		2 434 412
XS2374595127	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0% /2021 - 12/02/2025		50 000	0,92		47 614		45 802
XS2380124227	CASTELLUM AB Var /2021 - 02/03/2171 (Call=02/03/2027)		5 000 000	0,65		5 156 012		3 244 187
XS2381362966	BANK OF NOVA SCOTIA 0.25% /2021 - 01/11/2028		600 000	0,80		522 150		478 380
XS2383811424	BANCO DE CREDITO SOCIAL Var /2021 - 09/03/2028 (Call=09/03/2027)		3 000 000	0,78		3 039 419		2 340 149
XS2384697830	PUBLIC STORAGE 0.5% /2021 - 09/09/2030 (Call=09/06/2030)		500 000	0,75		421 869		375 579
XS2389353181	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float /2021 - 23/09/2027 (Call=23/09/2026)		3 133 000	0,98		3 196 826		3 072 750
XS2389688107	VITERRA FINANCE BV 0.375% /2021 - 24/09/2025 (Call=24/08/2025)		2 500 000	0,89		2 354 487		2 218 217
XS2390152986	ALTICE FRANCE SA 4.25% /2021 - 15/10/2029 (Call=15/10/2024)		3 000 000	0,76		3 026 563		2 269 393
XS2391403354	DOMETIC GROUP AB 2.0% /2021 - 29/09/2028 (Call=29/06/2028)		2 400 000	0,79		2 412 230		1 904 174
XS2391860843	LINDE PLC 0% /2021 - 30/09/2026 (Call=30/08/2026)		2 000 000	0,88		1 893 940		1 754 180
XS2403391886	LAR ESPANA REAL ESTATE 1.843% /2021 - 03/11/2028 (Call=03/08/2028)		5 000 000	0,71		4 706 643		3 525 393
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% /2021 - 09/05/2027 (Call=09/02/2027)		3 000 000	0,87		3 015 938		2 600 858
XS2408458227	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% /2021 - 16/11/2023 (Call=16/10/2023)		8 800 000	0,98		8 818 030		8 590 326
XS2409168783	LIFETRI GROEP BV Var /2021 - 01/06/2032 (Call=01/06/2027)		4 000 000	0,92		4 122 548		3 682 548
XS2412044567	RWE AG 0.5% /2021 - 26/11/2028 (Call=26/08/2028)		200 000	0,83		199 712		165 092
XS2412732708	SIRIUS REAL ESTATE LTD 1.75% /2021 - 24/11/2028 (Call=24/08/2028)		1 500 000	0,68		1 489 206		1 018 281
XS2417486771	RIMINI BIDCO SPA Float /2021 - 14/12/2026 (Call=15/12/2023)		1 000 000	0,89		988 243		890 893
XS2421195848	AROUNDTOWN SA 0.375% /2021 - 15/04/2027 (Call=15/01/2027)		4 400 000	0,66		3 832 207		2 906 161
XS2430285077	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.064% /2022 - 13/01/2025		1 800 000	0,93		1 801 111		1 681 465
XS2431015655	VZ SECURED FINANCING BV 3.5% /2022 - 15/01/2032 (Call=15/01/2027)		1 500 000	0,79		1 516 563		1 192 398
XS2432162654	CPI PROPERTY GROUP SA 1.75% /2022 - 14/01/2030 (Call=14/10/2029)		5 000 000	0,62		4 973 754		3 104 494
XS2433244089	E.ON SE 0.125% /2022 - 18/01/2026 (Call=18/10/2025)		1 507 000	0,90		1 500 759		1 361 798
XS2434427709	UTMOST GROUP Var /2022 - 15/06/2171 (Call=15/06/2029)		2 000 000	0,91		2 407 724		1 824 275
XS2434439548	CHESNARA PLC 4.75% /2022 - 04/08/2032		4 000 000	0,85		4 858 244		3 385 719

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS2434710799	NATIONAL GRID NA INC 0.41% /2022 - 20/01/2026 (Call=20/10/2025)		2 400 000	0,90		2 409 301		2 166 517
XS2436585355	FABBRICA ITA SINTETICI 5.625% /2022 - 01/08/2027 (Call=01/02/2024)		2 000 000	0,82		2 046 563		1 632 063
XS2438619343	INVESTEC BANK PLC Var /2022 - 11/08/2026 (Call=11/08/2025)		3 000 000	0,90		3 013 599		2 691 999
XS2441244535	NOVO NORDISK FINANCE NL 0.75% /2022 - 31/03/2025 (Call=28/02/2025)		2 200 000	0,95		2 209 044		2 086 680
XS2441296923	SANTANDER CONSUMER BANK 0.5% /2022 - 11/08/2025		6 400 000	0,91		6 091 308		5 834 785
XS2441574089	TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1.125% /2022 - 08/02/2027 (Call=08/11/2026)		6 800 000	0,86		6 832 286		5 832 210
XS2444424639	GENERAL MOTORS FINL CO 1.0% /2022 - 24/02/2025		2 000 000	0,94		1 954 466		1 878 886
XS2447561403	BMW FINANCE NV 0.5% /2022 - 22/02/2025		5 700 000	0,95		5 703 836		5 392 337
XS2447921466	CASTLE UK FINCO PLC Float /2022 - 15/05/2028 (Call=15/05/2023)		4 000 000	0,75		3 915 839		2 980 359
XS2448335351	PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA 2.5% /2022 - 06/04/2029 (Call=06/01/2)		5 500 000	0,85		5 558 216		4 649 506
XS2449330179	NOVO NORDISK FINANCE NL 1.125% /2022 - 30/09/2027 (Call=30/06/2027)		3 000 000	0,90		3 002 357		2 708 747
XS2449911143	NATWEST MARKETS PLC 1.375% /2022 - 02/03/2027		27 300 000	0,90		25 451 578		24 632 027
XS2452434645	AMERICAN MEDICAL SYST EU 1.625% /2022 - 08/03/2031 (Call=08/12/203)		132 000	0,85		132 834		112 205
XS2454766473	AMERICAN MEDICAL SYST EU 0.75% /2022 - 08/03/2025 (Call=08/02/2025)		1 500 000	0,94		1 508 915		1 415 330
XS2455401328	SEGRO CAPITAL SARL 1.25% /2022 - 23/03/2026 (Call=23/12/2025)		213 000	0,92		214 232		195 453
XS2455401757	SEGRO CAPITAL SARL 1.875% /2022 - 23/03/2030 (Call=23/12/2029)		400 000	0,86		406 255		342 703
XS2459544339	EDP FINANCE BV 1.875% /2022 - 21/09/2029 (Call=21/06/2029)		700 000	0,88		705 975		616 643
XS2461234622	JPMORGAN CHASE & CO Var /2022 - 23/03/2030 (Call=23/03/2029)		5 000 000	0,88		5 104 700		4 419 150
XS2462323853	BANK OF AMERICA CORP Var /2022 - 27/04/2033 (Call=27/04/2032)		750 000	0,89		764 391		665 548
XS2462324232	BANK OF AMERICA CORP Var /2022 - 27/10/2026 (Call=27/10/2025)		16 500 000	0,94		15 858 950		15 512 324
XS2462324828	GSK CONSUMER HEALTHCARE 1.75% /2022 - 29/03/2030 Call=29/12/2029)		137 000	0,87		138 677		119 585
XS2463961321	LINDE PLC 1% /2022 - 31/03/2027 (Call=28/02/2027)		2 000 000	0,92		2 005 058		1 832 448
XS2463988795	EQT AB 2.375% /2022 - 06/04/2028 (Call=06/01/2028)		6 000 000	0,89		6 076 881		5 352 201
XS2465984107	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 1.631% /2022 - 08/04/2027		24 000 000	0,92		22 721 047		22 010 901
XS2468129429	ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241% /2022 - 08/04/2024		5 000 000	0,97		5 045 390		4 831 640
XS2468378059	CAIXABANK SA Var /2022 - 13/04/2026 (Call=13/04/2025)		6 000 000	0,95		6 063 206		5 672 846
XS2471770862	BLACKSTONE PP EUR HOLD 3.625% /2022 - 29/10/2029 (Call=29/07/2029)		2 000 000	0,81		2 000 474		1 625 854
XS2480958904	VOLVO TREASURY AB 1.625% /2022 - 18/09/2025 (Call=18/08/2025)		1 400 000	0,95		1 402 482		1 329 286
XS2482618464	NORDEA BANK ABP 2.5% /2022 - 23/05/2029		13 500 000	0,93		12 750 188		12 540 629
XS2482872418	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.875% /2022 - 24/05/2025 (Call=24/04/2025)		185 000	0,96		186 216		176 700
XS2483607474	ING GROEP NV Var /2022 - 23/05/2026 (Call=23/05/2025)		16 100 000	0,96		15 663 614		15 501 638
XS2488626610	DUKE ENERGY CORP 3.1% /2022 - 15/06/2028 (Call=15/03/2028)		154 000	0,95		156 378		146 282
XS2496028502	BRITISH TELECOMMUNICATION 2.75% /2022 - 30/08/2027 (Call=30/05/202)		2 500 000	0,95		2 512 368		2 382 743
XS2511906310	SELP FINANCE SARL 3.75% /2022 - 10/08/2027 (Call=10/05/2027)		197 000	0,94		199 595		185 035
XS2521027446	LLOYDS BANKING GROUP PLC Var /2022 - 24/08/2030 (Call=24/08/2029)		1 000 000	0,92		1 004 065		923 125
XS2523390271	RWE AG 2.5% /2022 - 24/08/2025 (Call=24/07/2025)		300 000	0,98		299 230		293 642
XS2525246901	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.25% /2022 - 05/09/2029		3 200 000	0,95		3 211 897		3 034 073
XS2526839175	SIEMENS FIN 2.25% /2022 - 10/03/2025 (call=10/02/2025)		1 600 000	0,99		1 609 004		1 576 796

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS2530031546	MITSubISHI UFJ FIN GRP Var /2022 - 19/09/2025 (call=19/09/2024)		1 500 000	0,99		1 513 585		1 486 345
XS2530506752	OP CORPORATE BANK PLC /2022 2.875% 15/12/2025		622 000	0,98		617 667		607 862
XS2531438351	JOHN DEERE BANK SA 2.5% /2022 - 14/09/2026		4 000 000	0,97		4 027 709		3 875 629
XS2533012790	COCA-COLA HBC FINANCE BV 2.75% /2022 - 23/09/2025 (call=23/08/2025)		1 500 000	0,98		1 501 893		1 464 898
XS2534276717	VOLVO TREASURY AB 2.625% /2022 - 20/02/2026 (call=20/11/2025)		4 000 000	0,97		4 016 662		3 888 742
XS2534276808	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 2.875% /2022 - 20/09/2025		775 000	0,98		779 033		757 581
XS2534985523	DNB BANK ASA 3.125% /2022 - 21/09/2027 (call=21/09/2026)		1 000 000	0,98		1 006 757		984 007
XS2545206166	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4.375% /2022 - 14/10/2029		600 000	1,02		602 952		610 746
XS2545247863	VATTENFALL AB 3.25% /2022 - 18/04/2024		2 700 000	1,00		2 713 524		2 699 160
XS2550897651	BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% /2022 - 31/10/2024		2 000 000	1,00		2 009 315		1 994 175
XS2551489821	NRW.BANK 4.625% /2022 - 04/11/2025		20 000	0,95		20 051		18 927
XS2558395351	ENBW INTL FINANCE BV 3.625% /2022 - 22/11/2026 (Call=22/10/2026)		1 811 000	1,00		1 812 129		1 812 111
XS2563348361	LEASYS SPA 4.375% /2022 - 07/12/2024 (Call=07/11/2024)		2 600 000	1,00		2 603 917		2 602 692
BE0002846278	KBC GROUP NV VAR 03/29/2026		3 200 000	0,95		3 024 704		3 045 035
BE6276040431	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1.5 04/18/2030		3 000 000	0,87		2 671 410		2 610 845
BE6301509012	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ FLT 04/15/2024		3 000 000	1,00		2 998 920		3 009 797
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1.15 01/22/2027		8 000 000	0,92		7 422 400		7 360 923
BE6325355822	AGEAS VAR 11/24/2051		5 000 000	0,71		3 676 100		3 555 403
BE6328904428	EUROCLEAR INVESTMENTS SA VAR 06/16/2051		3 000 000	0,77		2 312 190		2 309 727
BE6334364708	EUROCLEAR INVESTMENTS SA VAR 04/11/2048		2 500 000	0,91		2 241 075		2 274 016
CH0343366842	CREDIT SUISSE GROUP AG VAR 07/17/2025		5 000 000	0,90		4 512 500		4 511 446
CH0409606354	UBS GROUP AG VAR 04/17/2025		5 000 000	0,97		4 808 600		4 848 978
CH0520042489	UBS GROUP AG VAR 01/29/2026		5 000 000	0,92		4 594 400		4 590 507
DE0001342244	DEUTSCHE BANK AG 0 10/15/2026		10 329 138	0,82		8 412 876		8 450 085
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE VAR 07/07/2045		2 500 000	0,94		2 353 100		2 358 368
DE000A1919G4	JAB HOLDINGS BV 1.75 06/25/2026		1 500 000	0,94		1 405 515		1 403 702
DE000A19HCX8	JAB HOLDINGS BV 2 05/18/2028		5 000 000	0,90		4 513 000		4 508 792
DE000A19X8A4	VONOVIA FINANCE BV 1.5 03/22/2026		4 000 000	0,91		3 651 440		3 643 685
DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE AG VAR 06/16/2047		2 000 000	0,88		1 734 080		1 751 722
DE000A2DAJ57	KFW 0.125 10/04/2024		1 100 000	0,95		1 056 066		1 048 489
DE000A2DAR40	KFW 1.125 06/15/2037		11 300 000	0,76		9 112 207		8 587 814
DE000A2DAR65	KFW 0.625 02/22/2027		15 400 000	0,91		14 278 418		14 039 602
DE000A2GNSR0	KFW 0.625 01/07/2028		10 000 000	0,89		9 129 500		8 929 601
DE000A2RWAX4	ALLIANZ FINANCE II B.V. 0.875 01/15/2026		3 500 000	0,94		3 283 735		3 273 831
DE000A2TSTRO	KFW 0.875 07/04/2039		5 000 000	0,71		3 788 050		3 536 225
DE000A2YNZX6	MERCEDES-BENZ GROUP AG 0.75 02/08/2030		3 000 000	0,83		2 579 190		2 492 546
DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE VAR 09/25/2049		4 000 000	0,78		3 205 240		3 115 630
DE000A3E5XN1	KFW 0.125 01/09/2032		9 800 000	0,76		7 880 964		7 485 067
DE000A3MP4V7	VONOVIA SE 0.75 09/01/2032		3 000 000	0,66		2 093 880		1 983 619

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
DK0009526998	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.75 01/20/2027		2 500 000	0,87		2 181 475		2 174 848
DK0030484548	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.375 01/17/2028		2 000 000	0,81		1 631 940		1 613 071
ES0200002030	ADIF ALTA VELOCIDAD 1.25 05/04/2026		2 200 000	0,94		2 092 244		2 067 986
ES0205045018	CRITERIA CAIXA SA 1.5 05/10/2023		3 500 000	1,00		3 482 080		3 515 916
ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 0.875 10/28/2027		5 200 000	0,86		4 514 380		4 454 446
EU000A2R4FY3	EUROPEAN UNION 0.5 12/04/2035		3 300 000	0,71		2 502 753		2 348 412
EU000A3JZRM3	ESM TBILL 0 01/05/2023		20 000 000	1,00		19 999 667		19 997 800
EU000A3K4C42	EUROPEAN UNION 0.4 02/04/2037		4 000 000	0,67		2 891 520		2 695 986
EU000A3K4DD8	EUROPEAN UNION 1 07/06/2032		5 200 000	0,83		4 502 368		4 308 507
EU000A3KT6B1	EUROPEAN UNION 0.45 07/04/2041		26 600 000	0,60		17 284 680		15 998 814
EU000A3KTGW6	EUROPEAN UNION 0.7 07/06/2051		2 500 000	0,54		1 492 050		1 344 984
FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.75 03/10/2023		3 000 000	1,02		3 001 350		3 066 814
FR0011911247	ENGIE SA 2.375 05/19/2026		4 000 000	0,97		3 886 640		3 899 582
FR0012317758	CNP ASSURANCES VAR PERP		2 500 000	0,99		2 461 100		2 466 556
FR0012969038	SANOFI 1.5 09/22/2025		4 000 000	0,96		3 872 960		3 834 598
FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1 10/19/2026		5 000 000	0,90		4 572 600		4 505 700
FR0013201308	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25 09/09/2024		3 000 000	0,95		2 868 450		2 850 282
FR0013251170	AUTOROUTES DU SUD DE LA 1.125 04/20/2026		2 500 000	0,93		2 344 850		2 327 824
FR0013299468	CREDIT LOGEMENT SA VAR 11/28/2029		3 000 000	0,92		2 771 460		2 767 502
FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1 11/29/2024		4 000 000	0,94		3 794 440		3 776 027
FR0013312154	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES VAR 01/29/2048		3 000 000	0,90		2 623 860		2 688 823
FR0013312493	BPCE SA 0.875 01/31/2024		3 000 000	0,98		2 923 470		2 944 791
FR0013320033	SOCIETE GENERALE VAR 02/23/2028		1 000 000	1,00		984 150		1 001 396
FR0013334695	RCI BANQUE SA 1.625 05/26/2026		7 500 000	0,91		6 850 575		6 825 450
FR0013359197	ORANGE SA 1 09/12/2025		5 000 000	0,94		4 742 050		4 695 968
FR0013368164	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.5 09/27/2030		5 000 000	0,84		4 325 400		4 185 771
FR0013368545	ELECTRICITE DE FRANCE SA 2 10/02/2030		3 500 000	0,83		2 999 045		2 918 620
FR0013378452	ATOS SE 1.75 05/07/2025		2 000 000	0,82		1 603 640		1 640 902
FR0013383213	CARREFOUR SA 1.75 05/04/2026		7 000 000	0,95		6 644 120		6 619 304
FR0013396447	BPCE SA 1 07/15/2024		6 500 000	0,97		6 301 555		6 305 001
FR0013397288	APRR SA 1.25 01/18/2028		7 500 000	0,90		6 844 125		6 782 277
FR0013398070	BNP PARIBAS VAR 01/23/2027		1 000 000	0,95		939 520		951 531
FR0013398229	ENGIE SA VAR PERP		3 000 000	1,00		2 918 460		2 995 160
FR0013399680	CNP ASSURANCES 2.75 02/05/2029		3 500 000	0,91		3 167 920		3 180 057
FR0013409844	SANOFI 0.875 03/21/2029		5 000 000	0,87		4 486 400		4 369 211
FR0013421815	CREDIT AGRICOLE LONDON 1 07/03/2029		5 500 000	0,84		4 726 260		4 616 089
FR0013444684	ORANGE SA 0.5 09/04/2032		3 000 000	0,73		2 296 770		2 176 009
FR0013447125	CAISSE NAT REASSURANCE 2.125 09/16/2029		5 000 000	0,84		4 311 200		4 217 206
FR0013447877	ORANGE SA VAR PERP		1 000 000	0,90		883 870		895 740

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total Total
FR0013463668	ESSILORLUXOTTICA 0.375 11/27/2027		5 000 000	0,87		4 448 500		4 361 947
FR0013465424	ELECTRICITE DE FRANCE SA 2 12/09/2049		500 000	0,59		329 665		296 053
FR0013482833	LVMH MOET HENNESSY VUIT 0.125 02/11/2028		4 000 000	0,86		3 524 440		3 434 425
FR0013505260	CARREFOUR SA 2.625 12/15/2027		2 000 000	0,94		1 927 280		1 888 621
FR0013519071	CAPGEMINI SE 1.125 06/23/2030		2 500 000	0,83		2 146 600		2 079 767
FR0014000774	LA MONDIALE 0.75 04/20/2026		4 000 000	0,88		3 534 160		3 522 599
FR0014000RR2	ENGIE SA VAR PERP		5 000 000	0,79		4 006 400		3 950 170
FR0014000XY6	CNP ASSURANCES 0.375 03/08/2028		3 000 000	0,80		2 421 690		2 390 195
FR0014002X43	BNP PARIBAS VAR 04/13/2027		3 600 000	0,87		3 159 972		3 140 728
FR0014005J14	CREDIT AGRICOLE SA VAR 09/21/2029		4 100 000	0,81		3 360 073		3 306 829
FR0014006U00	ELECTRICITE DE FRANCE SA 1 11/29/2033		2 000 000	0,69		1 443 240		1 381 793
FR001400AFN1	SUEZ 2.375 05/24/2030		12 000 000	0,89		10 803 600		10 624 922
IT0005321663	BANCO BPM SPA 1 01/23/2025		6 500 000	0,96		6 226 025		6 232 004
IT0005408080	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 1.5 04/20/2023		2 000 000	1,01		1 994 620		2 016 019
XS0071094667	COMMERZBANK AG 0 11/20/2026		41 574 780	0,82		34 097 972		34 240 088
XS0172861881	0% ASIF 2 2003-22.07.33 EMTN		46 490 000	0,67		30 852 624		30 953 677
XS0223484345	COMUNE DI MILANO 4.019 06/29/2035		3 050 000	0,90		2 922 144		2 746 587
XS1028950290	NN GROUP NV VAR PERP		1 000 000	0,99		971 900		990 656
XS1038708522	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2.5 02/26/2024		4 000 000	1,00		3 939 560		4 019 024
XS1109741329	SKY LTD 2.5 09/15/2026		3 000 000	0,97		2 917 920		2 896 586
XS1109744778	TRANSURBAN FINANCE CO 1.875 09/16/2024		2 500 000	0,98		2 434 975		2 452 813
XS1141969912	SKY LTD 1.875 11/24/2023		4 000 000	0,99		3 962 960		3 969 443
XS1143163183	IBM CORP 1.25 05/26/2023		5 000 000	1,00		4 973 400		5 010 200
XS1190974011	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.573 02/16/2027		4 000 000	0,93		3 727 120		3 717 098
XS1195202822	TOTALENERGIES SE VAR PERP		3 500 000	0,96		3 316 110		3 352 442
XS1196173089	TYCO ELECTRONICS GROUP S 1.1 03/01/2023		5 500 000	1,01		5 483 445		5 534 000
XS1196373507	AT&T INC 1.3 09/05/2023		2 500 000	0,99		2 469 950		2 482 818
XS1196380031	AT&T INC 2.45 03/15/2035		1 000 000	0,82		854 780		823 273
XS1197833053	COCA-COLA CO/THE 1.125 03/09/2027		4 000 000	0,92		3 725 480		3 684 816
XS1202849086	GLENCORE FINANCE EUROPE 1.75 03/17/2025		1 000 000	0,96		959 060		962 306
XS1203859928	BAT INTL FINANCE PLC 1.25 03/13/2027		3 000 000	0,90		2 694 600		2 685 133
XS1206541366	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERP		2 500 000	0,84		2 092 850		2 098 612
XS1208436219	ALPHA TRAINS FINANCE SA 2.064 06/30/2025		1 500 000	0,95		1 421 940		1 420 800
XS1218809389	INTL BK RECON & DEVELOP 0.5 04/16/2030		5 000 000	0,83		4 297 000		4 156 140
XS1224955408	BHP BILLITON FINANCE LTD 1.5 04/29/2030		5 000 000	0,86		4 395 750		4 298 498
XS1238902057	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 05/28/2027		3 000 000	0,93		2 821 170		2 796 652
XS1242413679	AVIVA PLC VAR 12/04/2045		2 250 000	0,94		2 137 478		2 117 580
XS1319652902	NESTLE FINANCE INTL LTD 0.75 05/16/2023		2 000 000	1,00		1 988 920		1 997 951
XS1333667506	EXOR NV 2.875 12/22/2025		3 000 000	0,96		2 926 050		2 888 037

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total Total
XS1346228577	AXA SA VAR 07/06/2047		1 500 000	0,94		1 407 690		1 406 743
XS1396367911	ENEXIS HOLDING NV 0.875 04/28/2026		1 000 000	0,92		933 550		923 271
XS1398476793	IBERDROLA INTL BV 1.125 04/21/2026		2 000 000	0,94		1 898 860		1 880 598
XS1400167133	ALLIANDER NV 0.875 04/22/2026		3 500 000	0,92		3 253 915		3 226 878
XS1403014936	UNILEVER FINANCE 0.5 04/29/2024		3 500 000	0,97		3 391 220		3 394 405
XS1403015156	UNILEVER FINANCE 1.125 04/29/2028		5 000 000	0,90		4 571 200		4 491 011
XS1405766897	VERIZON COMMUNICATIONS 0.875 04/02/2025		7 000 000	0,95		6 655 040		6 634 282
XS1411535799	JOHNSON & JOHNSON 0.65 05/20/2024		3 000 000	0,97		2 925 180		2 924 001
XS1412266907	JOHNSON & JOHNSON 1.65 05/20/2035		5 000 000	0,84		4 415 500		4 182 506
XS1412417617	NATIONAL AUSTRALIA BANK 1.25 05/18/2026		2 000 000	0,95		1 898 680		1 899 528
XS1419646317	BNP PARIBAS 1.5 05/25/2028		2 000 000	0,90		1 828 400		1 805 602
XS1425966287	ENEL FINANCE INTL NV 1.375 06/01/2026		4 500 000	0,93		4 235 310		4 199 688
XS1456422135	JPMORGAN CHASE & CO 0.625 01/25/2024		3 500 000	0,98		3 416 105		3 437 567
XS1492691008	CELANESE US HOLDINGS LL 1.125 09/26/2023		2 500 000	0,98		2 441 450		2 459 697
XS1501166869	TOTALENERGIES SE VAR PERP		4 000 000	0,94		3 789 120		3 757 632
XS1501167164	TOTALENERGIES SE VAR PERP		3 000 000	1,01		2 971 050		3 017 628
XS1508585772	INTL BK RECON & DEVELOP 0.625 01/12/2033		12 150 000	0,78		9 932 747		9 526 627
XS1509942923	INMOBILIARIA COLONIAL SO 1.45 10/28/2024		3 500 000	0,96		3 362 065		3 351 189
XS1511781897	LANDWIRTSCH. RENTENBANK 0.625 10/31/2036		6 000 000	0,71		4 565 760		4 286 247
XS1527126772	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.117 01/25/2024		7 000 000	0,99		6 842 920		6 922 895
XS1574158082	PFIZER INC 1 03/06/2027		1 500 000	0,92		1 400 940		1 386 029
XS1586555945	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875 03/30/2027		1 500 000	0,91		1 384 560		1 367 142
XS1587911451	BANQUE FED CRED MUTUEL 2.625 03/31/2027		500 000	0,95		476 870		477 479
XS1596740453	MADRILENA RED DE GAS FIN 2.25 04/11/2029		1 000 000	0,84		839 420		838 654
XS1602547264	BANK OF AMERICA CORP VAR 05/04/2027		3 000 000	0,93		2 789 460		2 793 589
XS1605365193	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375 05/03/2027		3 500 000	0,91		3 214 050		3 194 543
XS1612542826	GENERAL ELECTRIC CO 0.875 05/17/2025		3 500 000	0,94		3 316 285		3 302 445
XS1612543121	GENERAL ELECTRIC CO 1.5 05/17/2029		2 000 000	0,88		1 799 160		1 763 960
XS1614198262	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.375 05/15/2024		3 000 000	0,99		2 928 120		2 962 513
XS1617845679	IBM CORP 1.5 05/23/2029		2 000 000	0,88		1 801 560		1 759 587
XS1619312173	APPLE INC 0.875 05/24/2025		5 000 000	0,96		4 801 050		4 775 940
XS1626933102	BNP PARIBAS FLT 06/07/2024		1 000 000	1,01		1 007 100		1 009 237
XS1633845158	LLOYDS BANKING GROUP PLC FLT 06/21/2024		2 000 000	1,01		2 009 260		2 010 799
XS1637333748	BRITISH TELECOMMUNICATIO 1.5 06/23/2027		3 000 000	0,90		2 739 630		2 708 878
XS1649193403	AROUNDTOWN SA 1.875 01/19/2026		5 000 000	0,82		4 277 750		4 081 970
XS1652855815	VODAFONE GROUP PLC 1.5 07/24/2027		7 500 000	0,91		6 989 700		6 861 265
XS1675764945	MITSubISHI UFJ FIN GRP 0.872 09/07/2024		1 500 000	0,96		1 435 890		1 437 581
XS1681520786	TRANSURBAN FINANCE CO 1.75 03/29/2028		5 000 000	0,90		4 459 700		4 490 154
XS1694219780	SUMITOMO MITSUI FINL GR 0.934 10/11/2024		1 500 000	0,96		1 439 175		1 439 029

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total Total
XS1700578724	DEXIA CREDIT LOCAL 1 10/18/2027		13 000 000	0,90		12 010 180		11 735 586
XS1713466495	HOLCIM FINANCE LUX SA VAR PERP		6 000 000	0,97		5 755 860		5 834 414
XS1715328768	SWEDISH MATCH AB 1.2 11/10/2025		4 000 000	0,92		3 724 600		3 679 187
XS1720642138	TOYOTA MOTOR CREDIT COR 0.625 11/21/2024		6 500 000	0,95		6 212 245		6 171 782
XS1732232340	DEUTSCHE TELEKOM INT FI 0.625 12/13/2024		7 500 000	0,95		7 205 775		7 150 712
XS1732400319	FERROVIE DELLO STATO 0.875 12/07/2023		2 500 000	0,98		2 440 725		2 442 563
XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 1.125 01/17/2025		3 000 000	0,96		2 864 070		2 881 038
XS1752984440	AROUNDTOWN SA VAR PERP		3 000 000	0,37		1 350 000		1 111 021
XS1756296965	TELEFONICA EMISIONES SA 1.447 01/22/2027		3 500 000	0,93		3 269 875		3 249 322
XS1757377400	ALLIANDER NV VAR PERP		5 500 000	0,92		5 030 630		5 061 165
XS1757394322	BARCLAYS PLC VAR 01/24/2026		4 000 000	0,95		3 743 160		3 791 664
XS1770927629	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.125 02/13/2025		5 000 000	0,95		4 750 300		4 755 119
XS1781346801	SANTANDER CONSUMER BANK 0.75 03/01/2023		5 000 000	1,00		4 982 100		5 017 336
XS1785813251	CHUBB INA HOLDINGS INC 2.5 03/15/2038		2 500 000	0,78		2 035 025		1 957 154
XS1789751531	RICHEMONT INTERNATIONAL 1 03/26/2026		7 000 000	0,94		6 605 620		6 562 789
XS1789759195	RICHEMONT INTERNATIONAL 2 03/26/2038		2 000 000	0,80		1 678 360		1 592 205
XS1794344827	DNB BANK ASA VAR 03/20/2028		2 000 000	1,00		1 974 480		1 997 250
XS1799039976	SANTANDER UK GROUP HLDGS FLT 03/27/2024		1 000 000	1,00		999 930		1 000 498
XS1799938995	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERP		2 500 000	0,97		2 369 975		2 415 728
XS1803247557	SWISSCOM AG (LUNAR FUND 1.125 10/12/2026		6 000 000	0,91		5 575 860		5 477 855
XS1808395930	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2 04/17/2026		2 200 000	0,93		2 059 134		2 056 685
XS1808861840	PSA BANQUE FRANCE 0.75 04/19/2023		2 500 000	1,00		2 481 925		2 499 101
XS1824248626	AFRICAN DEVELOPMENT BAN 0.875 05/24/2028		10 000 000	0,89		9 119 400		8 917 579
XS1840618059	BAYER CAPITAL CORP BV 1.5 06/26/2026		2 500 000	0,93		2 353 350		2 331 490
XS1840618216	BAYER CAPITAL CORP BV 2.125 12/15/2029		7 500 000	0,88		6 868 950		6 637 136
XS1843435923	FIDELITY NATL INFO SERV 2 05/21/2030		3 000 000	0,86		2 635 650		2 589 612
XS1843436145	FIDELITY NATL INFO SERV 2.95 05/21/2039		2 000 000	0,80		1 685 980		1 609 748
XS1843443786	ALTRIA GROUP INC 3.125 06/15/2031		4 500 000	0,84		3 878 280		3 786 740
XS1843449122	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25 11/21/2026		3 000 000	0,95		2 896 110		2 857 187
XS1846632104	EDP FINANCE BV 1.625 01/26/2026		1 500 000	0,95		1 423 710		1 426 129
XS1849550592	AIB GROUP PLC 2.25 07/03/2025		2 000 000	0,96		1 902 200		1 919 035
XS1851313863	TELFONICA DEUTSCH FINAN 1.75 07/05/2025		1 000 000	0,96		957 950		955 432
XS1859010685	CITIGROUP INC VAR 07/24/2026		3 000 000	0,94		2 825 760		2 824 366
XS1872032369	NATIONAL AUSTRALIA BANK 0.625 08/30/2023		2 000 000	0,99		1 971 040		1 978 252
XS1874127811	SIEMENS FINANCIERINGSMA 0.375 09/06/2023		2 500 000	0,99		2 464 225		2 469 604
XS1874128033	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1 09/06/2027		3 500 000	0,91		3 262 700		3 193 183
XS1875333178	SVENSKA HANDELSBANKEN AB VAR 03/05/2029		1 500 000	0,97		1 444 275		1 461 301
XS1881574591	CIE DE SAINT-GOBAIN 0.875 09/21/2023		1 000 000	0,99		985 110		987 971
XS1882544627	ING GROEP NV 1 09/20/2023		6 000 000	0,99		5 912 700		5 926 707

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total Total
XS1883354620	ABBOTT IRELAND FINANCIN 0.875 09/27/2023		2 500 000	0,99		2 464 000		2 471 868
XS1893631769	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2.25 10/16/2026		2 000 000	0,94		1 907 660		1 881 630
XS1896660989	DIAGEO FINANCE PLC 1 04/22/2025		2 000 000	0,95		1 912 980		1 908 683
XS1900752814	PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.2 10/30/2028		5 000 000	0,89		4 606 050		4 466 692
XS1901055472	ENBW INTL FINANCE BV 1.875 10/31/2033		3 000 000	0,79		2 456 790		2 377 901
XS1907120528	AT&T INC 1.8 09/05/2026		6 500 000	0,93		6 149 845		6 073 855
XS1910947941	VOLKSWAGEN INTL FIN NV FLT 11/16/2024		5 000 000	1,02		5 065 300		5 086 031
XS1910948675	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4.125 11/16/2038		8 000 000	0,91		7 924 640		7 277 805
XS1917601582	HSBC HOLDINGS PLC VAR 12/04/2024		4 500 000	0,98		4 417 380		4 420 483
XS1944390597	VOLKSWAGEN BANK GMBH 2.5 07/31/2026		3 000 000	0,94		2 847 150		2 821 888
XS1945110861	IBM CORP 1.75 01/31/2031		5 000 000	0,87		4 435 550		4 325 118
XS1948611840	BMW FINANCE NV 1.5 02/06/2029		9 400 000	0,90		8 618 390		8 422 865
XS1951313680	IMPERIAL BRANDS FIN PLC 1.125 08/14/2023		2 000 000	0,99		1 963 740		1 976 228
XS1955187932	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.75 02/28/2039		2 000 000	0,80		1 706 580		1 596 502
XS1956028168	FORTUM OYJ 0.875 02/27/2023		1 500 000	1,00		1 491 390		1 506 779
XS1958648294	COLGATE-PALMOLIVE CO 1.375 03/06/2034		5 000 000	0,82		4 281 450		4 108 957
XS1960248919	JPMORGAN CHASE & CO VAR 03/11/2027		14 500 000	0,92		13 278 230		13 270 394
XS1960678255	MEDTRONIC GLOBAL HLDING 1.125 03/07/2027		5 000 000	0,91		4 610 400		4 572 279
XS1963553919	PEPSICO INC 0.75 03/18/2027		5 000 000	0,90		4 594 750		4 519 189
XS1963744260	MCDONALD'S CORP 0.9 06/15/2026		5 000 000	0,92		4 642 550		4 591 684
XS1966120096	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 0.5 03/21/2029		12 045 000	0,85		10 568 644		10 269 135
XS1979259220	MET LIFE GLOB FUNDING I 0.375 04/09/2024		1 000 000	0,96		961 810		963 943
XS1979280853	VERIZON COMMUNICATIONS 0.875 04/08/2027		2 000 000	0,89		1 803 540		1 778 341
XS1979490239	BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1.5 04/10/2029		5 000 000	0,83		4 288 450		4 173 502
XS1985806600	TORONTO-DOMINION BANK 0.375 04/25/2024		3 500 000	0,96		3 368 400		3 373 855
XS1995716211	SAMPO OYJ VAR 05/23/2049		2 500 000	0,89		2 229 425		2 232 068
XS1996435688	CEPSA FINANCE SA 1 02/16/2025		2 000 000	0,94		1 873 800		1 880 685
XS1998904921	KKR GRP FIN CO V LLC 1.625 05/22/2029		3 000 000	0,82		2 505 180		2 457 444
XS2002019060	VODAFONE GROUP PLC 2.5 05/24/2039		2 500 000	0,77		2 028 700		1 914 342
XS2008925344	UNILEVER PLC 1.5 06/11/2039		3 500 000	0,74		2 790 970		2 600 964
XS2009861480	ESB FINANCE DAC 1.125 06/11/2030		3 500 000	0,83		2 993 305		2 903 764
XS2010028186	SAMHALLSBYGGNADS VAR PERP		4 000 000	0,40		1 586 440		1 600 548
XS2010032618	SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET VAR PERP		1 500 000	0,39		584 640		584 390
XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH VAR PERP		2 000 000	0,79		1 553 960		1 577 588
XS2010331101	JOHN DEERE CASH MANAGEME 1.65 06/13/2039		5 000 000	0,75		3 946 500		3 752 382
XS2010331440	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 1.65 06/12/2029		2 500 000	0,80		2 023 375		2 002 829
XS2013536029	SVENSKA HANDELSBANKEN A 0.125 06/18/2024		3 000 000	0,95		2 867 160		2 859 334
XS2013574038	CAIXABANK SA 1.375 06/19/2026		5 300 000	0,91		4 811 393		4 823 932
XS2014382845	ALLIANDER NV 0.875 06/24/2032		3 000 000	0,78		2 444 730		2 341 904

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total	
						de aquisição	Unitário Total
XS2016138765	INTL BK RECON & DEVELOP 0.5 06/21/2035		5 000 000	0,72		3 802 300	3 600 219
XS2017471553	UNICREDIT SPA VAR 06/25/2025		2 500 000	0,96		2 393 375	2 405 657
XS2019260764	NORDEA BANK ABP VAR 06/27/2029		4 000 000	0,94		3 745 840	3 756 293
XS2020670852	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1 07/02/2031		5 000 000	0,80		4 149 200	4 004 682
XS2020670936	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1.5 07/02/2039		4 000 000	0,68		2 927 080	2 735 358
XS2022093517	OMV AG 1 07/03/2034		10 000 000	0,72		7 547 000	7 169 389
XS2022425297	INTESA SANPAOLO SPA 1 07/04/2024		2 000 000	0,96		1 926 300	1 929 503
XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 1.625 07/15/2027		5 000 000	0,82		4 140 000	4 080 120
XS2030530450	JEFFERIES FIN GROUP INC 1 07/19/2024		2 500 000	0,96		2 390 375	2 393 801
XS2031862076	ROYAL BANK OF CANADA 0.125 07/23/2024		1 000 000	0,95		953 620	952 501
XS2032727310	ITALGAS SPA 0.875 04/24/2030		4 500 000	0,78		3 582 000	3 507 512
XS2035474126	PHILIP MORRIS INTL INC 0.8 08/01/2031		2 000 000	0,72		1 490 640	1 434 683
XS2035474555	PHILIP MORRIS INTL INC 1.45 08/01/2039		2 000 000	0,57		1 235 320	1 146 897
XS2050404800	DH EUROPE FINANCE II 0.45 03/18/2028		2 000 000	0,85		1 743 160	1 706 841
XS2051670300	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1.75 03/12/2029		5 000 000	0,74		3 903 850	3 706 729
XS2052320954	VERIZON COMMUNICATIONS 0.875 03/19/2032		2 000 000	0,76		1 572 700	1 513 140
XS2053053273	MANDATUM LIFE INSURANCE VAR 10/04/2049		2 500 000	0,92		2 307 000	2 306 351
XS2056491587	ASSICURAZIONI GENERALI 2.124 10/01/2030		3 500 000	0,82		2 857 925	2 887 309
XS2056491660	ACHMEA BV VAR 09/24/2039		3 000 000	0,77		2 359 350	2 323 567
XS2056572154	CK HUTCHISON GROUP 0.375 10/17/2023		3 000 000	0,98		2 925 900	2 930 072
XS2057069762	CK HUTCHISON GROUP 1.125 10/17/2028		3 500 000	0,83		2 968 805	2 901 226
XS2058556536	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5 03/01/2028		5 000 000	0,86		4 400 100	4 297 340
XS2058557260	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.5 10/01/2039		3 000 000	0,68		2 182 530	2 026 439
XS2063261155	SWEDBANK AB 0.25 10/09/2024		1 500 000	0,94		1 415 925	1 412 308
XS2066392452	SUMITOMO MITSUI FINL GR 0.632 10/23/2029		2 500 000	0,79		2 013 950	1 985 812
XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV 1.125 10/17/2034		2 000 000	0,70		1 492 860	1 396 003
XS2066706909	ENEL FINANCE INTL NV 0.375 06/17/2027		2 000 000	0,86		1 757 600	1 723 148
XS2069407786	CPI PROPERTY GROUP SA 1.625 04/23/2027		4 000 000	0,72		2 898 760	2 870 397
XS2076155105	ABBOTT IRELAND FINANCIN 0.375 11/19/2027		4 000 000	0,87		3 570 360	3 475 166
XS2078734626	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.125 11/08/2027		5 000 000	0,85		4 363 250	4 249 858
XS2078735433	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.875 11/08/2039		10 500 000	0,61		7 053 165	6 428 841
XS2078918781	LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR 11/12/2025		2 000 000	0,93		1 867 920	1 867 562
XS2079713322	BANCO BILBAO VIZCAYA AR 0.375 11/15/2026		3 000 000	0,87		2 657 310	2 623 958
XS2079716937	APPLE INC 0.5 11/15/2031		2 500 000	0,79		2 082 875	1 973 825
XS2080205367	NATWEST GROUP PLC VAR 11/15/2025		2 450 000	0,93		2 294 401	2 290 714
XS2081474046	FAURECIA 2.375 06/15/2027		6 000 000	0,83		5 042 340	5 003 698
XS2081491727	SERVICIOS MEDIO AMBIENT 0.815 12/04/2023		2 400 000	0,97		2 336 256	2 333 167
XS2082472122	JT INTL FIN SERVICES BV 1 11/26/2029		2 000 000	0,78		1 613 120	1 560 398
XS2083976139	NATURGY FINANCE BV 0.75 11/28/2029		4 500 000	0,80		3 681 540	3 578 166
XS2089229806	MERLIN PROPERTIES SOCIM 1.875 12/04/2034		1 000 000	0,69		723 510	688 027

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor total Unitário	Valor total Total
XS2091604715	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.3 12/15/2024		3 000 000	0,93		2 810 580		2 794 205
XS2100663579	DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625 07/15/2025		3 500 000	0,90		3 155 565		3 136 468
XS2103014291	E.ON SE 0.375 09/29/2027		4 500 000	0,87		4 019 535		3 925 240
XS2104915033	NATL GRID ELECT TRANS 0.19 01/20/2025		1 000 000	0,93		937 970		934 316
XS2104967695	UNICREDIT SPA VAR 01/20/2026		1 000 000	0,94		927 050		936 172
XS2117485677	CEPSA FINANCE SA 0.75 02/12/2028		3 000 000	0,81		2 470 500		2 422 639
XS2125123039	SWEDISH MATCH AB 0.875 02/26/2027		3 000 000	0,88		2 678 430		2 651 831
XS2148372696	NESTLE FINANCE INTL LTD 1.125 04/01/2026		3 300 000	0,95		3 164 700		3 145 412
XS2152883406	TRANSURBAN FINANCE CO 3 04/08/2030		3 500 000	0,94		3 248 280		3 296 773
XS2156510021	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1 04/15/2025		2 750 000	0,95		2 627 488		2 623 977
XS2175967343	ACHMEA BV 1.5 05/26/2027		1 500 000	0,92		1 385 430		1 374 060
XS2177441990	TELEFONICA EMISIONES SA 1.201 08/21/2027		12 000 000	0,89		10 934 760		10 726 360
XS2190134184	UNICREDIT SPA VAR 06/16/2026		5 500 000	0,93		5 105 375		5 103 840
XS2193733503	CZECH GAS NETWORKS INV 1 07/16/2027		3 000 000	0,83		2 410 890		2 497 058
XS2201857534	ASSICURAZIONI GENERALI 2.429 07/14/2031		2 000 000	0,82		1 624 220		1 649 706
XS2238783422	JT INTL FIN SERVICES BV VAR 04/07/2081		2 500 000	0,90		2 223 000		2 261 921
XS2248451978	BANK OF AMERICA CORP VAR 10/26/2031		2 500 000	0,75		1 932 725		1 875 681
XS2251330184	INTL BK RECON & DEVELOP 0.125 01/03/2051		12 250 000	0,45		6 173 878		5 468 152
XS2261215011	HOLCIM FINANCE LUX SA 0.5 04/23/2031		1 000 000	0,74		765 050		742 782
XS2264074647	LOUIS DREYFUS FINANCE B 2.375 11/27/2025		2 000 000	0,95		1 914 980		1 903 265
XS2271225281	GRAND CITY PROPERTIES SA VAR PERP		2 000 000	0,42		900 960		846 989
XS2271332285	SBB TREASURY OYJ 0.75 12/14/2028		1 000 000	0,64		606 360		635 549
XS2281343413	BAYER AG 0.625 07/12/2031		2 500 000	0,75		1 954 150		1 876 338
XS2283188683	EXOR NV 0.875 01/19/2031		4 000 000	0,75		3 094 760		3 016 618
XS2289133915	UNICREDIT SPA 0.325 01/19/2026		2 000 000	0,89		1 789 280		1 780 242
XS2290544068	CPI PROPERTY GROUP SA 1.5 01/27/2031		1 500 000	0,59		908 730		879 421
XS2295335413	IBERDROLA INTL BV VAR PERP		1 000 000	0,86		848 090		858 891
XS2305244241	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25 02/23/2026		2 000 000	0,87		1 748 460		1 737 240
XS2312744217	ENEL SPA VAR PERP		200 000	0,79		159 516		158 533
XS2317069685	INTESA SANPAOLO SPA 0.75 03/16/2028		500 000	0,83		423 385		417 149
XS2320459063	IMPERIAL BRANDS FIN NETH 1.75 03/18/2033		4 000 000	0,71		2 844 080		2 846 233
XS2324321285	BANCO SANTANDER SA VAR 03/24/2027		3 500 000	0,89		3 121 860		3 104 931
XS2332552541	LOUIS DREYFUS FINANCE B 1.625 04/28/2028		3 000 000	0,86		2 592 240		2 574 920
XS2338355014	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1 05/04/2028		6 500 000	0,73		5 055 375		4 766 663
XS2343563214	SWEDBANK AB VAR 05/20/2027		1 800 000	0,87		1 586 718		1 572 029
XS2345982362	CREDIT SUISSE AG LONDON 0.25 01/05/2026		7 000 000	0,85		6 030 430		5 942 970
XS2351301499	ACEF HOLDING SCA 0.75 06/14/2028		1 500 000	0,74		1 218 855		1 105 334
XS2356040357	STELLANTIS NV 0.75 01/18/2029		4 000 000	0,80		3 271 160		3 212 081
XS2356311139	AIA GROUP LTD VAR 09/09/2033		2 000 000	0,78		1 548 560		1 556 429

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(valores em euros)

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Unitário	Valor total Total
XS2360310044	UNICREDIT SPA VAR 07/05/2029		1 000 000	0,80		818 060		804 453
XS2366407018	THERMO FISHER SC FNCE 1 0.8 10/18/2030		2 000 000	0,81		1 680 780		1 615 244
XS2381272207	ENBW ENERGIE BADEN - WJ VAR 08/31/2081		1 000 000	0,74		731 500		741 886
XS2387060259	NATWEST GROUP PLC VAR 09/14/2029		3 500 000	0,79		2 798 460		2 776 629
XS2387675395	SOUTHERN CO VAR 09/15/2081		5 000 000	0,78		3 881 000		3 917 483
XS2390506546	ING GROEP NV VAR 09/29/2028		3 500 000	0,82		2 913 225		2 883 844
XS2393080077	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 0.25 10/04/2028		2 500 000	0,82		2 092 025		2 051 882
XS2397252102	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1 04/13/2028		4 500 000	0,75		3 499 920		3 393 756
XS2402178565	CK HUTCHISON EUROPE 1 11/02/2033		5 000 000	0,69		3 633 250		3 459 382
XS2404651163	BANCO SANTANDER SA 1 11/04/2031		2 000 000	0,77		1 570 280		1 531 503
XS2432530637	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.5 01/14/2027		3 600 000	0,87		3 181 644		3 149 058
XS2443920249	ING GROEP NV VAR 02/16/2027		3 600 000	0,92		3 278 844		3 298 177
XS2446386356	MORGAN STANLEY VAR 05/08/2026		12 000 000	0,96		11 478 360		11 577 838
FR0014001H44	BNP PARIBAS DUTCH MORTGAGES 1 NHG 01/31/2120 - Stage 1		69 837 000	0,78		54 055 374		54 285 121
FR0014001H10	BNP PARIBAS DUTCH MORTGAGES 2 NON NHG 01/31/2120 - Stage 1		128 580 000	0,79		100 443 482		100 987 854
EU000A3K4DN7	EUROPEAN UNION BILL 0 01/06/2023		10 000 000	1,00		9 999 000		9 998 700
XS2486285294	MCDONALD'S CORP 2.375 05/31/2029		11 500 000	0,93		10 875 435		10 713 339
	Sub-total	0	2 599 956 261	0,00	0	2 362 905 345	0	2 235 652 452
	Sub-sub-total	0	6 811 347 261	0	0	6 492 912 672	0	6 127 520 775
2.3	Derivados de negociação							
	Sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	78 253
	Sub-sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	78 253
2.4	Derivados de cobertura							
	Sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	Sub-sub-total	0	0	0	0	0	0	0
	Total	6 886 288 479	7 097 595 733	0	0	8 757 411 599	0	8 312 209 046
3	TOTAL GERAL	6 886 288 479	7 097 595 733	0,00	0,00	8 757 411 599	0,00	8 312 209 046

> DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS RELATIVA A SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS (CORRECÇÕES)

(valores em euros)

RAMOS/GRUPOS DE RAMOS	Provisão para sinistros em 31/12/N-1 (1)	Custos com sinistros * montantes pagos no exercício (2)	Provisão para sinistros * em 31/12/N (3)	Reajustamentos (3)+(2)-(1)
VIDA	43 030 669	32 368 929	21 760 407	11 098 667

* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores

GamaLife