



1.º TRIMESTRE · 2018

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA



**ASF**

Autoridade de Supervisão  
de Seguros e Fundos de Pensões

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### SUMÁRIO

---

#### I PRODUÇÃO E CUSTOS COM SINISTROS

1. Análise global

---

2. Ramo Vida

---

3. Ramos Não Vida

---

a. Acidentes de Trabalho

---

b. Doença

---

c. Incêndio e Outros Danos

---

d. Automóvel

---

#### II PROVISÕES TÉCNICAS E ATIVOS

1. Evolução trimestral das provisões técnicas

---

2. Evolução trimestral da composição das carteiras de investimento

---

#### III SOLVÊNCIA

---

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

## SUMÁRIO

Nos primeiros três meses de 2018, a produção de seguro direto, relativa à atividade em Portugal, das empresas de seguros sob a supervisão da ASF apresentou, em termos globais, um aumento de 6% face ao trimestre homólogo de 2017. Para este acréscimo contribuíram os aumentos verificados tanto no ramo Vida (5,3%) como nos ramos Não Vida (7,2%).

No mesmo período, os custos com sinistros diminuíram 8,6%, em resultado dos decréscimos de 10,7% no ramo Vida e de 2,5% nos ramos Não Vida.

No final do primeiro trimestre de 2018, o valor das carteiras de investimento das empresas de seguros totalizou 51,6 mil milhões de euros. Na mesma data o volume de provisões técnicas ascendeu a 43,8 mil milhões de euros.

Os rácios de cobertura do Requisito de Capital de Solvência (SCR) e do Requisito de Capital Mínimo (MCR) em março de 2018, situaram-se em 185% e 573%, respetivamente, apresentando aumentos de 10 e 39 pontos percentuais.

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### I. PRODUÇÃO E CUSTOS COM SINISTROS

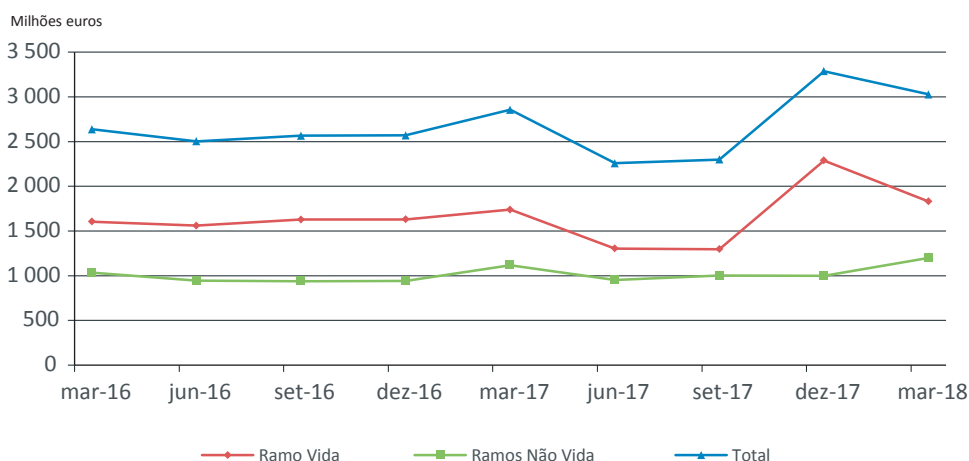
#### 1. Análise global

A produção global de seguro direto relativa à atividade em Portugal, das empresas de seguros sob a supervisão prudencial da ASF, verificou, neste primeiro trimestre de 2018, um aumento de 6% face ao período homólogo de 2017, situando-se acima dos três mil milhões de euros. Para este acréscimo contribuíram os aumentos verificados tanto no ramo Vida (5,3%) como nos ramos Não Vida (7,2%).

| Produção de seguro direto em Portugal | Valores em 10 <sup>3</sup> Euro |           |           |
|---------------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|
|                                       | mar-16                          | mar-17    | mar-18    |
| <b>Total</b>                          | 2 638 355                       | 2 856 701 | 3 028 418 |
| <b>Ramo Vida</b>                      | 1 604 848                       | 1 738 856 | 1 830 171 |
| <b>Ramos Não Vida</b>                 | 1 033 507                       | 1 117 844 | 1 198 246 |

O desenvolvimento global da produção, tomando como base os valores trimestrais, é modelado pelo ramo Vida, dada a sua dimensão e dado que o comportamento da produção dos ramos Não Vida tem revelado alguma constância – em média, ao longo dos trimestres, em torno dos 1000 milhões de euros, embora com uma tendência crescente.

#### Evolução da produção de seguro direto

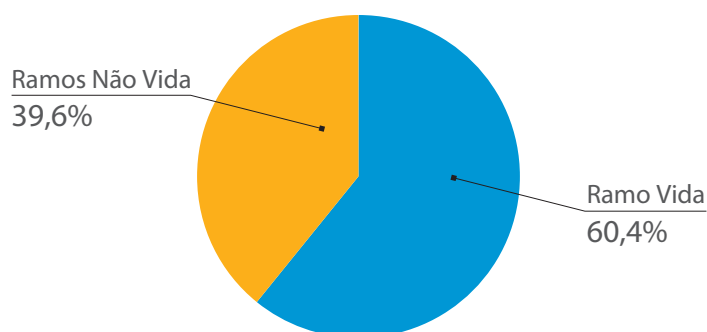


Assim, a estrutura da carteira apresentou uma composição muito semelhante à observada em março de 2017, com variações pouco significativas.

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### Estrutura da carteira (1.º trimestre de 2018)



Os custos com sinistros de seguro direto apresentaram uma diminuição de 8,6% face ao trimestre homólogo, bastante inferior ao verificado no ano anterior (-30,7%). Para este decréscimo foram determinantes as diminuições observadas tanto no ramo Vida (-10,7%), como nos ramos Não Vida (-2,5%).

### Custos com sinistros de seguro direto em Portugal

Valores em 10<sup>3</sup> Euro

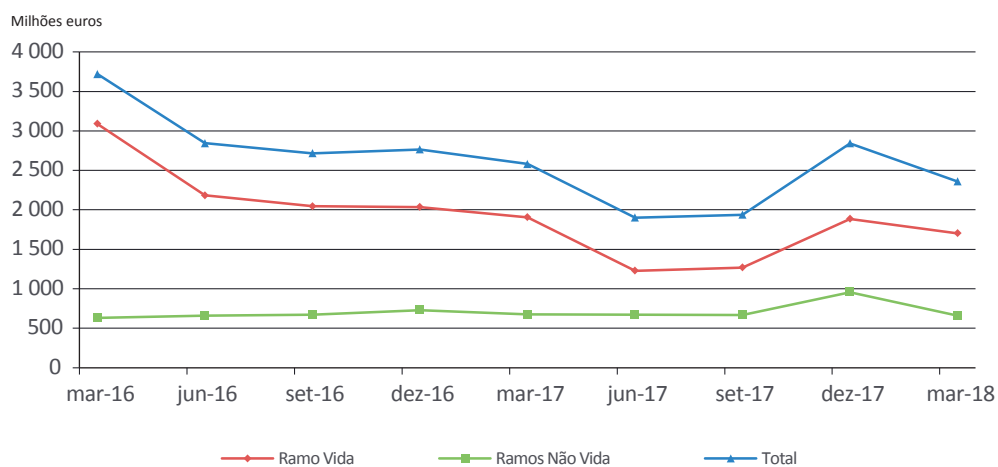
|                       | mar-16    | mar-17    | mar-18    |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Total</b>          | 3 721 553 | 2 580 716 | 2 360 023 |
| <b>Ramo Vida</b>      | 3 090 721 | 1 906 191 | 1 702 284 |
| <b>Ramos Não Vida</b> | 630 832   | 674 525   | 657 740   |

O valor trimestral dos custos com sinistros do conjunto dos ramos Não Vida tem-se mantido relativamente estável, em torno dos 700 milhões de euros, sendo a evolução global muito influenciada pelo ramo Vida.

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### Evolução dos custos com sinistros de seguro direto em Portugal



# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

## 2. Ramo Vida

A produção de seguro direto do ramo Vida aumentou 5,3% tendo sido relevante para este crescimento o aumento verificado nos seguros de vida não ligados, contabilizados como contratos de investimento, que viram o seu peso na carteira aumentar de 29% para cerca de 36%.

| Produção de seguro direto em Portugal | Valores em 10 <sup>3</sup> Euro |           |           |
|---------------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|
|                                       | mar-16                          | mar-17    | mar-18    |
| <b>Total</b>                          | 1 604 848                       | 1 738 856 | 1 830 171 |
| <b>Contratos de Seguro</b>            | 705 084                         | 687 317   | 711 544   |
| <b>Vida Não Ligados</b>               | 701 850                         | 679 828   | 710 363   |
| <b>Vida Ligados</b>                   | 3 234                           | 7 489     | 1 180     |
| <b>Operações de Capitalização</b>     | 1                               | 0         | 0         |
| <b>Contratos de Investimento</b>      | 899 764                         | 1 051 539 | 1 118 628 |
| <b>Vida Não Ligados</b>               | 530 591                         | 505 157   | 657 587   |
| <b>Vida Ligados</b>                   | 369 173                         | 546 382   | 461 041   |
| <b>Operações de Capitalização</b>     | 0                               | 0         | 0         |

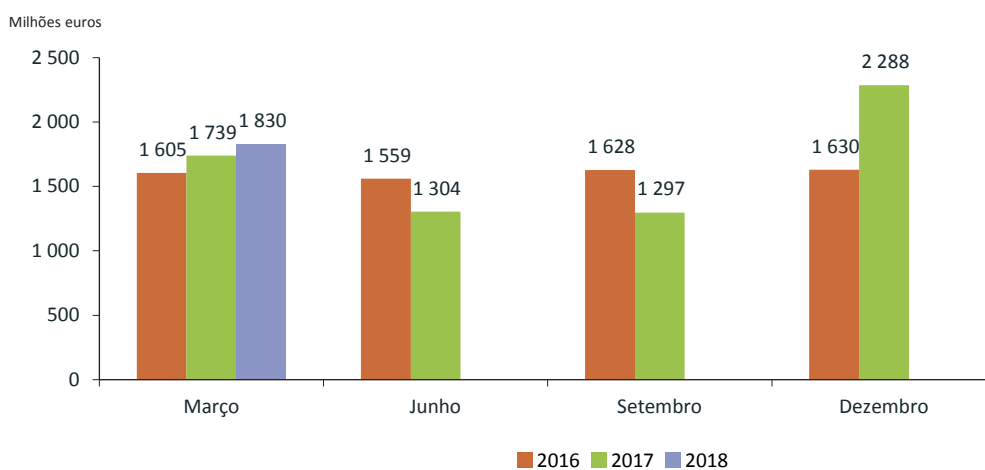
Os Planos Poupança Reforma (PPR) registaram um acréscimo de 28% face ao trimestre homólogo de 2017, aumentando o seu peso na estrutura do ramo Vida, representando 40% da produção total.

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

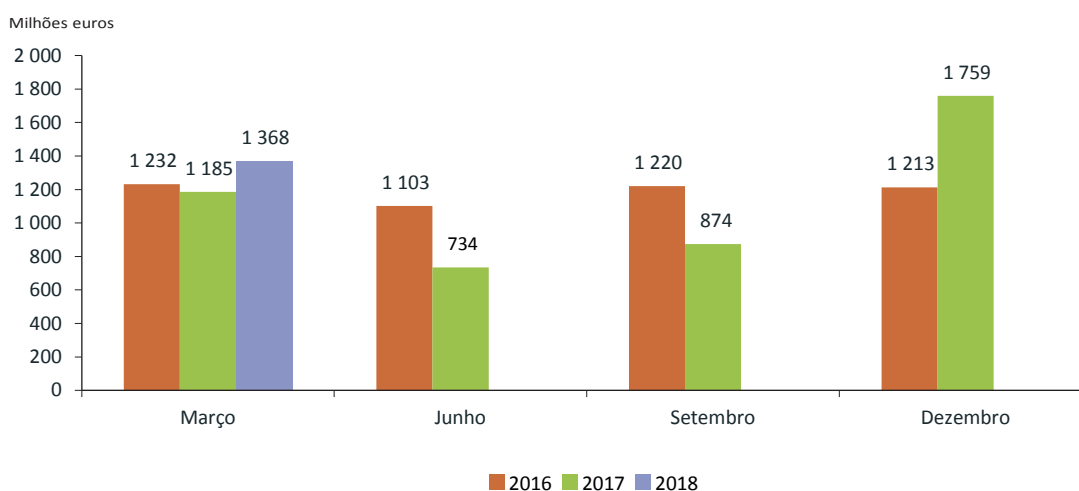
## ÍNDICE

Os gráficos seguintes, que comparam trimestres homólogos, evidenciam a evolução verificada no conjunto do ramo Vida, nos contratos não ligados e nos contratos ligados.

### Ramo Vida - Produção de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



### Vida Não Ligados - Produção de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)

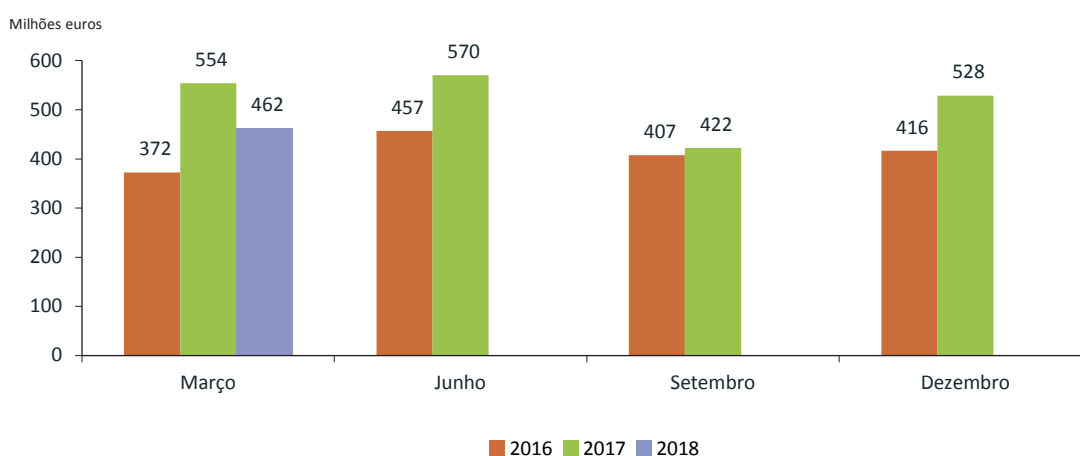




# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

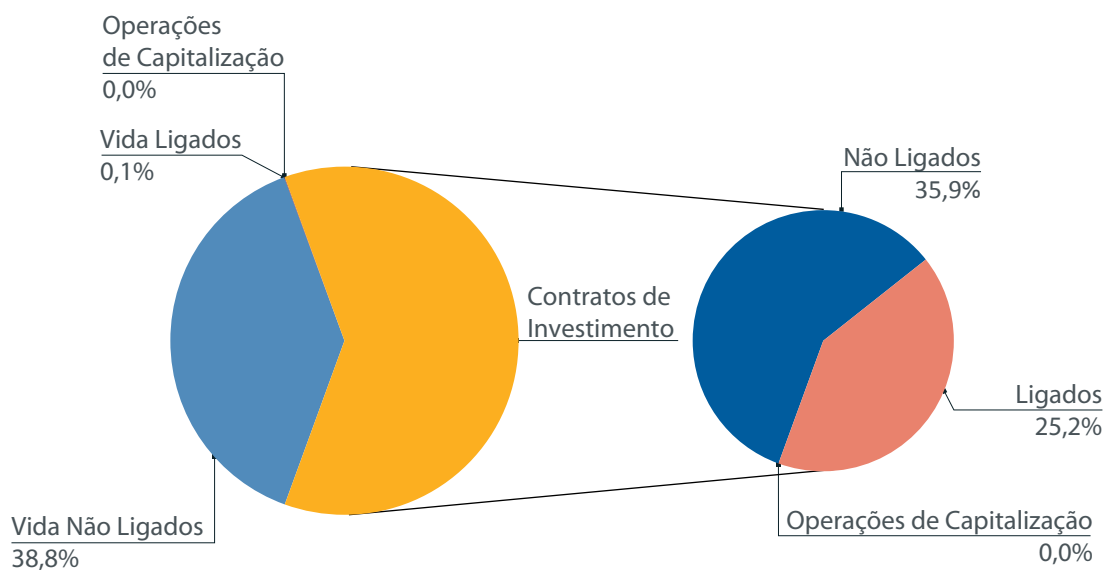
## ÍNDICE

### Vida Ligados - Produção de seguro direto (períodos homólogos)



As alterações verificadas na produção do ramo Vida implicaram um acréscimo de 6,6% no peso relativo a vida não ligados (68,1% em 2017).

### Estrutura da carteira do Ramo Vida (1.º trimestre de 2018)



# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

Os custos com sinistros de seguro direto do ramo Vida diminuíram 10,7% face a 2017.

| Custos com sinistros de seguro direto em Portugal | Valores em 10 <sup>3</sup> Euro |           |           |
|---|---------------------------------|-----------|-----------|
|   | mar-16                          | mar-17    | mar-18    |
| <b>Total</b>                                      | 3 090 721                       | 1 906 191 | 1 702 284 |
| <b>Contratos de Seguro</b>                        | 1 198 298                       | 717 151   | 548 614   |
| <b>Vida Não Ligados</b>                           | 1 192 977                       | 714 751   | 543 149   |
| <b>Vida Ligados</b>                               | 5 295                           | 2 402     | 4 962     |
| <b>Operações de Capitalização</b>                 | 25                              | - 2       | 504       |
| <b>Contratos de Investimento</b>                  | 1 892 423                       | 1 189 040 | 1 153 669 |
| <b>Vida Não Ligados</b>                           | 800 468                         | 710 588   | 697 054   |
| <b>Vida Ligados</b>                               | 1 031 486                       | 478 112   | 454 748   |
| <b>Operações de Capitalização</b>                 | 60 469                          | 341       | 1 867     |

Esta evolução é, em grande parte, explicada pelo comportamento dos resgates que apresentaram uma diminuição de 29% face ao trimestre homólogo, tendo representado 48% dos custos com sinistros do período em análise.

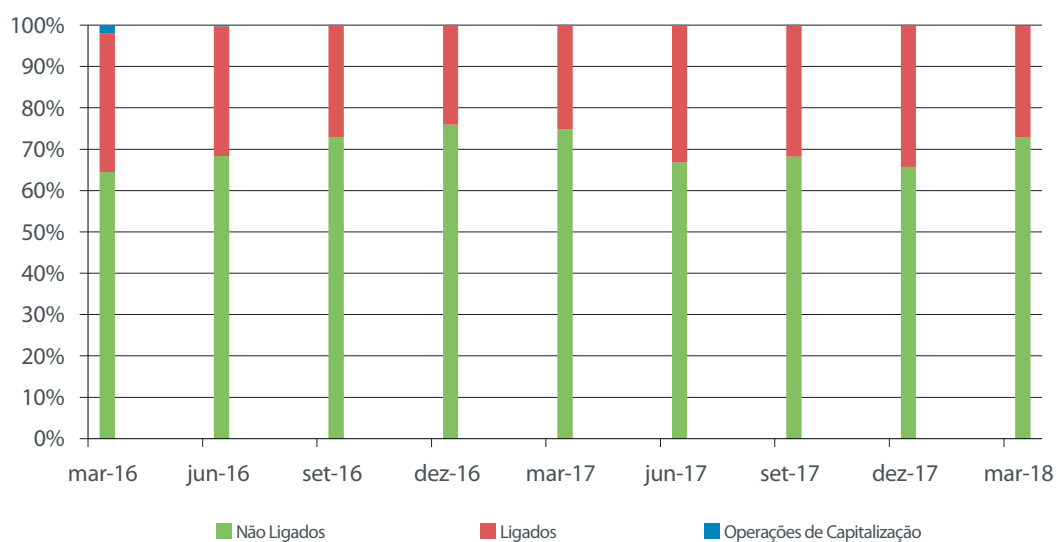
A taxa de resgate, medida em função do valor das provisões e passivos financeiros dos produtos resgatáveis, foi de 2,2%, valor inferior ao verificado em março de 2017 (3,2%).

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

O gráfico seguinte evidencia o desenvolvimento trimestral do peso relativo de cada modalidade nos custos com sinistros do ramo Vida.

### Evolução da estrutura de custos com sinistros de seguro direto do Ramo Vida



# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### 3. Ramos Não Vida

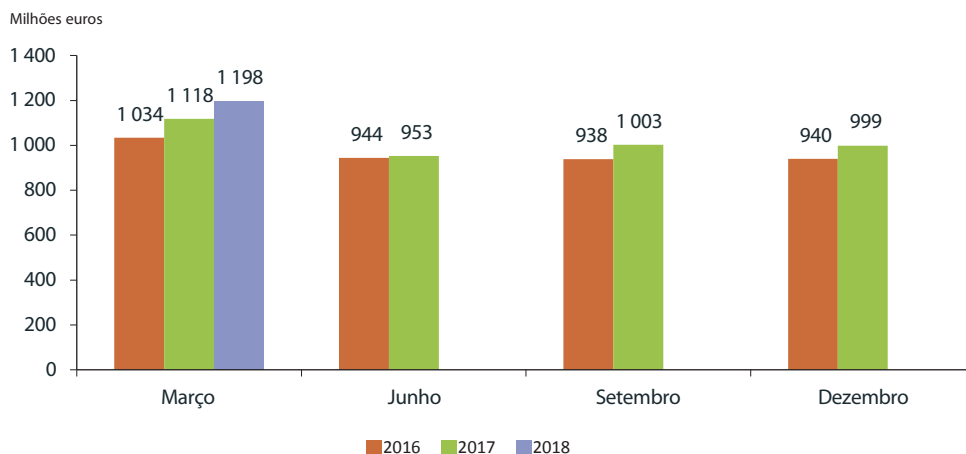
Até 31 de março de 2018, a produção dos ramos Não Vida ultrapassou 1 198 milhões de euros, cerca de mais 80 milhões que em igual período do ano anterior. De destacar o crescimento de 11,6% da modalidade Acidentes de Trabalho, cujo peso relativo na produção era de 17,1% no final do período.

#### Produção de seguro direto em Portugal

Valores em 10<sup>3</sup> Euro

|   | mar-16    | mar-17    | mar-18    |
|---|-----------|-----------|-----------|
| <b>Total</b>                                      | 1 033 507 | 1 117 844 | 1 198 246 |
| <b>Acidentes de Trabalho</b>                      | 159 810   | 183 328   | 204 672   |
| <b>Doença</b>                                     | 215 041   | 239 239   | 253 512   |
| <b>Incêndio e Outros Danos</b>                    | 205 034   | 207 777   | 217 174   |
| <b>Automóvel</b>                                  | 336 043   | 355 614   | 387 170   |
| <b>Restantes Ramos</b>                            | 117 579   | 131 886   | 135 718   |
| <b>Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas</b> | 26 982    | 32 326    | 33 231    |
| <b>Transportes e Mercadorias Transportadas</b>    | 13 843    | 14 864    | 13 582    |
| <b>Responsabilidade Civil Geral</b>               | 33 462    | 34 600    | 34 402    |
| <b>Diversos</b>                                   | 43 292    | 50 096    | 54 504    |

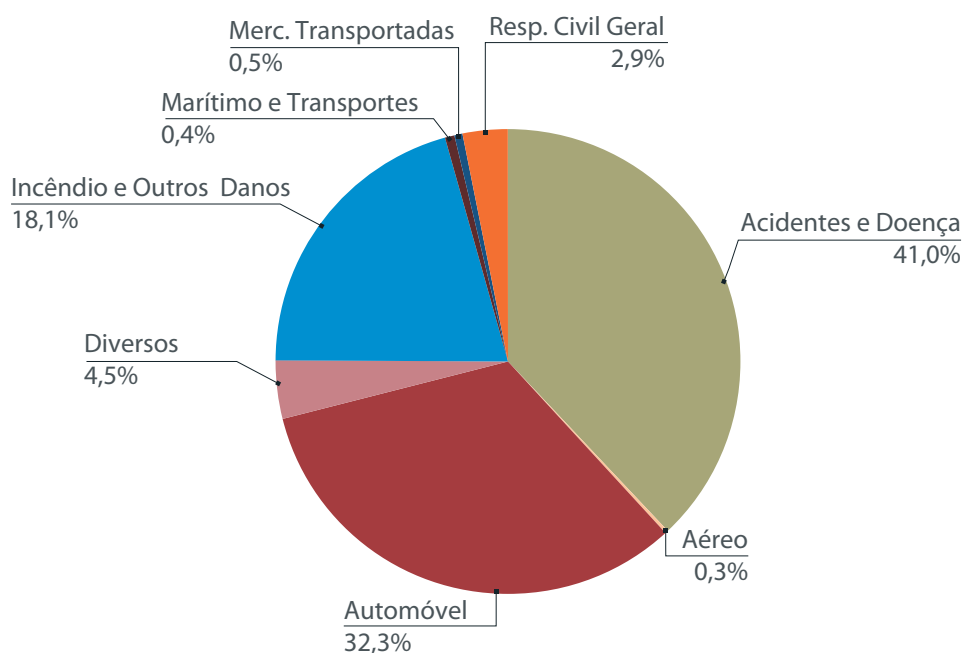
#### Ramos Não Vida - Produção de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### Estrutura da carteira dos Ramos Não Vida (1.º trimestre de 2018)



Não obstante a estrutura de prémios do primeiro trimestre se ter mantido relativamente estável, a modalidade Acidentes de Trabalho aumentou 0,7 pontos percentuais no cômputo dos ramos Não Vida, por contrapartida de variações pouco significativas do peso nos outros ramos/modalidades.

Os custos com sinistros de seguro direto apresentaram um decréscimo de 2,5%, tendo todos os ramos/modalidades seguido esta evolução, à exceção do ramo Incêndio e Outros Danos e da modalidade de Acidentes de Trabalho que apresentaram incrementos de respetivamente 5,1 e 2,5%.

O ramo Doença apresentou o decréscimo mais acentuado (-19,4%).

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

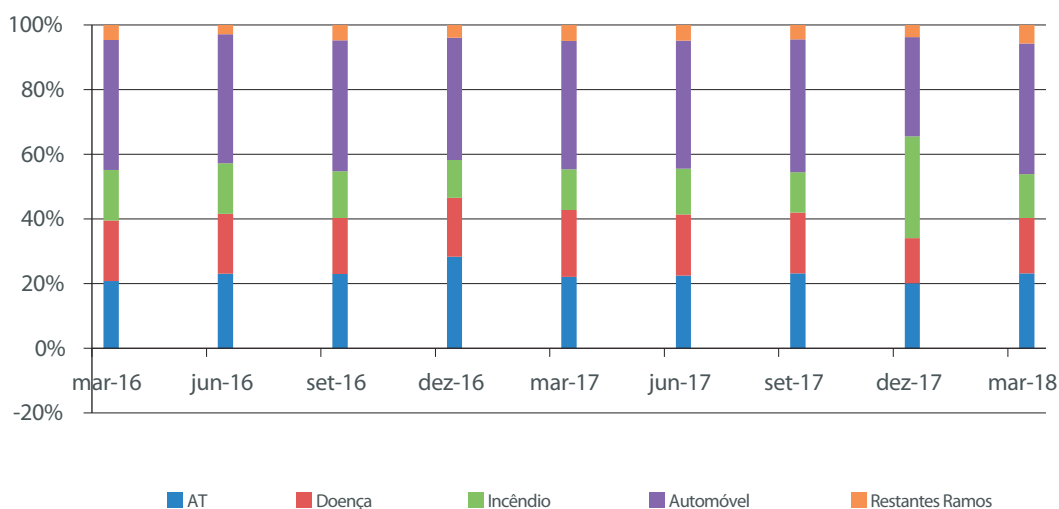
| Custos com sinistros de seguro direto em Portugal | Valores em 10 <sup>3</sup> Euro |          |          |
|---|---------------------------------|----------|----------|
|   | mar-16                          | mar-17   | mar-18   |
| <b>Total</b>                                      | 630 832                         | 674 525  | 657 740  |
| <b>Montantes pagos</b>                            | 605 631                         | 670 855  | 656 298  |
| <b>Acidentes de Trabalho</b>                      | 125 224                         | 132 926  | 126 104  |
| <b>Doença</b>                                     | 113 221                         | 127 917  | 89 319   |
| <b>Incêndio e Outros Danos</b>                    | 83 969                          | 94 453   | 115 479  |
| <b>Automóvel</b>                                  | 256 528                         | 281 673  | 287 729  |
| <b>Restantes Ramos</b>                            | 26 689                          | 33 886   | 37 667   |
| <b>Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas</b> | 7 844                           | 9 271    | 8 295    |
| <b>Transportes e Mercadorias Transportadas</b>    | 6 195                           | 6 614    | 13 953   |
| <b>Responsabilidade Civil Geral</b>               | 7 867                           | 8 698    | 8 066    |
| <b>Diversos</b>                                   | 4 782                           | 9 303    | 7 354    |
| <b>Varição da provisão para sinistros</b>         | 25 201                          | 3 670    | 1 441    |
| <b>Acidentes de Trabalho</b>                      | 5 800                           | 16 125   | 26 660   |
| <b>Doença</b>                                     | 5 303                           | 11 854   | 23 294   |
| <b>Incêndio e Outros Danos</b>                    | 14 205                          | - 10 003 | - 26 726 |
| <b>Automóvel</b>                                  | - 2 883                         | - 14 057 | - 21 516 |
| <b>Restantes Ramos</b>                            | 2 776                           | - 249    | - 271    |
| <b>Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas</b> | - 722                           | 2 624    | 589      |
| <b>Transportes e Mercadorias Transportadas</b>    | - 2 101                         | - 2 575  | - 863    |
| <b>Responsabilidade Civil Geral</b>               | 247                             | 468      | 872      |
| <b>Diversos</b>                                   | 5 353                           | - 765    | - 869    |

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

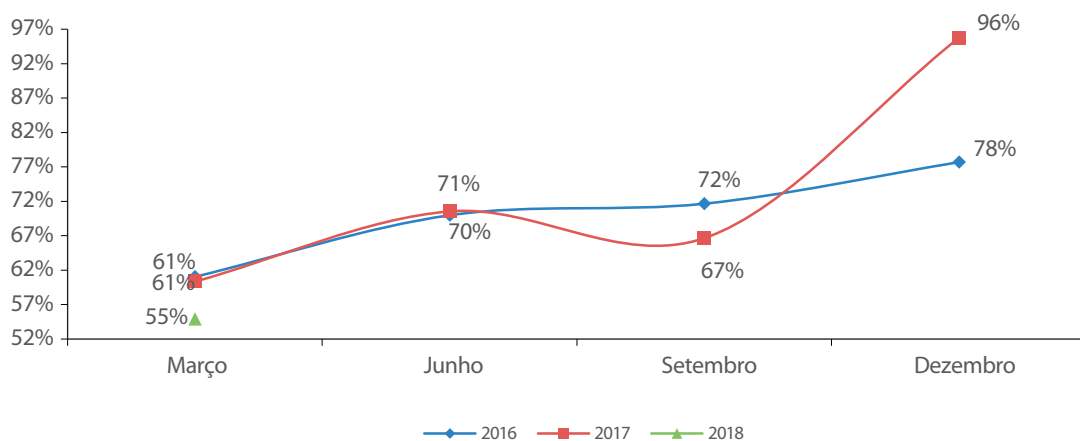
A estrutura dos custos com sinistros de seguro direto dos ramos Não Vida tem sido idêntica ao longo dos trimestres homólogos. Saliente-se, contudo, que no primeiro trimestre de 2018, o ramo Doença registou um decréscimo de 3,6 pontos percentuais.

### Evolução da estrutura de custos com sinistros de seguro direto dos Ramos Não Vida



Analisando o rácio de sinistralidade (custos com sinistros / prémios brutos emitidos) do primeiro trimestre de 2018, verifica-se que este diminuiu cinco pontos percentuais atingindo os 55%.

### Ramos Não Vida - Rácio de sinistralidade de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



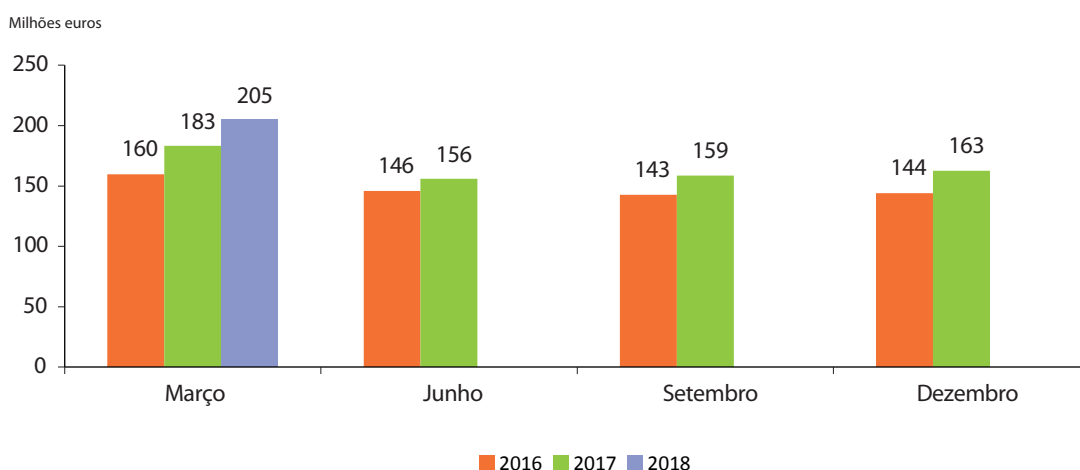
# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

ÍNDICE

## a. Acidentes de Trabalho

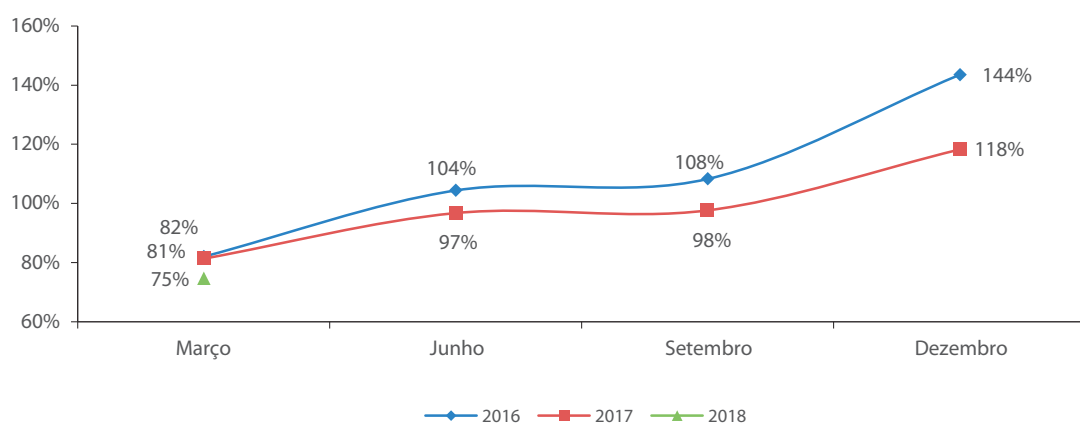
A produção de seguro direto de Acidentes de Trabalho, apresentou, em março de 2018, um crescimento de 11,6%.

### Acidentes de Trabalho - Produção de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



O rácio de sinistralidade situou-se nos 75%, correspondendo a uma diminuição de sete pontos percentuais.

### Acidentes de Trabalho - Rácio de sinistralidade de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)





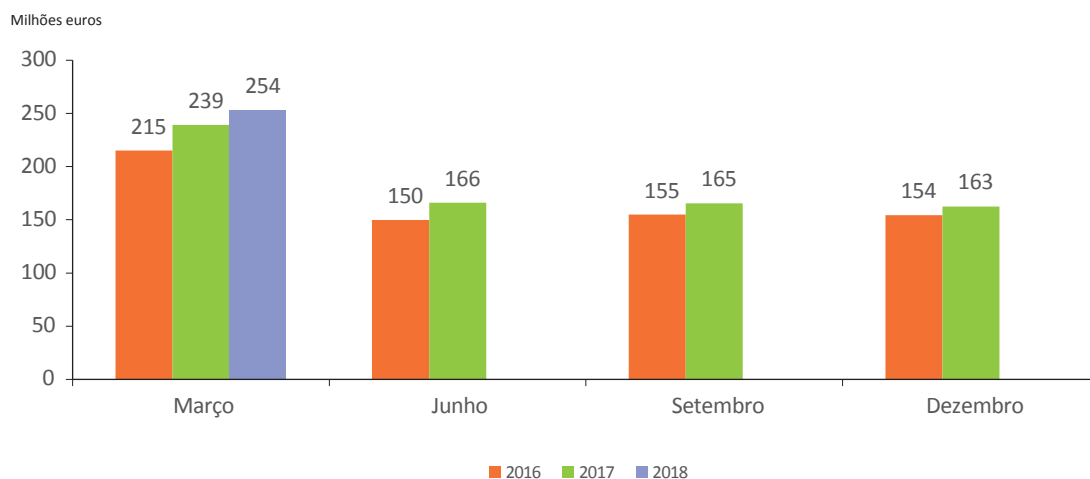
# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### b. Doença

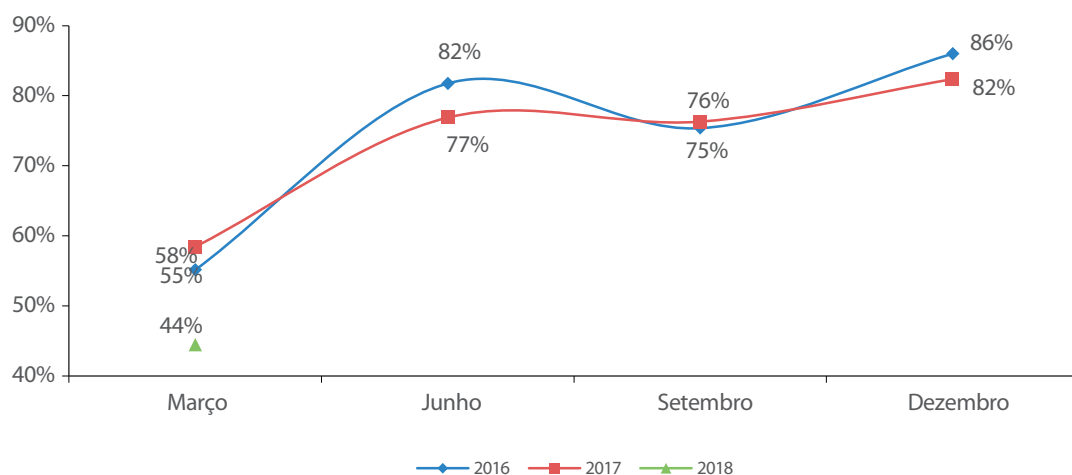
A produção de seguro direto do ramo Doença apresentou um aumento de 6% face ao trimestre homólogo do ano anterior.

#### Doença - Produção de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



O rácio de sinistralidade trimestral apresentou uma diminuição significativa de 14 pontos percentuais, atingindo os 44%.

#### Doença - Rácio de sinistralidade de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



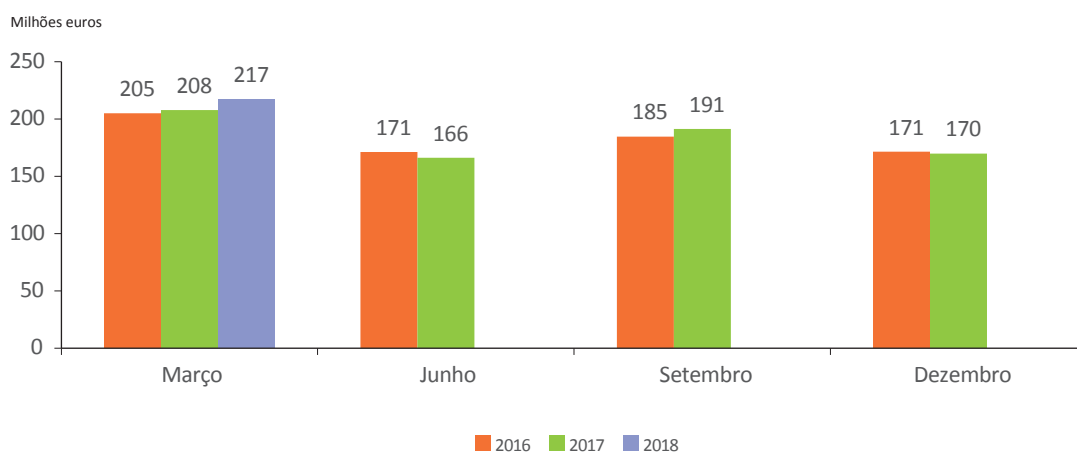
# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### c. Incêndio e Outros Danos

Neste primeiro trimestre de 2018, a produção de seguro direto do ramo Incêndio e Outros Danos cresceu 4,5% face ao trimestre homólogo do ano anterior.

#### Incêndio e Outros Danos - Produção de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)

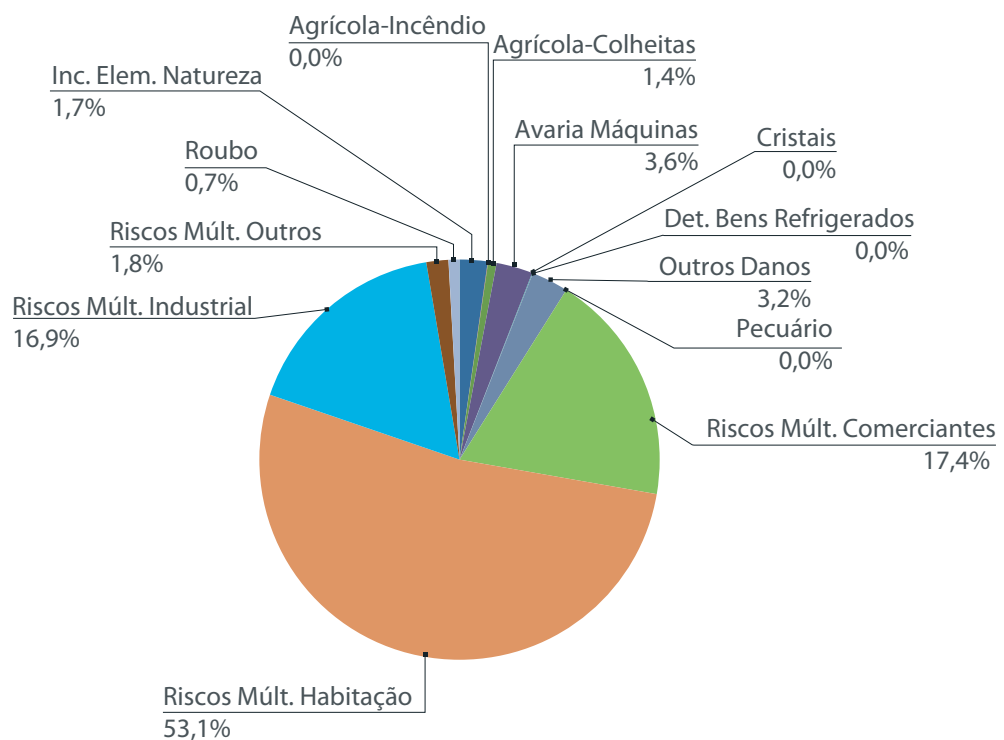


Atendendo às diversas modalidades que compõem o ramo, torna-se conveniente analisar o impacto que algumas delas têm na variação global. Assim, em termos relativos, apesar de algumas modalidades apresentarem um decréscimo nos prémios brutos emitidos, este foi compensado pela evolução positiva das modalidades de Riscos Múltiplos Habitação, Industrial e Comerciantes, que no conjunto detêm um peso no cômputo do ramo de cerca de 87,4%.

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

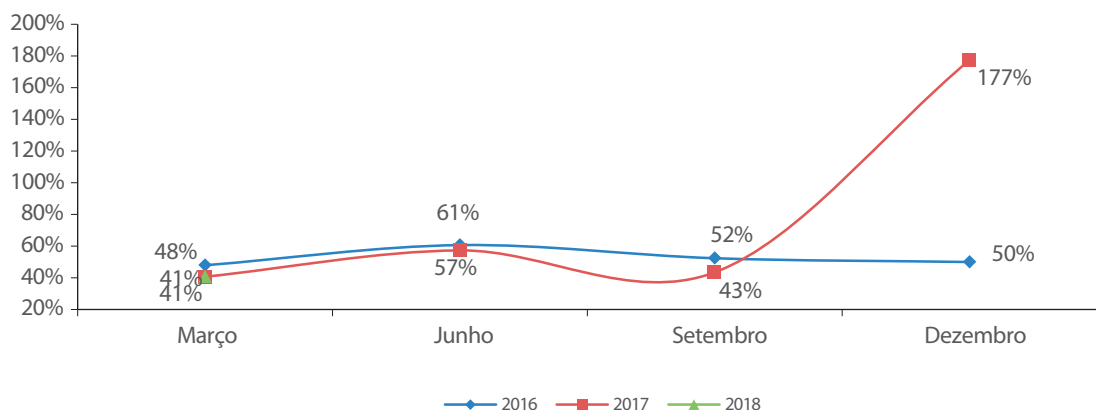
## ÍNDICE

### Estrutura do ramo Incêndio e Outros Danos (1.º trimestre de 2018)



O rácio de sinistralidade do primeiro trimestre manteve-se inalterado face ao trimestre homólogo de 2016, situando-se em 41%.

### Incêndio e Outros Danos - Rácio de sinistralidade de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



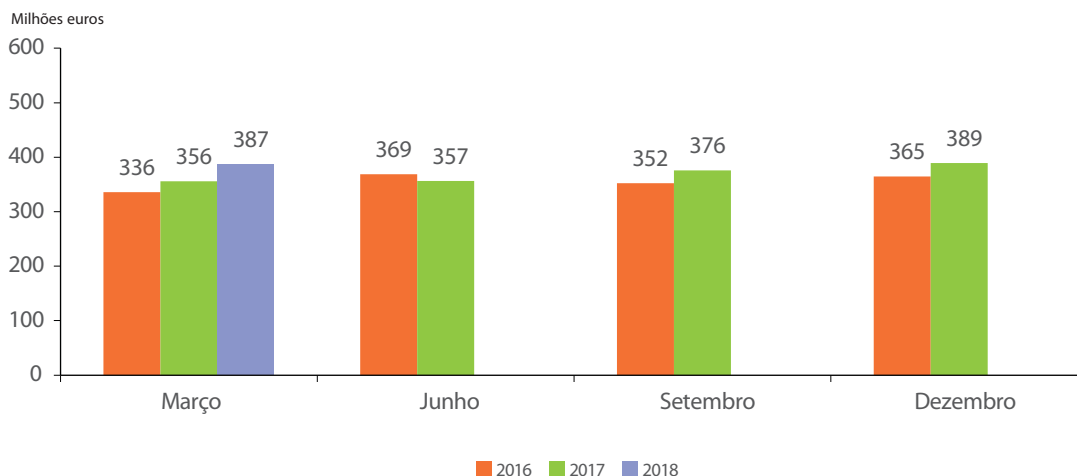
# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

ÍNDICE

## d. Automóvel

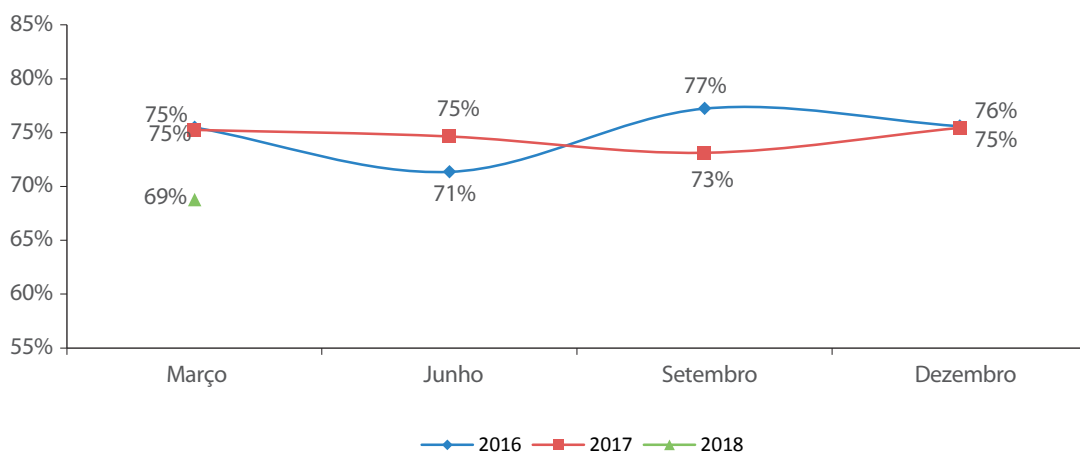
O ramo Automóvel registou um aumento de cerca de 9% dos prémios brutos emitidos de seguro direto.

### Automóvel - Produção de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



O rácio de sinistralidade situou-se em 69%, diminuindo seis pontos percentuais.

### Automóvel - Rácio de sinistralidade de seguro direto em Portugal (períodos homólogos)



# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

ÍNDICE

## II. PROVISÕES TÉCNICAS E ATIVOS

### 1. Evolução trimestral das provisões técnicas

A evolução das provisões técnicas por ramos até ao primeiro trimestre de 2018, pode ser observada no quadro seguinte:

| Provisões técnicas                                     | Valores em 10 <sup>3</sup> Euros |            |            |            |            |
|--|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|  | mar-17                           | jun-17     | set-17     | dez-17     | mar-18     |
| <b>Total Provisões técnicas (10<sup>3</sup> Euros)</b> | 42 826 113                       | 42 962 440 | 43 069 589 | 43 544 224 | 43 783 110 |
| <b>Total Vida (exc. Ligados)</b>                       | 28 139 239                       | 27 882 739 | 27 836 590 | 28 220 892 | 28 350 376 |
| Provisões Vida (exc. Ligados)                          | 26 121 122                       | 25 872 375 | 25 813 156 | 26 142 461 | 26 227 514 |
| Provisões Vida Doença                                  | 2 018 116                        | 2 010 364  | 2 023 434  | 2 078 431  | 2 122 861  |
| <b>Provisões Vida Ligados</b>                          | 11 705 123                       | 12 036 044 | 12 184 966 | 12 172 291 | 12 148 333 |
| <b>Total Não vida</b>                                  | 2 981 751                        | 3 043 657  | 3 048 033  | 3 151 042  | 3 284 402  |
| Provisões Não vida (exc. Doença)                       | 2 301 721                        | 2 373 224  | 2 381 891  | 2 514 697  | 2 530 667  |
| Provisões Não vida Doença                              | 680 030                          | 670 433    | 666 143    | 636 345    | 753 735    |

O valor total das provisões técnicas apresenta um acréscimo de 0,5% face ao final do ano e 2,2% quando comparando com o período homólogo.

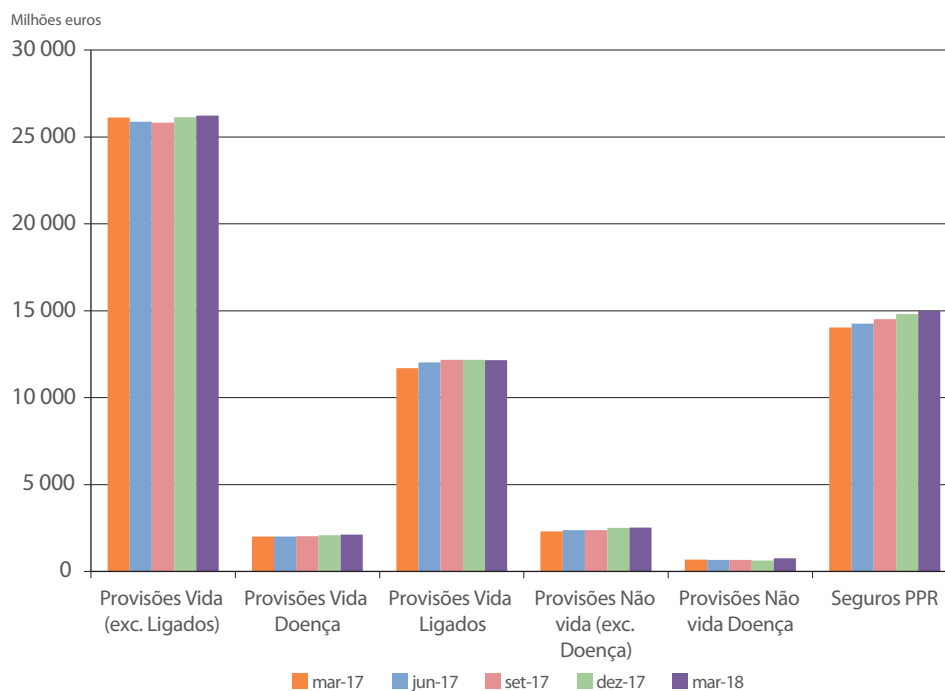
As provisões técnicas afetas a seguros PPR registaram um aumento de 1,2% em relação ao ano anterior.

| Provisões técnicas seguros PPR | Valores em 10 <sup>3</sup> Euros |            |            |            |            |
|--------------------------------|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                | mar-17                           | jun-17     | set-17     | dez-17     | mar-18     |
| <b>Seguros PPR</b>             | 14 028 791                       | 14 256 641 | 14 522 065 | 14 817 848 | 14 992 249 |

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### Evolução das provisões técnicas



# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

ÍNDICE

## 2. Evolução trimestral da composição das carteiras de investimentos

A atual composição das carteiras de investimento face a dezembro de 2017 foi a seguinte:

### Composição das carteiras de investimento

|                                  | dez-17                      |               |                     |               |            | mar-18                      |               |                     |               |            |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------------|---------------|------------|-----------------------------|---------------|---------------------|---------------|------------|
|                                  | Vida Não Ligados e Não Vida | Vida Ligados  | F.A. <sup>(1)</sup> | Total         | %          | Vida Não Ligados e Não Vida | Vida Ligados  | F.A. <sup>(1)</sup> | Total         | %          |
| <b>Total ativos (10º Euros)</b>  | <b>36 313</b>               | <b>12 410</b> | <b>2 250</b>        | <b>50 974</b> | <b>100</b> | <b>37 248</b>               | <b>12 408</b> | <b>1 991</b>        | <b>51 648</b> | <b>100</b> |
| Obrigações de dívida pública     | 17 652                      | 3 882         | 681                 | 22 215        | 44         | 17 170                      | 3 988         | 569                 | 21 727        | 42         |
| Obrigações de entidades privadas | 10 742                      | 2 803         | 319                 | 13 864        | 27         | 11 072                      | 2 708         | 366                 | 14 146        | 27         |
| Produtos estruturados            | 224                         | 124           | 10                  | 359           | 1          | 166                         | 119           | 4                   | 289           | 1          |
| Fundos de investimento           | 2 265                       | 3 721         | 44                  | 6 030         | 12         | 2 220                       | 3 827         | 55                  | 6 101         | 12         |
| Ações                            | 3 203                       | 58            | 193                 | 3 454         | 7          | 3 560                       | 51            | 276                 | 3 886         | 8          |
| Imobiliário                      | 503                         | 0             | 331                 | 834           | 2          | 766                         | 0             | 95                  | 861           | 2          |
| Derivados                        | 90                          | 55            | 20                  | 165           | 0          | 75                          | 48            | 15                  | 138           | 0          |
| Hipotecas e empréstimos          | 19                          | 0             | 85                  | 104           | 0          | 39                          | 0             | 79                  | 119           | 0          |
| Numerário e depósitos            | 1 615                       | 1 766         | 568                 | 3 949         | 8          | 2 180                       | 1 669         | 531                 | 4 380         | 8          |
| Outros                           | 0                           | 0             | 0                   | 0             | 0          | 0                           | 0             | 0                   | 0             | 0          |

(1) Fundos dos acionistas. Trata-se de ativos não afetos a responsabilidades resultantes de contratos de seguro

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

O valor total dos ativos cresceu 1,3% em relação ao final do ano. No final do primeiro trimestre os valores de mercado dos instrumentos de dívida representavam 76% das carteiras de investimento dos ramos Vida Não Ligados e Não Vida e 55% das carteiras de investimento do ramo Vida Ligados. Verifica-se um acréscimo do peso relativo das aplicações em Numerário e depósitos e ações, por contrapartida das obrigações de dívida pública.

Verifica-se que os instrumentos de dívida são predominantes, representando 70% do total dos ativos.

A carteira de investimentos afeta aos seguros PPR, incluída no quadro anterior, tinha a seguinte composição por classe de ativos:

### Composição da carteira de investimento de seguros PPR

|  | dez-17            |             | mar-18            |             |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
|  | Total             | %           | Total             | %           |
| <b>Total ativos (10<sup>3</sup> Euros)</b> | <b>15 984 923</b> | <b>100%</b> | <b>16 196 598</b> | <b>100%</b> |
| Obrigações de dívida pública               | 8 819 697         | 55%         | 8 651 815         | 53%         |
| Obrigações de entidades privadas           | 4 483 949         | 28%         | 4 661 022         | 29%         |
| Produtos estruturados                      | 93 199            | 1%          | 58 853            | 0%          |
| Fundos de investimento                     | 732 469           | 5%          | 733 830           | 5%          |
| Ações                                      | 1 020 886         | 6%          | 1 156 387         | 7%          |
| Imobiliário                                | 42 037            | 0%          | 42 033            | 0%          |
| Derivados                                  | - 5 541           | 0%          | - 4 440           | 0%          |
| Hipotecas e empréstimos                    | 89                | 0%          | 39                | 0%          |
| Numerário e depósitos                      | 762 595           | 5%          | 873 668           | 5%          |
| Outros                                     | 35 545            | 0%          | 23 392            | 0%          |



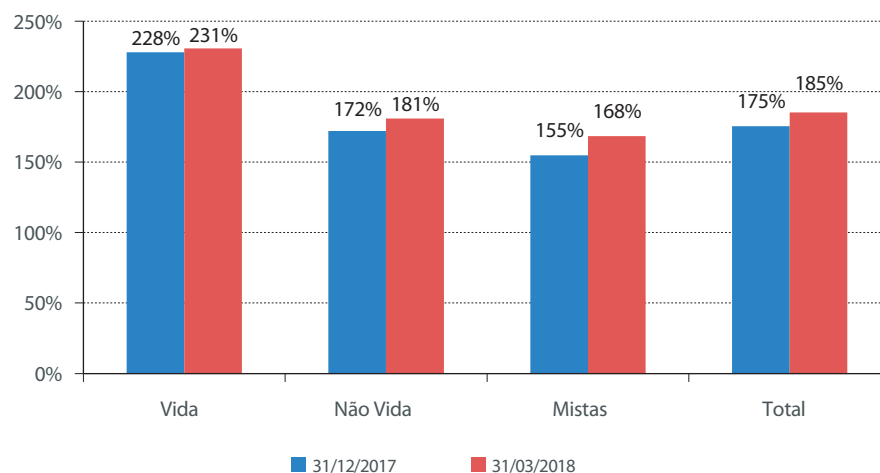
# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## ÍNDICE

### III. Solvência

O rácio de cobertura do Requisito de Capital de Solvência (SCR) do conjunto das empresas supervisionadas pela ASF, em março de 2018, foi de 185%, o que representa um aumento de 10 pontos percentuais face à posição de dezembro de 2017.

#### Rácio de cobertura do SCR



No respeitante à cobertura do Requisito de Capital Mínimo (MCR) do mesmo conjunto de empresas, no final do primeiro trimestre de 2018, o rácio foi de 573%, o que representa um aumento de 39 pontos percentuais face à posição de dezembro de 2017.

#### Rácio de cobertura do MCR

