

MORAIS LEITÃO

GALVÃO TELES, SOARES DA SILVA
& ASSOCIADOS

NEWSLETTER GERMAN DESK

FEBRUAR 2026. N° 9

**UNSERE AUSWAHL AN [LEGAL ALERTS](#) (SEITE 04) ARTIKEL GENEHMIGUNG
DER ANLAGEPOLITIK DES STAATSFONDS VON MOSAMBIK (SEITE 08) AUSGABE
SPEZIAL WIR STÄRKEN UNSERE INTERNATIONALE PRÄSENZ MIT UNSEREM
NEUEN SPANISH DESK (SEITE 11)**



EDITORIAL



02

Newsletter German Desk

Liebe Kolleginnen und Kollegen,

es ist wieder soweit – willkommen zur neuesten Ausgabe unseres German Desk Newsletters! Nach dem erfolgreichen Start im Juli 2021 und der letzten Ausgabe im Oktober 2025 freuen wir uns, Sie auch dieses Mal erneut als Leserinnen und Leser begrüßen zu dürfen. Wie gewohnt haben wir wieder eine Vielzahl aktueller Entwicklungen aus den Rechtsordnungen des **Morais Leitão Legal Circle** für Sie zusammengetragen.

Seit der letzten Veröffentlichung hat es in den Jurisdiktionen des Morais Leitão Legal Circle – zu dem neben den Standorten in **Portugal (Lissabon, Porto und Funchal)** auch Büros in **Angola, Kapverden, Mosambik, Singapur und Ost-Timor** gehören – zahlreiche rechtliche Neuerungen gegeben. Diese fassen wir auch in dieser Ausgabe in Form ausgewählter **Legal Alerts** für Sie zusammen, unter anderem zu folgenden Themen:

Bank- und Kapitalmarktrecht (Gesetzesänderung: Umsetzung der Richtlinie (EU) 2021/2167 zur Schaffung eines Rechtsrahmen für die Abtretung von Krediten, die in Portugal von Kreditinstituten und anderen zugelassenen Einrichtungen gewährt werden; Umsetzung der MiCA Verordnung in Portugal und Änderung des Wertpapiergesetzes sowie der Regelung zum Beschwerdebuch), **Wettbewerbsrecht** (Verabschiedung des Clean Industry Deal State Aid Frameworks - CISAF), **Vergaberecht** (Gesetzesänderungen: Flexibilisierung des Desings-Build-Modells, Anreizsetzung für die Erhöhung des Wohnungsangebots und Eindämmung des Mietpreisanstiegs), **Datenschutz** (Digital Omnibus Package), **Stadtplanung und Raumordnung** (Neuer Gesetzentwurf: Vorschlag bedeutender Änderungen mit Auswirkungen auf die kommunale Stadtplanung

und die Aktivitäten der Wirtschaftsakteure), **Cybersecurity** (Implementierung von NIS2), **IP-Recht** (Neues Gesetz der Kapverden zum geistigen Eigentum), **Arbeitsrecht** (Änderungen des Gesetzbuchs über beitragspflichtige Systeme und damit verbundene Vorschriften), **Strafrecht und Compliance** (Änderung der Verordnung Nr. 2/2020 CMVM zur Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung), **Energierecht, Öl und Gas** (Präzisierung der Regelungen für die Umrüstung von Kraftwerken für erneuerbare Energien durch die Generaldirektion für Energie und Geologie; Gesetzesvorschlag zur Überarbeitung des mosambikanischen Erdölgesetzes).

Darüber hinaus hat Morais Leitão mit der **Einrichtung eines Spanish Desk** seine **Internationalisierungsstrategie**, die wir Ihnen in unserem **Leitartikel** näher vorstellen, weiter ausgebaut.

Schließlich setzen wir die Praxis fort, einen Beitrag im **deutschsprachigen Volltext** abzubilden, in dieser Ausgabe zum Thema „**Genehmigung der Anlagepolitik des Staatsfonds von Mosambik**“.

Für Rückfragen und Feedback zu unserem Newsletter sind wir jederzeit erreichbar.

Ihr Morais Leitão German Desk Team

Februar 2026, № 9

03

LEGAL ALERTS

Portugal

ENERGY AND NATURAL RESOURCES

Refitting of renewable projects: DGEG explanatory note

On 14 July 2025, the Directorate-General for Energy and Geology (DGEG) published an explanatory note clarifying the arrangements applicable to the refitting of renewable power stations, in particular wind power. Refitting consists of the total or partial replacement of the generating equipment of a renewable power station, without altering its location, as defined in Article 3 of Decree-Law 15/2022 of 14 January, in its current wording.

16.07.2025

CRIMINAL, REGULATORY OFFENCES AND COMPLIANCE



Prevention of money laundering and terrorist financing - Amendment to Regulation No. 2/2020 CMVM

CMVM Regulation No. 5/2025, published on 8 August, amends Regulation No. 2/2020 under Law No. 83/2017, imposing on providers of collaborative capital or loan financing services the obligation to report annually to the CMVM by 31 March, with the first report (for 2025) due by 30 June 2026. Failure to comply constitutes a particularly serious administrative offence, and the regulation comes into force on 7 September.

20.08.2025

BANKING AND FINANCE



A well-regulated bad boy? What changes for sellers, buyers and credit managers in the Portuguese market

Decree-Law 103/2025, published on 11 September and entering into force on 10 December 2025, transposes Directive (EU) 2021/2167 (the "Bad Credit Directive"), establishing a legal framework for the assignment of credits granted in Portugal by credit institutions and other authorised entities. It seeks to stimulate the secondary market for non-performing loans while safeguarding debtors' positions, and also applies to performing credits.

16.09.2025



Implementation of the Markets in Crypto-Assets Regulation in Portugal

On 9 December, Decree No. 22/XVII was published, implementing Regulation (EU) 2023/1114 (MiCA) in Portugal and amending the Securities Code and Complaints Book Regime. MiCA is the first EU framework harmonising crypto-asset markets, enhancing financial stability, market integrity, and investor protection. The law designates the Bank of Portugal and CMVM as supervisors with distinct roles and a mandatory cooperation regime. Authorisation requests must be submitted to the Bank of Portugal, which coordinates with CMVM. A transitional regime applies until 1 July 2026 for VASPs registered under national AML/CFT law. Operators must act early to define business models, review contracts and reinforce compliance, ensuring continuity and mitigating regulatory risks.

11.12.2025

EUROPEAN LAW AND COMPETITION

State aid measures to support the Clean Industry Deal

The European Commission adopted the Clean Industry Deal State Aid Framework (CISAF). The

CISAF repeals the Temporary Crisis and Transition Framework, associated with support for the economy following Russia's invasion of Ukraine, and operates in articulation with other legislation and soft law applicable to state aid.

21.10.2025

ADMINISTRATIVE AND PUBLIC LAW

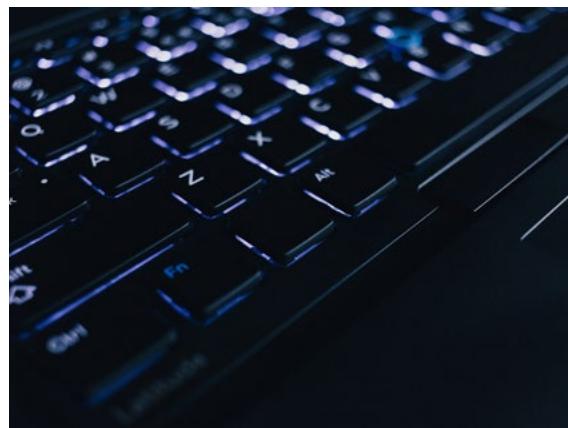


Changes in public procurement

On 23 October, Decree-Law 112/2025 was published, comprising amendments to the Public Contracts Code and to Law 30/2021 of 21 May, with the aim of increasing housing supply and curbing the rise in house prices. The decree-law makes the use of the design-build scheme more flexible, allowing it to be adopted whenever, in light of the public interests at stake, it is deemed appropriate, and introduces special public procurement measures applicable until 31 December 2026, simplifying public tenders, prior consultation procedures and direct awards in public housing projects. It also repeals Article 2-A of Law 30/2021 and applies to public procurement procedures initiated after 28 October 2025.

24.10.2025

DATA PROTECTION



Digital Omnibus Package

The Digital Omnibus Package proposal coming from the European Commission has now been published, aiming at restructuring the EU's digital regulatory landscape. Reducing legal fragmentation, creating a more coherent framework, and easing compliance for organisations operating across data protection, privacy, cybersecurity and AI are the stated purposes of the initiative.

24.11.2025

URBAN PLANNING

New review of the RJUE

Structural review of the Legal Regime for Urban Development and Construction (RJUE) within the framework of legislative authorisation bill 48/xvii/1.

05.12.2025

TECHNOLOGY AND CYBERSECURITY

New legal framework for cybersecurity - Transposition of NIS2 Directive

Decree-Law 125/2025 transposes the NIS 2 Directive and establishes a new cybersecurity legal regime in Portugal, significantly expanding the number of entities covered, reinforcing obligations relating to risk management, incident reporting and supervision, and consolidating the role of the National Cybersecurity Centre (CNCS). It applies to critical sectors (including energy, health, banking and digital services) as well as to Public Administration, imposing proportionate requirements depending on the type of entity concerned.

05.12.2025

EMPLOYMENT

Amendments to the code of contributory regimes and related regulation

The Decree-Law No. 127/2025, Ordinance No. 445/2025/1 and Regulatory Decree No. 7/2025 were published, introducing amendments to the Contributory Regimes Code of the Social Security Providential System, within the scope of the "Simplification of the Contributory Cycle", with effect from 1 January 2026. These amendments aim to simplify and automate communications by employers with the Social Security system, providing in particular for new rules on the communication of the admission of employees and the creation of a new contributory reporting model based on the validation, by the employer, of the amounts calculated by Social Security. The new model will be implemented on a phased basis during 2026 and will become mandatory for all employers as from 1 January 2027.

17.12.2025

Mozambique and Cape Verde

OIL & GAS



Proposal for the review of Mozambique's Petroleum Law

In June 2025, a public consultation process commenced regarding a proposed amendment to Law No. 21/2014, as amended by Law No. 16/2022 (Petroleum Law), which concluded on 15 July 2025. In general terms, the legislative revision aims, among other objectives, to strengthen the role of the State in petroleum operations, both through the National Hydrocarbons Company (ENH – *Empresa Nacional de Hidrocarbonetos*) and the guaranteed quota for the domestic market, as well as through the National Petroleum Institute (INP – *Instituto Nacional de Petróleo*), the sector's regulatory authority, thus intervening directly and indirectly in the oil and gas market.

18.08.2025

INTELLECTUAL PROPERTY

New industrial property code of Cape Verde

Cape Verde has approved a new Industrial Property Code through Legislative Decree No. 2/2025 of 2 December, which repeals the previously applicable code and aims to align the Cape Verdean legal framework with the international evolution of industrial property law. The decree introduces significant substantive and procedural changes, including the reorganisation of the patent regime, the protection of unregistered designs or models, the simplification of the trade mark regime, the express protection of trade secrets, the strengthening of judicial and sanctioning mechanisms, and the dematerialisation and digitalisation of procedures. The new Code will enter into force on 2 June 2026.

16.12.2025

GENEHMIGUNG DER ANLAGEPOLITIK DES STAATSFONDS VON MOSAMBIK



Am 7. November wurde die Resolution 38/2025 veröffentlicht, mit der die Anlagepolitik des mosambikanischen Staatsfonds genehmigt und ein umsichtiges und nachhaltiges Rahmenwerk für die Verwaltung seiner Erträge festgelegt wurde, einschließlich der Definition von Zielen, Risikoprofil und -grenzen, eines strategischen Referenzindex sowie von Laufzeit- und Kreditkriterien. Die Investitionen müssen auf den internationalen Finanzmärkten außerhalb des Öl- und Gassektors in auf USD und EUR lautende Schuldtitle unter Bezugnahme auf Investment-Grade-Portfolios mit festverzinslichen Wertpapieren staatlicher und nichtstaatlicher Emittenten getätigt werden. Die Bank von Mosambik (BM) ist für das Risikomanagement unter strengen Parametern verantwortlich, und Investitionen in mosambikanische Vermögenswerte oder Transaktionen, die die Finanzstabilität gefährden

oder gegen internationale Best Practices verstößen könnten, sind ausdrücklich verboten.

Die Resolution 38/2025 vom 7. November (Resolution) wurde im Amtsblatt veröffentlicht und genehmigt die Anlagepolitik des Mosambikanischen Staatsfonds (FSM) gemäß Artikel 19(2)(a) des Gesetzes 1/2024 vom 9. Januar (das die Gründung des FSM genehmigte).

Ziele der Anlagepolitik des FSM

Das übergeordnete Ziel der Anlagepolitik des FSM besteht darin, sicherzustellen, dass die Erträge des FSM umsichtig und nachhaltig verwaltet werden und stets mit den wirtschaftlichen und sozialpolitischen Maßnahmen und Schwerpunkten in Einklang stehen, um die Schaffung von Wohlstand zu fördern und die langfristige wirtschaftliche Entwicklung voranzutreiben.

Um dieses übergeordnete Ziel zu erreichen, definiert der Beschluss auch spezifische Ziele, nämlich: (i) die Festlegung des Risikoprofils von Investitionen und der mit diesen Investitionen verbundenen spezifischen Risiken; (ii) die Festlegung einer strategischen Referenzgröße für den FSM; (iii) die Festlegung einer Referenzdauer für die Anlage der FSM-Mittel sowie der zulässigen Abweichungsgrenzen; (iv) die Festlegung akzeptabler Kreditrisikogrenzen für die Zuweisung von FSM-Mitteln.

Strategischer Referenzindex

Der strategische Referenzindex (IRE) des FSM setzt sich aus den folgenden Teilindizes zusammen:

Referenzindex für das Portfolio

festverzinslicher Staatsanleihen (mit einer Allokation von 70 % und einer ungefähren Laufzeit von zwei Jahren) mit den folgenden Allokationen:

- 70 % in von der US-Regierung begebene Staatsanleihen, die auf USD lauten; und
- 30 % in von Regierungen der Eurozone begebene Staatsanleihen, die auf EUR lauten.

Referenzindex für das Portfolio

festverzinslicher nichtstaatlicher Wertpapiere mit folgenden Allokationen:

- 70 % in festverzinslichen Anleihen, begeben von Investment-Grade Unternehmen, die auf USD lauten;

- 30 % in festverzinslichen Anleihen, begeben von Investment-Grade Unternehmen, die auf EUR lauten.

Die Teilindizes werden vom Finanzminister auf Vorschlag der BM genehmigt und von einem renommierten Indexanbieter erstellt.

Regeln für die Zusammensetzung des Anlageportfolios

Die Mittel des FSM müssen auf dem internationalen Finanzmarkt und in Vermögenswerten angelegt werden, die nicht mit dem Öl- und Gassektor in Verbindung stehen (eine indirekte Exposition gegenüber diesen Märkten ist möglich, muss jedoch minimal sein). Das Anlageportfolio muss in marktfähige Schuldtitle sowie in Einlagenzertifikate oder Einlagenbescheinigungen für solche Schuldtitle investiert werden, die auf USD und EUR lauten, oder in Anteile von Fonds, deren Vermögenswerte mit den IRE übereinstimmen. Zu Zwecken des Risikomanagements des Portfoliovermögens können Investitionen in Derivate getätigt werden.

Die Währung des Investitionsberichts des FSM ist der US-Dollar.

Einschränkungen des Anwendungsbereichs

Für den FSM gelten die folgenden Beschränkungen:

- **Der BM darf nicht investieren in:** (i) Finanzinstrumente, die von mosambikanischen Unternehmen ausgegeben werden, (ii) lokale Währungen, (iii) Immobilien oder

MORAIS LEITÃO: „AN INTERNATIONAL FIRM, ONE COMMON CULTURE“

Infrastruktur auf mosambikanischem Gebiet oder (iv) Immobilienunternehmen, Infrastrukturunternehmen oder Immobilienfonds, deren Schwerpunkt auf Mosambik liegt.

- Der BM darf sich nicht beteiligen an: (i) Anlageoperationen, die die finanzielle Stabilität des Landes gefährden könnten, und (ii) Anlageoperationen, die gegen internationale Best Practices im Bereich der Verwaltung von Staatsfonds verstößen.

Risikomanagement

Der BM soll die Verwaltung der Anlagen so organisieren, dass Folgendes gewährleistet ist:

- Der erwartete Tracking Error (definiert als die erwartete jährliche Standardabweichung der

Überrendite zwischen dem Anlageportfolio und dem relevanten Referenzindex) darf 0,5 % nicht überschreiten.

- Portfolios mit festverzinslichen Wertpapieren von staatlichen und nichtstaatlichen Emittenten dürfen nicht um mehr als 5 % von ihrer effektiven IRE-Gewichtung abweichen;
- Die Differenz in der modifizierten Dauer zwischen dem Portfolio und dem IRE darf 0,5 Jahre nicht überschreitet;
- Das durchschnittliche Kreditrating des Portfolios darf nicht um mehr als eine Ratingstufe unter dem des IRE liegt;
- Das Portfolio darf nicht in hochriskante Schuldtitel (Kreditrating unter BBB-) investiert;
- Das Konzentrationsrisiko des Anlageportfolios darf nicht wesentlich höher als das des IRE sein, gemessen an einer Mindestüberlappung zwischen dem Portfolio und dem IRE von mindestens 75 %.

Tiago Arouca Mendes / Diana Ribeiro Duarte / Pedro Capitão Barbosa / Mariana Carreto de Araújo



Durch den weiteren Ausbau seiner internationalen Desks mit dem neu etablierten Spanish Desk stärkt Morais Leitão seine Position als grenzüberschreitend ausgerichtete Kanzlei mit integrierter Beratung für internationale Mandate. Unter dem Leitmotiv „An international firm, one common culture“ verfolgt die Kanzlei einen einheitlichen Beratungsansatz, der juristische Expertise mit innovativen Lösungen und konsistenten Qualitätsstandards über Länder- und Rechtsordnungen hinweg verbindet.

Mit acht Standorten, mehr als 50 Partnern, über 270 Anwältinnen und Anwälten sowie insgesamt mehr als 500 Mitarbeitenden ist Morais Leitão international breit aufgestellt. Einheitliche Werte, Prozesse und Arbeitsmethoden bilden die Grundlage für eine internationale und verlässliche Rechtsberatung – unabhängig vom jeweiligen Standort.

Internationales Netzwerk: Morais Leitão Legal Circle

Ein zentrales Element der internationalen Struktur ist der Morais Leitão Legal Circle, ein Netzwerk unabhängiger Kanzleien mit gemeinsamen professionellen Standards, über das Morais Leitão dauerhaft mit Standorten in **Angola**, **Kap Verde**, **Mosambik**, **Singapur** und seit November 2024 auch in **Timor-Leste** vertreten ist. Weitere etablierte Partnerschaften mit lokalen Kanzleien erlauben es Morais Leitão, Mandaten in **Brasilien**, **Guinea-Bissau**, **Macau** sowie **São Tomé und Príncipe** zu begleiten.

Diese Netzwerke ermöglichen die koordinierte Beratung grenzüberschreitender Sachverhalte und verbinden lokale Marktkenntnis mit internationaler Abstimmung nach anerkannten Best Practices.



One-Stop-Shop für portugiesischsprachige Länder

Die vorgenannten Standorte und Netzwerke ermöglichen es Morais Leitão, ihren Mandanten als **One-Stop-Shop für portugiesischsprachige Länder** zu dienen und so auch die interne Organisation zahlreicher internationaler Unternehmensgruppen abzubilden, die z.B. die ihre Aktivitäten in den afrikanischen lusophonen Jurisdiktionen über ihre Standorte in Portugal koordinieren. Unternehmen und Investoren erhalten integrierte rechtliche Unterstützung entlang der gesamten Wertschöpfungskette – von Europa über Afrika bis nach Asien und Südamerika. Gleichzeitig ist die Kanzlei über spezialisierte Teams auch in zahlreichen weiteren internationalen Märkten aktiv.

Internationale Desks mit regionalem Fokus

Zur gezielten Betreuung internationaler Mandanten unterhält Morais Leitão mehrere spezialisierte Desks, darunter neben dem German Desk u.a. einen Brazilian Desk, China Desk, French Desk

und Indian Desk. Diese multidisziplinären Teams vereinen sprachliche, kulturelle und rechtliche Expertise und betreuen und begleiten Mandanten aus den jeweiligen Ländern in Portugal und anderen von Morais Leitão und ihren Netzwerken abgedeckten Jurisdiktionen. Die Desks sind ein integraler Bestandteil der Internationalisierungsstrategie der Kanzlei und dienen als zentrale Schnittstelle für Mandanten mit länderübergreifenden Aktivitäten. Sie ermöglichen eine koordinierte, effiziente und konsistente Beratung über verschiedene Jurisdiktionen hinweg.

Neu: Spanish Desk für den iberischen Wirtschaftsraum

Mit der jüngsten **Schaffung des Spanish Desk** baut Morais Leitão seine Aktivitäten im iberischen Markt weiter aus. Der neu gegründete Spanish

Desk ist auf grenzüberschreitende Sachverhalte zwischen Portugal und Spanien ausgerichtet und unterstützt sowohl spanische Unternehmen mit Investitionen in Portugal als auch portugiesische Unternehmensgruppen mit Projekten in Spanien.

Das Team besteht aus Anwältinnen und Anwälten mit Erfahrung in den Bereichen Gesellschaftsrecht, Steuerrecht, Banking & Finance, Immobilienrecht, Arbeitsrecht sowie Prozessführung. Die fließende Beherrschung der portugiesischen und spanischen Sprache ermöglicht eine direkte Kommunikation mit Mandanten, Behörden und Geschäftspartnern in beiden Rechtsordnungen.

Internationale Strategie mit Blick nach vorn

Mit dem kontinuierlichen Ausbau seiner internationalen Desks und der strukturierten Weiterentwicklung des Morais Leitão Legal Circle unterstreicht Morais Leitão seine strategische Ausrichtung auf grenzüberschreitende Mandate. Der Fokus liegt dabei auf integrierten Lösungen, internationaler Koordination und einer einheitlichen Beratungskultur – insbesondere für Mandanten mit Aktivitäten in portugiesischsprachigen Ländern, aber auch darüber hinaus.



FIRM FOR TOMORROW

NEUESTE AUSZEICHNUNGEN

Morais Leitão wurde wiederholt als die beste Anwaltskanzlei in Portugal ausgezeichnet.

2025

PORUGAL FIRM OF THE YEAR
LMG Life Sciences

LUSOPHONE AFRICA INTERNATIONAL LAW FIRM OF THE YEAR
IFLR Africa Awards

PATENT DISPUTES FIRM OF THE YEAR
Managing IP Awards

GERMAN DESK

TEAMKOORDINATOREN



PHILIPP MELCHER



JOSÉ AZEVEDO
MOREIRA



CAROLINA NACY
CORREIA



FILIPA CASTANHEIRA
DE ALMEIDA



INÊS COSTA BASTOS



LUÍS M. PEREIRA
COUTINHO



MANUEL BRAGANÇA
SANTOS



MARGARIDA TORRES
GAMA



TIAGO DA COSTA
ANDRADE

germandesk@mlgts.pt

M
—
L

MORAIS LEITÃO

GALVÃO TELES, SOARES DA SILVA & ASSOCIADOS



LISBON
Head Office
Rua Castilho, 165
1070-050 Lisboa
T +351 213 817 400
F +351 213 817 499
mlgtslisboa@mlgts.pt

PORTO
Avenida da Boavista, 3265 – 4.2
Edifício Oceanus
4100-137 Porto
T +351 226 166 950 - 226 052 380
F +351 226 163 810 - 226 052 399
mlgtsporto@mlgts.pt

FUNCHAL
Av. Arriaga, n.º 73, 1.º, Sala 113
Edifício Marina Club
9000-060 Funchal
T +351 291 200 040
F +351 291 200 049
mlgtsmadeira@mlgts.pt

SINGAPORE
9 Raffles Place
#25-02 Republic Plaza
Singapore 048619
T +65 6349 2284
geral.sg@mlgts.pt

mlgts.pt

ALC ADVOGADOS

LUANDA
Masiuka Office Plaza
Edifício MKO A, Piso 5, Escritório A/B
Talatona, Município de Belas
Luanda – Angola
T +244 926 877 476/8/9
T +244 926 877 481
geral@alcadvogados.com

alcadvogados.com

MDR ADVOGADOS

MAPUTO
Avenida Marginal, 141, Torres Rani
Torre de Escritórios, 8.º piso
Maputo – Moçambique
T +258 21 344000
F +258 21 344099
geral@mdradvogados.com

mdradvogados.com

VPQ ADVOGADOS

PRAI
Edifício BAIcenter, 3.º esq.
Av. Cidade de Lisboa, Chã d'Areia
Praia – Cabo Verde
T +238 350 06 45
T +238 350 06 46
geral@vpqadvogados.com

vpqadvogados.com

JLA, ADVOGADOS E CONSULTORES

DÍLI
Av. Presidente Nicolau Lobato,
Timor Plaza, CBD 3, Level 2, 202
Díli – Timor-Leste
T +670 777 201 01
enquiries@jla.tl

jla.tl