
RELATÓRIO DE GESTÃO DE ATIVOS

3º Trimestre de 2011

I. INTRODUÇÃO	4
II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS.....	5
II.1 ENQUADRAMENTO GERAL	6
II.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA.....	7
II.3 ESTRUTURA DE MERCADO	9
III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS.....	10
III.2 ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO EM VALORES MOBILIÁRIOS (OICVM) E FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO (FEI)	12
<i>III.2.1 Enquadramento geral</i>	<i>13</i>
<i>III.2.2 Categorias</i>	<i>13</i>
<i>III.2.3 Composição da Carteira.....</i>	<i>14</i>
<i>III.2.4 Estrutura de Mercado.....</i>	<i>16</i>
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FGPI)	17
<i>III.3.1 Enquadramento Geral.....</i>	<i>17</i>
<i>III.3.2 Composição da Carteira</i>	<i>18</i>
<i>III.3.3 Estrutura de Mercado.....</i>	<i>20</i>
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC)	22
<i>III.4.1 Enquadramento Geral.....</i>	<i>22</i>
<i>III.4.2 Composição da Carteira.....</i>	<i>22</i>
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS.....	23
<i>IV.1 Enquadramento Geral.....</i>	<i>23</i>
<i>IV.2 Composição da Carteira.....</i>	<i>23</i>
<i>IV.3 Estrutura de Mercado</i>	<i>24</i>

TABELAS

TABELA 1 – VALORES TOTAIS DA GESTÃO DE ATIVOS.....	5
TABELA 2 – INDICADORES AGREGADOS	6
TABELA 3 - NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS DE CARTEIRAS POR CONTA DE OUTREM.....	7
TABELA 4 – VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE ENTIDADE	7
TABELA 5 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS E MERCADOS.....	7
TABELA 6 – INVESTIMENTO POR MERCADO.....	8
TABELA 7 – INVESTIMENTO POR MOEDAS.....	8
TABELA 8 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	9
TABELA 9 – NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS.....	10
TABELA 10 - NÚMERO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO.....	11
TABELA 11 - VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO.....	11
TABELA 12 – INDICADORES AGREGADOS.....	13
TABELA 13 – NÚMERO E VALOR SOB GESTÃO - POR CATEGORIA DE FUNDO.....	13
TABELA 14 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS E DE MERCADOS.....	14
TABELA 15 – INVESTIMENTO POR MERCADO.....	14
TABELA 16 – INVESTIMENTO POR PAÍS E TIPO DE VALOR MOBILIÁRIO	15
TABELA 17 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	15
TABELA 18 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA.....	15
TABELA 19 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	16
TABELA 20 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA.....	16
TABELA 21 – INDICADORES AGREGADOS.....	17
TABELA 22 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS (TOTAL).....	18
TABELA 23 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FII+FEI)	18
TABELA 24 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FGPI)	19
TABELA 25 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – FECHADOS.....	19
TABELA 26 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	20
TABELA 27 - QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA.....	21
TABELA 28 – INDICADORES AGREGADOS.....	22
TABELA 29 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS.....	22
TABELA 30 - INDICADORES AGREGADOS.....	23
TABELA 31 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	23
TABELA 32 – NÚMERO DE OICVM ESTRANGEIROS POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	24
TABELA 33 - QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	24

ABREVIATURAS

BN - Banco Nacional

EGFEI - Entidade Gestora Fundos Especiais de Investimento

EGFEII - Entidade Gestora Fundos Especiais de Investimento Imobiliário

EGFII - Entidade Gestora Fundos Investimento Imobiliário

EGFGPI – Entidade Gestora de Fundos de Gestão do Património Imobiliário

EGFTC - Entidade Gestora Fundos Titularização de Crédito

EGOICVM - Entidade Gestora Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários

EIVS - Empresa de Investimento Sucursal

FEI – Fundos Especiais de Investimento

FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário

FII - Fundos de Investimento Imobiliário

FGPI – Fundos de Gestão do Património Imobiliário

FOTF - Fundos de Obrigações Taxa Fixa

FOTV - Fundos de Obrigações Taxa Variável

FPA - Fundos de Poupança Ações

FPR - Fundo de Poupança Reforma

FTC - Fundos de Titularização de Créditos

ICVS - Instituição de Crédito Sucursal

OIC - Organismos de Investimento Coletivo

OICVM - Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários

p.p. - pontos percentuais

QM - Quota de Mercado

SC - Sociedade Corretora

SFC - Sociedade Financeira de Corretagem

SGP - Sociedade Gestora de Património

UE - União Eurospeia

UP - Unidade de Participação

VM - Valor Mobiliário

I. INTRODUÇÃO^{1,2}

A gestão de ativos em Portugal pode classificar-se como:

- **individual**³ - os conjuntos de valores pertencem a um titular individualmente considerado (gestão personalizada);
- **coletiva** - os conjuntos de valores pertencem a uma pluralidade de titulares (gestão não personalizada).

Atualmente a gestão coletiva de ativos assume a forma de Organismos de Investimento Coletivo (OIC), os quais se classificam de acordo com a natureza dos ativos que os constituem.

No presente relatório serão apresentadas estatísticas referentes aos seguintes tipos de fundos:

- **OICVM** (Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários): compostos essencialmente por valores mobiliários e liquidez;
- **FEI** (Fundos Especiais de Investimento): compostos por valores mobiliários, participações em OIC, instrumentos financeiros derivados, liquidez e outro tipo de ativos⁴;
- **FII** (Fundos de Investimento Imobiliário): compostos essencialmente por imóveis e liquidez;
- **FEII** (Fundos Especiais de Investimento Imobiliário): compostos essencialmente por prédios mistos ou rústicos, direitos de exploração sobre imóveis e instrumentos financeiros derivados;
- **FGPI** (Fundos de Gestão do Património Imobiliário)
- **FTC** (Fundos de Titularização de Créditos): compostos essencialmente por direitos de crédito e liquidez.

¹ Os dados constantes no presente relatório resultam, salvo indicação em contrário, das informações reportadas à CMVM pelos intermediários financeiros, de acordo com a legislação em vigor. A informação utilizada reporta-se à data de 19 de dezembro de 2011, constituindo informação provisória e que poderá ser atualizada em próximos relatórios. Salienta-se ainda que o cálculo das percentagens e variações são efetuados com base nos dados originais e não nos arredondados.

² Os trimestres anteriores foram atualizados.

³ Também designada como gestão de patrimónios ou gestão de carteiras por conta de outrem.

⁴ Nos termos do Regulamento da CMVM n.º 15/2003.

No 3º trimestre de 2011, o total dos ativos sob gestão diminuiu 6,6% em relação ao trimestre anterior e 16,6% relativamente ao trimestre homólogo - Tabela 1.

Tabela 1 – Valores Totais da Gestão de Ativos⁵

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ <i>trimestral</i>	Δ <i>anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Gestão Individual Ativos	59.131,5	54,8%	63.579,7	55,1%	69.159,0	53,5%	-7,0%	-14,5%
Gestão Coletiva Ativos	48.685,1	45,2%	51.857,5	44,9%	60.191,2	46,5%	-6,1%	-19,1%
OICVM	6.565,2	6,1%	7.828,8	6,8%	9.354,3	7,2%	-16,1%	-29,8%
Abertos	6.565,2	6,1%	7.828,8	6,8%	9.354,3	7,2%	-16,1%	-29,8%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FEI	4.502,6	4,2%	4.982,6	4,3%	5.866,5	4,5%	-9,6%	-23,2%
Abertos	3.551,4	3,3%	3.856,8	3,3%	4.266,6	3,3%	-7,9%	-16,8%
Fechados	951,3	0,9%	1.125,8	1,0%	1.599,9	1,2%	-15,5%	-40,5%
FII	9.361,3	8,7%	9.374,3	8,1%	9.832,2	7,6%	-0,1%	-4,8%
Abertos	4.396,1	4,1%	4.489,0	3,9%	4.831,7	3,7%	-2,1%	-9,0%
Fechados	4.965,2	4,6%	4.885,4	4,2%	5.000,5	3,9%	1,6%	-0,7%
FEII	1.871,5	1,7%	1.868,4	1,6%	1.825,5	1,4%	0,2%	2,5%
Abertos	230,5	0,2%	190,0	0,2%	184,7	0,1%	21,3%	24,8%
Fechados	1.641,0	1,5%	1.678,4	1,5%	1.640,9	1,3%	-2,2%	0,0%
FGPI	739,3	0,7%	753,3	0,7%	684,8	0,5%	-1,9%	8,0%
Abertos	739,3	0,7%	753,3	0,7%	684,8	0,5%	-1,9%	8,0%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	25.645,3	23,8%	27.050,1	23,4%	32.627,7	25,2%	-5,2%	-21,4%
TOTAL	107.816,6	100,0%	115.437,2	100,0%	129.350,1	100,0%	-6,6%	-16,6%
TOTAL (corrigido)*	104.987,6		112.329,1		126.478,4		-6,5%	-17,0%
OICVM estrangeiros**	589,6	-	782,3	-	827,1	-	-24,6%	-28,7%

Legenda: OICVM - Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; FEI - Fundos Especiais de Investimento; FII - Fundos de Investimento Imobiliário; FEII - Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FGPI - Fundos de Gestão do Património Imobiliário; FTC - Fundos de Titularização de Créditos; (*) O total corrigido exclui as unidades de participação OIC nacionais detidas no âmbito da gestão individual e coletiva de ativos como forma de eliminar o efeito de dupla contagem. (**) O valor total de participações em OICVM comercializadas em Portugal não constitui gestão de ativos nacional, embora reflita a concorrência dessas participações face aos fundos de investimento nacionais.

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS⁶

No final do 3.º trimestre de 2011, o montante sob gestão foi de 59.131,5 milhões de Euros, correspondendo a um decréscimo de 7,0% face ao trimestre anterior e de 14,5% relativamente ao trimestre homólogo (Tabela 2). O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-

⁵ Os FII não incluem os fundos constituídos ao abrigo da Portaria 264/95 de 11 de agosto. Não está, de igual modo, considerado o Fundo de Investimento Imobiliário Correia & Viegas e respetiva Sociedade Gestora, com o mesmo nome, por ter sido decretada a respetiva liquidação compulsiva por deliberação do Conselho Diretivo da CMVM de 11 de novembro de 2009. Passaram a ser incluídos na categoria FII os Fundos de Gestão do Património Imobiliário (FUNGEPI) da Fimoges; inclui ainda os Fundos de Investimento Imobiliário para Arrendamento Habitacional (FIIH).

⁶ Para eliminar a dupla contabilização decorrente do facto de uma SGP (Sociedade Gestora de Patrimónios) ter como clientes Fundos de Investimento Mobiliário (FIM) ao abrigo de um contrato de subcontratação entre a Sociedade Gestora de Fundos de Investimento (SGFIM) e essa SGP, foram expurgados os valores sob gestão da SGP correspondentes aos referidos FIM, a partir de dezembro de 2001.

se inalterado relativamente ao trimestre anterior (Tabela 3)⁷ sendo de referir que, se verificou o cancelamento do registo na CMVM do Deutsche Bank (Portugal), S.A. e a concessão do registo de uma nova entidade a Deutsche Bank Europe GmbH - Sucursal em Portugal, S.A. As aplicações em valores mobiliários cotados e UP's diminuíram 6,4% face ao trimestre anterior e 18,4% relativamente ao período homólogo. Com a exceção do segmento das obrigações nacionais (+12,7%) e dos outros valores mobiliários (+120,0% no caso dos nacionais e +15,3% nos estrangeiros), que aumentaram no trimestre em análise, as restantes categorias apresentaram quebras trimestrais, com destaque para o segmento acionista (-24,0% no mercado nacional e -23,1% no estrangeiro). As aplicações em Valores Mobiliários Não Cotados apresentaram uma evolução semelhante, traduzida por uma quebra de 10,4% no trimestre e de 16,8% comparativamente ao período homólogo. Estes eventos, particularmente no respeitante à evolução anual, ficaram a dever-se ao segmento obrigacionista e da dívida pública; analisando a evolução trimestral, só as ações apresentaram um reduzido crescimento (+0,1%). Os Outros Ativos apresentaram uma evolução negativa no trimestre (-7,1%) e positiva relativamente ao período homólogo (+7,4%) - Tabela 5.

No referente ao investimento por mercado, no segmento dos Valores Mobiliários Cotados, com as exceções da Irlanda (+9,7%) e da França (+0,5%), os restantes mercados apresentaram variações negativas nos montantes de investimento, relativamente ao período anterior; quanto à variação respeitante ao trimestre homólogo, só Portugal apresentou uma evolução positiva, com um crescimento de 11,4%. O investimento em UP's caiu 8,3%, verificando-se pior desempenho dos países da EU (-11,6%) relativamente ao nacional (-9,1%) - Tabela 6).

A CaixaGest, a F&C Portugal e a ESAF continuaram a ser as 3 entidades gestoras com maior quota de mercado⁸ (Tabela 8).

II.1 Enquadramento geral

Tabela 2 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	48	48	48	0	0
Valor sob Gestão	59.131,5	63.579,7	69.159,0	-7,0%	-14,5%

⁷ Nota: No 2.ºT de 2011, a Orey Finantial (Instituição Financeira de Crédito) passou a gerir a carteira que pertencia à Orey Gestão de Activos (SGFIM) – entidades incorporadas por fusão –; as Instituições de Crédito Nacionais que até aqui consideravam unicamente os Bancos, passaram a integrar as Instituições Financeiras de Crédito, que autorizadas a gerirem carteiras por conta de outrem, o reportem ao abrigo da legislação.

⁸ Para efeitos do cálculo das quotas de mercado não se procedeu ao ajustamento do valor sob gestão, referido na nota de rodapé 6.

Tabela 3 - Número de Entidades Gestoras de Carteiras por Conta de Outrem

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	20	20	19	0	1
Nacionais	14	15	14	-1	0
Sucursais	6	5	5	1	1
Empresas de Investimento	18	18	18	0	0
Soc. Gest. Patrimónios	11	11	11	0	0
Soc. Corretoras	5	5	5	0	0
Soc. Fin. Corretagem	2	2	2	0	0
Sucursais E.I.	0	0	0	0	0
Gestoras de Fundos	10	10	11	0	-1
TOTAL	48	48	48	0	0

Tabela 4 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Instituições de crédito	3.279,5	5,5%	3.814,7	6,0%	4.952,0	7,2%	-14,0%	-33,8%
Nacionais	2.871,5	4,9%	3.407,5	5,4%	4.586,2	6,6%	-15,7%	-37,4%
Sucursais	407,9	0,7%	407,1	0,6%	365,9	0,5%	0,2%	11,5%
Empresas de Investimento	25.877,4	43,8%	27.647,5	43,5%	30.575,5	44,2%	-6,4%	-15,4%
Soc. Gest. Patrimónios	24.903,9	42,1%	26.655,3	41,9%	29.552,5	42,7%	-6,6%	-15,7%
Soc. Corretoras	62,8	0,1%	69,5	0,1%	97,2	0,1%	-9,6%	-35,4%
Soc. Fin. Corretagem	910,6	1,5%	922,8	1,5%	925,8	1,3%	-1,3%	-1,6%
Sucursais E.I.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Gestoras de Fundos	29.974,7	50,7%	32.117,5	50,5%	33.631,5	48,6%	-6,7%	-10,9%
TOTAL	59.131,5	100,0%	63.579,7	100,0%	69.159,0	100,0%	-7,0%	-14,5%

II.2 Composição da carteira

Tabela 5 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados e UP	41.287,5	69,8%	44.090,4	69,3%	50.618,1	73,2%	-6,4%	-18,4%
Ações								
<i>Nacional</i>	1.462,8	2,5%	1.925,2	3,0%	1.820,6	2,6%	-24,0%	-19,7%
<i>Estrangeira</i>	1.529,6	2,6%	1.988,9	3,1%	2.234,1	3,2%	-23,1%	-31,5%
Dívida Pública								
<i>Nacional</i>	8.867,9	15,0%	9.075,7	14,3%	7.152,3	10,3%	-2,3%	24,0%
<i>Estrangeira</i>	5.294,9	9,0%	5.402,6	8,5%	7.890,3	11,4%	-2,0%	-32,9%
Obrigações(*)								
<i>Nacional</i>	1.757,8	3,0%	1.560,3	2,5%	2.075,4	3,0%	12,7%	-15,3%
<i>Estrangeira</i>	15.423,8	26,1%	16.706,7	26,3%	22.238,9	32,2%	-7,7%	-30,6%
Unidades de Participação								
<i>Nacional</i>	2.320,6	3,9%	2.554,1	4,0%	2.246,7	3,2%	-9,1%	3,3%
<i>Estrangeira</i>	4.374,5	7,4%	4.750,0	7,5%	4.893,5	7,1%	-7,9%	-10,6%
Outros VM								
<i>Nacional</i>	229,5	0,4%	104,3	0,2%	5,5	0,0%	120,0%	4093,1%
<i>Estrangeira</i>	26,1	0,0%	22,7	0,0%	60,8	0,1%	15,3%	-57,1%
Não Cotados	7.116,3	12,0%	7.939,1	12,5%	8.556,0	12,4%	-10,4%	-16,8%
Ações								
<i>Nacional</i>	394,2	0,7%	394,0	0,6%	315,3	0,5%	0,1%	25,0%
Dívida Pública								
<i>Nacional</i>	389,1	0,7%	445,1	0,7%	537,4	0,8%	-12,6%	-27,6%
Obrigações								
<i>Nacional</i>	5.465,2	9,2%	6.192,6	9,7%	7.040,6	10,2%	-11,7%	-22,4%
Outros VM								
<i>Nacional</i>	867,7	1,5%	907,4	1,4%	662,7	1,0%	-4,4%	30,9%
Outros Ativos	10.727,7	18,1%	11.550,2	18,2%	9.984,9	14,4%	-7,1%	7,4%
TOTAL	59.131,5	100,0%	63.579,7	100,0%	69.159,0	100,0%	-7,0%	-14,5%

Legenda: (*) Inclui a rubrica "Outros Fundos Públicos".

Tabela 6 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados(*)	34.592,4	58,5%	36.786,4	57,9%	43.478,0	62,9%	-6,0%	-20,4%
Portugal	12.318,0	20,8%	12.665,6	19,9%	11.053,8	16,0%	-2,7%	11,4%
Luxemburgo	7.157,8	12,1%	7.787,1	12,2%	10.972,2	15,9%	-8,1%	-34,8%
Reino Unido	4.208,2	7,1%	4.210,8	6,6%	5.459,4	7,9%	-0,1%	-22,9%
Alemanha	2.789,7	4,7%	3.037,9	4,8%	3.635,4	5,3%	-8,2%	-23,3%
Espanha	1.919,2	3,2%	2.127,0	3,3%	2.707,0	3,9%	-9,8%	-29,1%
França	1.496,2	2,5%	1.489,3	2,3%	1.907,7	2,8%	0,5%	-21,6%
Itália	997,0	1,7%	1.312,7	2,1%	1.949,8	2,8%	-24,0%	-48,9%
Irlanda	930,3	1,6%	848,1	1,3%	1.466,8	2,1%	9,7%	-36,6%
Holanda	887,9	1,5%	977,0	1,5%	1.396,0	2,0%	-9,1%	-36,4%
Bélgica	419,3	0,7%	465,5	0,7%	501,2	0,7%	-9,9%	-16,3%
Outros	1.468,6	2,5%	1.865,4	2,9%	2.428,7	3,5%	-21,3%	-39,5%
Unidades de Participação	6.695,1	11,3%	7.304,0	11,5%	7.140,2	10,3%	-8,3%	-6,2%
Nacionais	2.320,6	3,9%	2.554,1	4,0%	2.246,7	3,2%	-9,1%	3,3%
Países da UE	2.816,0	4,8%	3.186,2	5,0%	3.179,4	4,6%	-11,6%	-11,4%
Outros países	1.558,5	2,6%	1.563,8	2,5%	1.714,1	2,5%	-0,3%	-9,1%
Não Cotados	7.116,3	12,0%	7.939,1	12,5%	8.556,0	12,4%	-10,4%	-16,8%
Outros Ativos	10.727,7	18,1%	11.550,2	18,2%	9.984,9	14,4%	-7,1%	7,4%
TOTAL	59.131,5	100,0%	63.579,7	100,0%	69.159,0	100,0%	-7,0%	-14,5%

Legenda: (*) – Excluindo Unidades de Participação em Fundos de Investimento.

Tabela 7 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	56.978,4	96,4%	61.259,8	96,4%	66.385,2	96,0%	-7,0%	-14,2%
Dólar Norte-Americano	1.570,9	2,7%	1.723,5	2,7%	1.930,2	2,8%	-8,9%	-18,6%
Real Brasileiro	234,6	0,4%	195,4	0,3%	378,4	0,5%	20,1%	-38,0%
Libra Esterlina	145,4	0,2%	172,0	0,3%	223,0	0,3%	-15,4%	-34,8%
Dirham Marroquino	81,1	0,1%	71,5	0,1%	0,0	0,0%	13,4%	-
Outras Moedas	121,2	0,2%	157,5	0,2%	242,1	0,4%	-23,1%	-49,9%
TOTAL	59.131,5	100,0%	63.579,7	100,0%	69.159,0	100,0%	-7,0%	-14,5%

II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 8 – Quota de Mercado por Entidade Gestora⁹
(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	QM	QM
Caixagest (SGFIM)	17.415,0	29,4%	18.466,9	29,0%	19.290,5	27,8%	0,41 p.p.	1,57 p.p.
F&C Portugal (SGP)	16.113,4	27,2%	17.168,4	26,9%	18.954,0	27,3%	0,26 p.p.	-0,14 p.p.
ESAF (SGP)	8.195,1	13,8%	8.939,3	14,0%	10.088,6	14,5%	-0,2 p.p.	-0,72 p.p.
BPI Gestão de Activos (SGFIM)	5.630,3	9,5%	6.488,7	10,2%	6.933,2	10,0%	-0,68 p.p.	-0,5 p.p.
Santander Asset Management (SGFIM)	4.426,7	7,5%	4.641,9	7,3%	4.892,9	7,1%	0,19 p.p.	0,42 p.p.
Banco Espírito Santo (BN)	1.133,7	1,9%	1.432,8	2,2%	1.974,8	2,8%	-0,33 p.p.	-0,93 p.p.
Crédito Agrícola Gest (SGFIM)	1.113,3	1,9%	1.086,0	1,7%	1.022,5	1,5%	0,17 p.p.	0,4 p.p.
Montepio Gestão de Activos (SGFIM)	1.016,9	1,7%	1.045,9	1,6%	1.004,3	1,4%	0,08 p.p.	0,27 p.p.
Atrium Investimentos (SFC)	878,3	1,5%	883,7	1,4%	888,8	1,3%	0,1 p.p.	0,2 p.p.
Golden Assets (SGP)	559,6	0,9%	520,2	0,8%	510,1	0,7%	0,13 p.p.	0,21 p.p.
B. Comercial Português (BN)	547,0	0,9%	624,8	1,0%	487,3	0,7%	-0,06 p.p.	0,22 p.p.
B. Bilbao Vizcaya Argentaria (BN)	384,2	0,6%	403,5	0,6%	448,3	0,6%	0,02 p.p.	0,0 p.p.
BPN Gestão de Activos (SGFIM)	311,8	0,5%	321,8	0,5%	370,8	0,5%	0,02 p.p.	-0,01 p.p.
Banif - Banco de Investimento (BN)	283,7	0,5%	295,4	0,5%	954,3	1,4%	0,02 p.p.	-0,9 p.p.
B. Privée Ed.Rothschild (ICVS)	224,5	0,4%	227,4	0,4%	185,1	0,3%	0,02 p.p.	0,11 p.p.
B.Espírito Santo Investimento (BN)	185,9	0,3%	231,9	0,4%	269,7	0,4%	-0,05 p.p.	-0,08 p.p.
Banco Popular Portugal (BN)	104,4	0,2%	117,6	0,2%	143,7	0,2%	-0,01 p.p.	-0,03 p.p.
IBCO (SGP)	93,3	0,2%	104,0	0,2%	119,8	0,2%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
BEST (BN)	62,6	0,1%	91,9	0,1%	122,7	0,2%	-0,04 p.p.	-0,07 p.p.
Barclays Bank PLC (ICVS)	54,0	0,1%	67,9	0,1%	77,2	0,1%	-0,02 p.p.	-0,02 p.p.
Hyposwiss Private Bank Genève (ICVS)	51,2	0,1%	32,6	0,1%	9,3	0,0%	0,04 p.p.	0,07 p.p.
Orey Financial (IFC)	46,0	0,1%	59,2	0,1%	-	-	-0,02 p.p.	-
B. Português de Gestão (BN)	42,6	0,1%	41,8	0,1%	33,6	0,0%	0,01 p.p.	0,02 p.p.
Banque Privée Espírito Santo (ICTS)	41,2	0,1%	48,4	0,1%	47,8	0,1%	-0,01 p.p.	0,0 p.p.
Optimize Investment Partners (SGFIM)	35,1	0,1%	37,6	0,1%	30,0	0,0%	0,0 p.p.	0,02 p.p.
Sartorial (SFC)	32,4	0,1%	39,1	0,1%	37,0	0,1%	-0,01 p.p.	0,0 p.p.
Intervalores (SC)	31,7	0,1%	35,4	0,1%	56,4	0,1%	0,0 p.p.	-0,03 p.p.
B. Investimento Global (BN)	30,6	0,1%	40,0	0,1%	51,2	0,1%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
Blue Activos Financeiros (SGP)	28,7	0,0%	31,9	0,1%	33,6	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco LJ Carregosa, SA (BN)	26,7	0,0%	31,2	0,0%	64,5	0,1%	0,0 p.p.	-0,05 p.p.
BNP Paribas Wealth Management, SA (ICVS)	24,1	0,0%	30,8	0,0%	46,5	0,1%	-0,01 p.p.	-0,03 p.p.
Banco Finantia (BN)	20,9	0,0%	22,3	0,0%	24,7	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Grow Investimentos (SGP)	19,7	0,0%	26,8	0,0%	26,0	0,0%	-0,01 p.p.	0,0 p.p.
MNF Gestão de Activos (SGFIM)	17,9	0,0%	18,9	0,0%	17,7	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
BMF (SGP)	14,9	0,0%	15,0	0,0%	14,1	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Dif Broker (SC)	13,0	0,0%	12,6	0,0%	8,5	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Deutsche Bank Europe GmbH -Sucursal Portugal	12,9	0,0%	-	-	-	-	-	-
Casa de Investimentos (SGP)	10,1	0,0%	12,2	0,0%	-	-	0,0 p.p.	-
Luso Partners (SC)	7,2	0,0%	8,0	0,0%	14,8	0,0%	0,0 p.p.	-0,01 p.p.

⁹ O montante total da Tabela 8 difere do apresentados nas Tabelas anteriores, devido às SGP e SGFI reportarem com base em diferentes critérios valorimétricos.

Tabela 8 – Quota de Mercado por Entidade Gestora
(cont.)

Unidade: 10⁶ Euro

<i>Entidade</i>	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	<i>QM</i>	<i>QM</i>
Fincor (SC)	6,7	0,0%	8,0	0,0%	13,4	0,0%	0,0 p.p.	-0,01 p.p.
Dunas Capital (SGFIM)	5,6	0,0%	6,8	0,0%	8,8	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
InvestQuest (SGP)	5,1	0,0%	5,3	0,0%	8,8	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Pedro Arroja (SGP)	4,6	0,0%	5,0	0,0%	6,0	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Golden Broker (SC)	4,2	0,0%	5,4	0,0%	4,1	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Finibanco (BN)	2,2	0,0%	2,9	0,0%	3,1	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Finivalor (SGFIM)	2,1	0,0%	3,0	0,0%	4,4	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco Invest (BN)	1,0	0,0%	1,3	0,0%	1,6	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Altavisa (SGP)	0,9	0,0%	0,9	0,0%	1,3	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Deutsche Bank (Portugal) (BN)	-	-	11,0	0,0%	6,7	0,0%	-	-
Orey Gestão de Activos (SGFIM)	-	-	-	-	56,5	0,1%	-	-
Fortune (SGP)	-	-	-	-	0,5	0,0%	-	-
TOTAL	59.272,9	100,0%	63.753,4	100,0%	69.369,2	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de ativos aumentou no decurso do 3.º trimestre, com a Dunas Capital a gerir um fundo especial de investimento (Tabela 9). No final do 3º trimestre de 2011 encontravam-se em atividade menos dois fundos que no trimestre anterior (Tabela 10), tendo o valor global dos ativos sob gestão caído 6,1% relativamente ao trimestre anterior, e 19,1% em relação ao homólogo (Tabela 11).

III.1 Enquadramento geral

Tabela 9 – Número de Entidades Gestoras

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
EGOICVM	17	17	18	0	-1
EGFEI	15	14	13	1	2
EGFII	30	30	29	0	1
EGFEII	22	22	22	0	0
EGFGPI	1	1	1	0	0
EGFTC	3	3	4	0	-1

Legenda: EGOICVM – Entidades Gestoras de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; EGFEI – Entidades Gestoras de Fundos Especiais de Investimento; EGFII – Entidades Gestoras de Fundos Investimento Imobiliário; EGFEII – Entidades Gestoras de Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; EGFGPI – Entidades Gestoras de Fundos de Gestão do Património Imobiliário; EGFTC – Entidades Gestoras de Fundos Titularização de Créditos. Nota: A mesma entidade gestora pode gerir mais do que um tipo de fundo.

Tabela 10 - Número de Fundos de Investimento

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
OICVM	196	195	191	1	5
Abertos	196	195	191	1	5
Fechados	0	0	0	0	0
FEI	108	110	99	-2	9
Abertos	87	89	76	-2	11
Fechados	21	21	23	0	-2
FII	155	155	155	0	0
Abertos	12	12	12	0	0
Fechados	143	143	143	0	0
FEII	106	106	101	0	5
Abertos	2	2	2	0	0
Fechados	104	104	99	0	5
FGPI	3	3	2	0	1
Abertos	3	3	2	0	1
Fechados	0	0	0	0	0
FTC	40	41	45	-1	-5
TOTAL	608	610	593	-2	15

Legenda: OICVM - Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; FEI - Fundos Especiais de Investimento; FII - Fundos de Investimento Imobiliário; FEII - Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FGPI - Fundos de Gestão do Património Imobiliário; FTC - Fundos de Titularização de Créditos.

Tabela 11 - Valor sob Gestão por Tipo de Fundos de Investimento

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	□	□
OICVM	6.565,2	13,5%	7.828,8	15,1%	9.354,3	15,5%	-16,1%	-29,8%
Abertos	6.565,2	13,5%	7.828,8	15,1%	9.354,3	15,5%	-16,1%	-29,8%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FEI	4.502,6	9,2%	4.982,6	9,6%	5.866,5	9,7%	-9,6%	-23,2%
Abertos	3.551,4	7,3%	3.856,8	7,4%	4.266,6	7,1%	-7,9%	-16,8%
Fechados	951,3	2,0%	1.125,8	2,2%	1.599,9	2,7%	-15,5%	-40,5%
FII	9.361,3	19,2%	9.374,3	18,1%	9.832,2	16,3%	-0,1%	-4,8%
Abertos	4.396,1	9,0%	4.489,0	8,7%	4.831,7	8,0%	-2,1%	-9,0%
Fechados	4.965,2	10,2%	4.885,4	9,4%	5.000,5	8,3%	1,6%	-0,7%
FEII	1.871,5	3,8%	1.868,4	3,6%	1.825,5	3,0%	0,2%	2,5%
Abertos	230,5	0,5%	190,0	0,4%	184,7	0,3%	21,3%	24,8%
Fechados	1.641,0	3,4%	1.678,4	3,2%	1.640,9	2,7%	-2,2%	0,0%
FGPI	739,3	1,5%	753,3	1,5%	684,8	1,1%	-1,9%	8,0%
Abertos	739,3	1,5%	753,3	1,5%	684,8	1,1%	-1,9%	8,0%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	25.645,3	52,7%	27.050,1	52,2%	32.627,7	54,2%	-5,2%	-21,4%
TOTAL	48.685,1	100,0%	51.857,5	100,0%	60.191,2	100,0%	-6,1%	-19,1%

Legenda: OICVM - Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; FEI - Fundos Especiais de Investimento; FII - Fundos de Investimento Imobiliário; FEII - Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FGPI - Fundos de Gestão do Património Imobiliário; FTC - Fundos de Titularização de Créditos.

III.2 Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM)¹⁰ e Fundos Especiais de Investimento (FEI)

No final do 3.º trimestre de 2011, o montante sob gestão caiu para os 11.067,8 milhões de Euros, correspondentes a 304 fundos em atividade, um a menos do que no final do trimestre anterior - Tabela 12.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 47,5% do total (Tabela 18). Os valores mobiliários continuam a ver cair o seu peso nas carteiras dos fundos, situando-se nos 85,6% em setembro de 2011, contra os 85,9% no final do trimestre anterior, e os 87,1% que representavam no trimestre homólogo. As obrigações estrangeiras, mantendo a posição de título mais representativo, aumentam a sua expressão relativa apesar da queda do respetivo montante; a dívida pública estrangeira passou a representar 7,6% e a vertente nacional 3,8% do total dos valores mobiliários - Tabela 14.

No que se refere ao investimento por mercado, o Luxemburgo mantém a posição de o mais procurado, seguido de Portugal e do Reino Unido. Ao nível nacional, o investimento diminuiu 11,5% no trimestre e aumentou 27,1% em termos homólogos (Tabela 15), e privilegiou o segmento da dívida privada, à semelhança do Luxemburgo e do Reino Unido. A dívida pública representou 68,5% do investimento no mercado da Alemanha. (Tabela 16).

No decurso do 3.º trimestre de 2011, a existência de um fundo a menos relativamente ao trimestre anterior deveu-se aos seguintes eventos: foi constituído um fundo de investimento aberto de ações, o *BPI Ásia Pacífico*, gerido pela BPI Gestão de Activos, três fundos especiais de investimento fechado, o *Capital Garantido CA Rendimento Fixo III* e o *Capital Garantido CA Rendimento Fixo IV*, geridos pela Crédito Agrícola Gest, e o *Sporting Portugal Fund*, gerido pela ESAF, e dois fundos especiais de investimento aberto, o *Espírito Santo Liquidez*, gerido pela ESAF e o *Banco BIC – Brasil*, gerido pela Dunas Capital; foram liquidados quatro fundos especiais de investimento aberto, o *Santander Global Credit Julbo 2011 Private* e o *Santander Markets Invest*, geridos pela Santander Asset Management, o *Caixagest Memories* e o *Caixagest Maxi Seleção*, geridos pela Caixagest e três fundos especiais de investimento fechado, o *Energia Invest*, gerido pela Santander Asset Management, o *Caixagest Multi-Activos 2011*, gerido pela Caixagest e o *Popular Oportunidades Globais II*, gerido pela popular Gestão de Activos - (Tabela 19).

¹⁰ Inclui as categorias de OICVM harmonizados (de acordo com o Regime Jurídico dos OIC aprovado pelo Decreto Lei n.º 252/2003 de 17 de outubro) e OICVM não harmonizados.

As entidades com maior quota de mercado foram a Caixagest, a ESAF e o BPI Gestão de Activos - Tabela 20.

III.2.1 Enquadramento geral

Tabela 12 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	18	18	19	0	-1
N.º Fundos	304	305	290	-1	14
Valor sob Gestão	11.067,8	12.811,4	15.220,9	-13,6%	-27,3%

Nota: As entidades gestoras dos OICVM gerem também os FEI.

III.2.2 Categorias

Tabela 13 – Número e Valor sob Gestão - por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011			30-06-2011			30-09-2010			Δ trimestral	Δ anual
	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total		
F. Ações	54	1.006,4	9,1%	53	1.356,1	10,6%	54	1.423,5	9,4%	-25,8%	-29,3%
F. Obrigações	39	1.486,8	13,4%	39	1.707,6	13,3%	38	1.849,1	12,1%	-12,9%	-19,6%
FOTF	18	217,8	2,0%	18	241,3	1,9%	16	225,2	1,5%	-9,8%	-3,3%
FOTV	17	1.235,4	11,2%	17	1.426,5	11,1%	19	1.577,4	10,4%	-13,4%	-21,7%
Outros	4	33,7	0,3%	4	39,7	0,3%	3	46,5	0,3%	-15,3%	-27,6%
F. Mistos	15	75,7	0,7%	15	92,5	0,7%	9	89,4	0,6%	-18,2%	-15,3%
F. de Fundos	19	366,7	3,3%	19	432,7	3,4%	20	535,4	3,5%	-15,2%	-31,5%
F. Tesouraria	18	923,6	8,3%	18	1.080,2	8,4%	18	2.150,8	14,1%	-14,5%	-57,1%
FPA	10	59,8	0,5%	10	81,3	0,6%	11	113,8	0,7%	-26,4%	-47,4%
FPR	18	1.106,6	10,0%	18	1.197,1	9,3%	18	1.292,4	8,5%	-7,6%	-14,4%
F. Garantidos	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	3	33,8	0,2%	-	-
FMM	3	53,7	0,5%	3	50,8	0,4%	3	38,1	0,3%	5,8%	40,9%
F. Flexíveis	20	1.485,8	13,4%	20	1.830,6	14,3%	17	1.828,0	12,0%	-18,8%	-18,7%
OICVM	196	6.565,2	59,3%	195	7.828,8	61,1%	191	9.354,3	61,5%	-16,1%	-29,8%
FEI	108	4.502,6	40,7%	110	4.982,6	38,9%	99	5.866,5	38,5%	-9,6%	-23,2%
TOTAL	304	11.067,8	100,0%	305	12.811,4	100,0%	290	15.220,9	100,0%	-13,6%	-27,3%

Legenda: FOTF - F. Obrigações Taxa Fixa; FOTV - F. Obrigações Taxa Variável; FAO - Fundo Aberto de Obrigações; FPA - F. Poupança Ações; FPR - F. Poupança Reforma; FMM - Fundos do Mercado Monetário; FEI - Fundos Especiais de Investimento.

III.2.3 Composição da Carteira

Tabela 14 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

		30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	Nacional	422,7	3,8%	538,8	4,2%	225,5	1,5%	-21,5%	87,4%
	Estrangeira	838,0	7,6%	906,3	7,1%	1.103,9	7,3%	-7,5%	-24,1%
Outros Fundos Públicos	Nacional	4,6	0,0%	3,5	0,0%	5,8	0,0%	31,6%	-20,7%
	Estrangeira	17,0	0,2%	19,6	0,2%	65,3	0,4%	-13,3%	-73,9%
Obrigações	Nacional	920,5	8,3%	975,4	7,6%	1.047,1	6,9%	-5,6%	-12,1%
	Estrangeira	4.035,3	36,5%	4.635,1	36,2%	6.453,5	42,4%	-12,9%	-37,5%
Ações	Nacional	396,5	3,6%	530,9	4,1%	633,2	4,2%	-25,3%	-37,4%
	Estrangeira	1.157,2	10,5%	1.555,0	12,1%	1.879,7	12,3%	-25,6%	-38,4%
UP	Nacional	508,4	4,6%	554,0	4,3%	625,1	4,1%	-8,2%	-18,7%
	Estrangeira	1.156,2	10,4%	1.272,4	9,9%	1.197,7	7,9%	-9,1%	-3,5%
Títulos de Participação	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	6,1	0,1%	6,5	0,1%	6,0	0,0%	-6,0%	2,1%
Warrants	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	1,3	0,0%	1,8	0,0%	7,6	0,1%	-30,0%	-83,1%
Opções	Nacional	0,0	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-90,1%	-88,4%
	Estrangeira	3,0	0,0%	5,1	0,0%	2,0	0,0%	-42,0%	45,6%
Outros	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	1,6	0,0%	1,1	0,0%	0,8	0,0%	46,8%	93,8%
Valores Mobiliários		9.468,5	85,6%	11.005,9	85,9%	13.253,4	87,1%	-14,0%	-28,6%
Outros Ativos		107,7	1,0%	94,3	0,7%	73,9	0,5%	14,3%	45,9%
Outros Instrumentos de Dívida		289,5	2,6%	283,8	2,2%	266,8	1,8%	2,0%	8,5%
Liquidez		1.323,9	12,0%	1.625,0	12,7%	1.921,1	12,6%	-18,5%	-31,1%
Empréstimos		-13,6	-0,1%	-20,2	-0,2%	-119,6	-0,8%	-32,7%	-88,7%
Valores a Regularizar		-108,3	-1,0%	-177,4	-1,4%	-174,7	-1,1%	-39,0%	-38,0%
TOTAL		11.067,8	100,0%	12.811,4	100,0%	15.220,9	100,0%	-13,6%	-27,3%

Nota: As elevadas variações anuais registadas em alguns valores mobiliários deve-se ao reduzido montante investido nesses valores mobiliários em trimestres anteriores.

Tabela 15 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	1.593,0	21,0%	1.799,1	20,4%	1.253,2	11,8%	-11,5%	27,1%
Luxemburgo	2.387,7	31,6%	2.721,8	30,8%	4.091,3	38,5%	-12,3%	-41,6%
Reino Unido	878,7	11,6%	987,9	11,2%	1.187,2	11,2%	-11,1%	-26,0%
Alemanha	598,4	7,9%	657,7	7,4%	685,2	6,4%	-9,0%	-12,7%
Irlanda	430,7	5,7%	529,4	6,0%	782,2	7,4%	-18,6%	-44,9%
Eua	331,9	4,4%	447,2	5,1%	421,1	4,0%	-25,8%	-21,2%
Espanha	294,7	3,9%	347,3	3,9%	510,6	4,8%	-15,1%	-42,3%
Holanda	234,7	3,1%	264,1	3,0%	240,4	2,3%	-11,1%	-2,3%
França	197,4	2,6%	277,4	3,1%	310,9	2,9%	-28,8%	-36,5%
Brasil	167,7	2,2%	233,1	2,6%	514,4	4,8%	-28,1%	-67,4%
Outros	452,6	6,0%	567,8	6,4%	636,0	6,0%	-20,3%	-28,8%
TOTAL	7.567,7	100,0%	8.832,9	100,0%	10.632,7	100,0%	-14,3%	-28,8%

Nota: Investimento em valores mobiliários cotados (excluindo os valores em processo de admissão no mercado nacional e estrangeiro), excluindo UP's de organismos de investimento coletivo (OIC) domiciliados em Portugal e em Estados-Membros e não Membros da UE.

Tabela 16 – Investimento por país e tipo de valor mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	1.593,0	100,0%	1.799,1	100,0%	1.253,2	100,0%	-11,5%	27,1%
Ações	396,0	24,9%	530,3	29,5%	632,6	50,5%	-25,3%	-37,4%
Dívida Pública	422,7	26,5%	538,8	29,9%	225,5	18,0%	-21,5%	87,4%
Dívida Privada	769,7	48,3%	726,5	40,4%	389,3	31,1%	5,9%	97,7%
Outros Valores Mobiliários	4,6	0,3%	3,5	0,2%	5,8	0,5%	31,6%	-20,7%
Luxemburgo	2.387,7	100,0%	2.721,8	100,0%	4.091,3	100,0%	-12,3%	-41,6%
Ações	2,6	0,1%	2,7	0,1%	5,4	0,1%	-5,7%	-52,6%
Dívida Pública	1,9	0,1%	7,4	0,3%	36,3	0,9%	-74,7%	-94,9%
Dívida Privada	2.370,2	99,3%	2.691,7	98,9%	4.008,2	98,0%	-11,9%	-40,9%
Outros Valores Mobiliários	13,1	0,5%	19,9	0,7%	41,3	1,0%	-34,1%	-68,3%
Reino Unido	878,7	100,0%	987,9	100,0%	1.187,2	100,0%	-11,1%	-26,0%
Ações	113,4	12,9%	142,0	14,4%	166,0	14,0%	-20,2%	-31,7%
Dívida Pública	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,2	0,1%	-	-
Dívida Privada	763,5	86,9%	845,6	85,6%	1.018,2	85,8%	-9,7%	-25,0%
Outros Valores Mobiliários	1,9	0,2%	0,4	0,0%	1,8	0,2%	409,4%	4,9%
Alemanha	598,4	100,0%	657,7	100,0%	685,2	100,0%	-9,0%	-12,7%
Ações	96,1	16,1%	134,9	20,5%	144,7	21,1%	-28,7%	-33,6%
Dívida Pública	409,8	68,5%	393,7	59,9%	392,8	57,3%	4,1%	4,3%
Dívida Privada	86,3	14,4%	109,5	16,6%	107,4	15,7%	-21,2%	-19,6%
Outros Valores Mobiliários	6,2	1,0%	19,7	3,0%	40,3	5,9%	-68,3%	-84,5%

Nota: Investimento em valores mobiliários cotados (excluindo os valores em processo de admissão no mercado nacional e estrangeiro), excluindo UP's de organismos de investimento coletivo (OIC) domiciliados em Portugal e em Estados-Membros e não Membros da UE

Tabela 17 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	9.810,7	88,6%	11.223,7	87,6%	13.341,2	87,7%	-12,6%	-26,5%
Dólar Norte-Americano	650,8	5,9%	802,8	6,3%	846,4	5,6%	-18,9%	-23,1%
Real Brasileiro	189,0	1,7%	259,4	2,0%	529,9	3,5%	-27,2%	-64,3%
Libra Esterlina	148,3	1,3%	179,3	1,4%	192,3	1,3%	-17,3%	-22,9%
Franco Suíço	57,9	0,5%	79,0	0,6%	71,5	0,5%	-26,8%	-19,1%
Outras	211,2	1,9%	267,3	2,1%	239,5	1,6%	-21,0%	-11,8%
TOTAL	11.067,8	100,0%	12.811,4	100,0%	15.220,9	100,0%	-13,6%	-27,3%

Tabela 18 – Composição da Carteira

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	7.567,7	68,4%	8.832,9	68,9%	10.632,7	69,9%	-14,3%	-28,8%
Portugal	1.593,0	14,4%	1.799,1	14,0%	1.253,2	8,2%	-11,5%	27,1%
Outros UE	5.256,2	47,5%	6.066,8	47,4%	8.175,3	53,7%	-13,4%	-35,7%
Países Terceiros	718,5	6,5%	967,0	7,5%	1.204,2	7,9%	-25,7%	-40,3%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	40,0	0,4%	43,1	0,3%	82,3	0,5%	-7,2%	-51,4%
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	19,1	0,2%	0,6	0,0%	1,5	0,0%	3099,4%	1210,8%
Não Cotados Nacionais	118,8	1,1%	213,9	1,7%	583,5	3,8%	-44,5%	-79,6%
Não Cotados Estrangeiros	102,1	0,9%	138,8	1,1%	191,0	1,3%	-26,4%	-46,6%
UP Nacionais	500,9	4,5%	546,7	4,3%	617,9	4,1%	-8,4%	-18,9%
UP Estrangeiros	1.119,9	10,1%	1.229,9	9,6%	1.144,6	7,5%	-8,9%	-2,2%
Outros Ativos	107,7	1,0%	94,3	0,7%	73,9	0,5%	14,3%	45,9%
Valores de Natureza Monetária	1.599,8	14,5%	1.888,7	14,7%	2.068,3	13,6%	-15,3%	-22,7%
Valores a Regularizar	-108,3	-1,0%	-177,4	-1,4%	-174,7	-1,1%	-39,0%	-38,0%
TOTAL	11.067,8	100,0%	12.811,4	100,0%	15.220,9	100,0%	-13,6%	-27,3%

III.2.4 Estrutura de Mercado

Tabela 19 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
	N.º	N.º	N.º		
Caixagest	47	50	56	-3	-9
ESAF	40	38	31	2	9
Santander Asset Management	35	38	33	-3	2
BPI Gestão de Activos	28	27	25	1	3
Millennium BCP Gestão de Activos	26	26	28	0	-2
Banif Gestão de Activos	18	18	19	0	-1
Montepio Gestão de Activos	17	17	17	0	0
Popular Gestão de Activos	16	17	12	-1	4
Barclays Wealth Managers Portugal	16	16	14	0	2
Crédito Agrícola Gest	16	14	14	2	2
Finivalor	10	10	10	0	0
BBVA Gest	9	9	11	0	-2
BPN Gestão de Activos	8	8	8	0	0
Optimize Investment Partners	7	7	4	0	3
MNF Gestão de Activos	4	4	2	0	2
Dunas Capital	3	2	1	1	2
Invest Gestão de Activos	2	2	2	0	0
MCO2	2	2	2	0	0
Orey Financial	0	0	1	0	-1
TOTAL	304	305	290	-1	14

Tabela 20 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixagest	2.514,2	22,7%	2.776,5	21,7%	3.634,3	23,9%	1,04 p.p.	-1,16 p.p.
ESAF	2.051,1	18,5%	2.266,5	17,7%	2.659,1	17,5%	0,84 p.p.	1,06 p.p.
BPI Gestão de Activos	1.901,6	17,2%	2.241,1	17,5%	2.372,5	15,6%	-0,31 p.p.	1,59 p.p.
Santander Asset Management	1.623,2	14,7%	2.107,9	16,5%	2.715,5	17,8%	-1,79 p.p.	-3,17 p.p.
Millennium BCP Gestão de Activos	980,5	8,9%	1.182,1	9,2%	1.441,7	9,5%	-0,37 p.p.	-0,61 p.p.
Banif Gestão de Activos	649,6	5,9%	743,2	5,8%	708,8	4,7%	0,07 p.p.	1,21 p.p.
Barclays Wealth Managers Portugal	312,2	2,8%	376,5	2,9%	438,3	2,9%	-0,12 p.p.	-0,06 p.p.
Montepio Gestão de Activos	235,9	2,1%	273,9	2,1%	314,7	2,1%	-0,01 p.p.	0,06 p.p.
BPN Gestão de Activos	208,1	1,9%	216,7	1,7%	225,2	1,5%	0,19 p.p.	0,4 p.p.
Crédito Agrícola Gest	130,2	1,2%	110,8	0,9%	117,0	0,8%	0,31 p.p.	0,41 p.p.
BBVA Gest	129,8	1,2%	153,2	1,2%	201,5	1,3%	-0,02 p.p.	-0,15 p.p.
MCO2	109,3	1,0%	115,6	0,9%	119,9	0,8%	0,09 p.p.	0,2 p.p.
Popular Gestão de Activos	81,6	0,7%	104,1	0,8%	109,6	0,7%	-0,08 p.p.	0,02 p.p.
MNF Gestão de Activos	53,2	0,5%	42,7	0,3%	29,2	0,2%	0,15 p.p.	0,29 p.p.
Finivalor	44,8	0,4%	61,5	0,5%	107,2	0,7%	-0,08 p.p.	-0,3 p.p.
Optimize Investment Partners	18,1	0,2%	21,8	0,2%	14,8	0,1%	-0,01 p.p.	0,07 p.p.
Dunas Capital	17,3	0,2%	8,2	0,1%	1,0	0,0%	0,09 p.p.	0,15 p.p.
Invest Gestão de Activos	7,2	0,1%	9,1	0,1%	10,6	0,1%	-0,01 p.p.	0 p.p.
Orey Financial	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
TOTAL	11.067,8	100,0%	12.811,4	100,0%	15.220,9	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FGPI) ¹¹

No final do 3.º trimestre de 2011, o número de fundos era de 264, os mesmos que no trimestre anterior, não se tendo verificado a constituição ou liquidação de qualquer fundo. No trimestre, foi transferida a gestão dos fundos de investimento fechados *Imoivens* e *Palácio*, da sociedade gestora ESAF para a Gesfimo; para a ESAF foi, no mesmo período, transferida a gestão do fundo especial de investimento imobiliário fechado *Lisbon Urban*, da SGFI, e do fundo especial de investimento imobiliário *Prediloc Capital*, da sociedade gestora Interfundos. Verificou-se também a transferência da gestão do fundo especial de investimento fechado *Golden Eagle*, da sociedade gestora Fundimo para a MNF – Gestão de Activos.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FGPI) registados na CMVM, o *Fungere* e *Fungepi BES* e o *Fungepi BES II*, todos sob gestão da Fimoges (Tabela 26), representam no final do 3.º trimestre de 2011 um património conjunto de 739,3 milhões de euros (Tabela 21), que representou uma quebra de 1,9% nos valores sob gestão no trimestre.

Com a maior quota de mercado mantêm-se as sociedades gestoras Fundimo, a ESAF e a Interfundos - (Tabela 27).

III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 21 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral		Δ anual	
	FII+FEII	FGPI	FII+FEII	FGPI	FII+FEII	FGPI	FII+FEII	FGPI	FII+FEII	FGPI
N.º Entidades Gestoras	35	1	35	1	34	1	0	0	1	0
N.º Fundos	261	3	261	3	256	2	0	0	5	1
Abertos	14	3	14	3	14	2	0	0	0	1
Fechados	247	-	247	-	242	-	0	-	5	-
Valor sob Gestão	11.232,7	739,3	11.242,7	753,3	11.657,8	684,8	-0,1%	-1,9%	-3,6%	8,0%
Abertos	4.626,5	739,3	4.679,0	753,3	5.016,4	684,8	-1,1%	-1,9%	-7,8%	8,0%
Fechados	6.606,2	0,0	6.563,7	0,0	6.641,4	0,0	0,6%	-	-0,5%	-

¹¹ Não estão incluídos os fundos constituídos ao abrigo da Portaria 264/95 de 11 de agosto, e respetivas sociedades gestoras.

II.3.2 Composição da Carteira

Tabela 22 – Investimento por Tipo de Ativos (Total)

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	14.339,5	119,8%	14.358,6	119,7%	14.014,0	113,5%	-0,1%	2,3%
<i>Terrenos</i>	2.028,0	16,9%	2.039,9	17,0%	2.074,2	16,8%	-0,6%	-2,2%
<i>Construção de Reabilitação</i>	233,9	2,0%	229,8	1,9%	205,3	1,7%	1,8%	13,9%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	1.834,9	15,3%	1.843,8	15,4%	1.837,4	14,9%	-0,5%	-0,1%
<i>Construções Acabadas</i>	10.188,2	85,1%	10.192,1	85,0%	9.845,6	79,8%	0,0%	3,5%
<i>Direitos</i>	54,5	0,5%	53,0	0,4%	51,5	0,4%	2,7%	5,8%
Imóveis situados fora da União Europeia	12,9	0,1%	14,3	0,1%	14,1	0,1%	-9,8%	-8,5%
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	12,9	0,1%	14,3	0,1%	14,1	0,1%	-9,8%	-8,5%
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	14.352,4	119,9%	14.372,9	119,8%	14.028,1	113,7%	-0,1%	2,3%
Unidades de Participação	99,0	0,8%	78,8	0,7%	62,9	0,5%	25,7%	57,3%
Participações em Sociedades Imobiliárias	365,3	3,1%	361,6	3,0%	348,6	2,8%	1,0%	4,8%
Liquidez	540,6	4,5%	519,3	4,3%	1.034,0	8,4%	4,1%	-47,7%
À vista	74,9	0,6%	91,9	0,8%	170,3	1,4%	-18,5%	-56,0%
A prazo	465,7	3,9%	427,4	3,6%	863,8	7,0%	8,9%	-46,1%
Empréstimos	-3.130,0	-26,1%	-3.124,8	-26,0%	-2.951,0	-23,9%	0,2%	6,1%
Outros valores a regularizar	-255,2	-2,1%	-211,8	-1,8%	-180,1	-1,5%	20,5%	41,7%
Sub-Total	-2.380,3	-19,9%	-2.376,9	-19,8%	-1.685,6	-13,7%	0,1%	41,2%
TOTAL	11.972,1	100,0%	11.996,0	100,0%	12.342,6	100,0%	-0,2%	-3,0%

Tabela 23 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FII+FEI)

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	4.940,9	41,3%	4.937,8	41,2%	4.716,7	38,2%	0,1%	4,8%
<i>Terrenos</i>	138,8	1,2%	130,0	1,1%	147,7	1,2%	6,8%	-6,0%
<i>Construção de Reabilitação</i>	12,4	0,1%	16,7	0,1%	14,4	0,1%	-25,7%	-13,8%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	154,6	1,3%	175,8	1,5%	167,8	1,4%	-12,1%	-7,9%
<i>Construções Acabadas</i>	4.600,2	38,4%	4.580,5	38,2%	4.351,0	35,3%	0,4%	5,7%
<i>Direitos</i>	34,9	0,3%	34,7	0,3%	35,8	0,3%	0,6%	-2,3%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	4.940,9	41,3%	4.937,8	41,2%	4.716,7	38,2%	0,1%	4,8%
Unidades de Participação	35,4	0,3%	35,5	0,3%	39,8	0,3%	-0,1%	-11,0%
Participações em Sociedades Imobiliárias	66,0	0,6%	66,0	0,6%	60,0	0,5%	0,0%	10,0%
Liquidez	24,3	0,2%	46,1	0,4%	395,3	3,2%	-47,1%	-93,8%
À vista	10,0	0,1%	14,2	0,1%	51,4	0,4%	-29,1%	-80,5%
A prazo	14,3	0,1%	31,9	0,3%	343,9	2,8%	-55,1%	-95,8%
Empréstimos	-383,6	-3,2%	-365,5	-3,0%	-210,1	-1,7%	5,0%	82,6%
Outros valores a regularizar	-56,6	-0,5%	-40,9	-0,3%	14,7	0,1%	38,5%	-486,1%
Sub-Total	-314,4	-2,6%	-258,8	-2,2%	299,7	2,4%	21,5%	-204,9%
TOTAL	4.626,5	38,6%	4.679,0	39,0%	5.016,4	40,6%	-1,1%	-7,8%

Tabela 24 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FGPI)

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	536,3	4,5%	541,7	4,5%	469,2	3,8%	-1,0%	14,3%
<i>Terrenos</i>	92,5	0,8%	87,7	0,7%	69,4	0,6%	5,5%	33,2%
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	27,9	0,2%	27,6	0,2%	28,0	0,2%	1,2%	-0,2%
<i>Construções Acabadas</i>	415,8	3,5%	426,4	3,6%	371,7	3,0%	-2,5%	11,9%
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	536,3	4,5%	541,7	4,5%	469,2	3,8%	-1,0%	14,3%
Unidades de Participação	9,4	0,1%	9,4	0,1%	9,4	0,1%	0,0%	0,0%
Participações em Sociedades Imobiliárias	121,7	1,0%	120,4	1,0%	118,6	1,0%	1,1%	2,6%
Liquidez	59,1	0,5%	65,5	0,5%	58,8	0,5%	-9,7%	0,6%
À vista	16,6	0,1%	23,3	0,2%	20,3	0,2%	-28,8%	-18,3%
A prazo	42,5	0,4%	42,2	0,4%	38,5	0,3%	0,8%	10,5%
Empréstimos	-21,0	-0,2%	-21,0	-0,2%	-21,0	-0,2%	0,0%	0,1%
Outros valores a regularizar	33,8	0,3%	37,3	0,3%	49,8	0,4%	-9,4%	-32,2%
Sub-Total	203,0	1,7%	211,6	1,8%	215,6	1,7%	-4,0%	-5,8%
TOTAL	739,3	6,2%	753,3	6,3%	684,8	5,5%	-1,9%	8,0%

Tabela 25 – Investimento por Tipo de Ativos – Fechados

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	8.862,2	74,0%	8.879,1	74,0%	8.828,1	71,5%	-0,2%	0,4%
<i>Terrenos</i>	1.796,7	15,0%	1.822,2	15,2%	1.857,1	15,0%	-1,4%	-3,3%
<i>Construção de Reabilitação</i>	221,5	1,8%	213,0	1,8%	190,9	1,5%	4,0%	16,0%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	1.652,4	13,8%	1.640,4	13,7%	1.641,6	13,3%	0,7%	0,7%
<i>Construções Acabadas</i>	5.172,1	43,2%	5.185,2	43,2%	5.122,8	41,5%	-0,3%	1,0%
<i>Direitos</i>	19,5	0,2%	18,3	0,2%	15,7	0,1%	6,5%	24,4%
Imóveis situados fora da União Europeia	12,9	0,1%	14,3	0,1%	14,1	0,1%	-9,8%	-8,5%
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	12,9	0,1%	14,3	0,1%	14,1	0,1%	-9,8%	-8,5%
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	8.875,1	74,1%	8.893,4	74,1%	8.842,3	71,6%	-0,2%	0,4%
Unidades de Participação	54,1	0,5%	33,9	0,3%	13,7	0,1%	59,8%	294,7%
Participações em Sociedades Imobiliárias	177,6	1,5%	175,2	1,5%	170,0	1,4%	1,4%	4,5%
Liquidez	457,1	3,8%	407,7	3,4%	579,9	4,7%	12,1%	-21,2%
À vista	48,3	0,4%	54,4	0,5%	98,6	0,8%	-11,3%	-51,1%
A prazo	408,8	3,4%	353,3	2,9%	481,3	3,9%	15,7%	-15,1%
Empréstimos	-2.725,4	-22,8%	-2.738,3	-22,8%	-2.719,9	-22,0%	-0,5%	0,2%
Outros valores a regularizar	-232,4	-1,9%	-208,2	-1,7%	-244,6	-2,0%	11,6%	-5,0%
Sub-Total	-2.268,9	-19,0%	-2.329,7	-19,4%	-2.200,9	-17,8%	-2,6%	3,1%
TOTAL	6.606,2	55,2%	6.563,7	54,7%	6.641,4	53,8%	0,6%	-0,5%

III.3.3 Estrutura de Mercado

Tabela 26 – Número de Fundos por Entidade Gestora

<i>Entidade</i>	30-09-2011			30-06-2011			30-09-2010		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
FII+FEII									
Atlantic	0	7	7	0	7	7	0	7	7
Banif Gestão de Activos	1	13	14	1	13	14	1	13	14
BPI Gestão de Activos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
BPN Imofundos	1	8	9	1	8	9	1	8	9
Dunas Capital	0	1	1	0	1	1	0	1	1
ESAF	2	28	30	2	28	30	2	27	29
Fibeira Fundos	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Fimoges	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Finivalor	1	5	6	1	5	6	1	4	5
Floresta Atlântica	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Fund Box	0	14	14	0	14	14	0	12	12
Fundiestamo	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Fundimo	1	27	28	1	28	29	1	29	30
GEF	0	8	8	0	8	8	0	8	8
Gesfimo	0	18	18	0	16	16	0	15	15
Imopólis	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Imorendimento	0	7	7	0	7	7	0	7	7
Interfundos	0	47	47	0	48	48	0	48	48
Invest Gestão de Activos	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Libertas	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Millennium BCP Gestão de Activos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
MNF Gestão de Activos	0	6	6	0	5	5	0	4	4
Norfin	0	13	13	0	13	13	0	13	13
Orey Financial	0	5	5	0	5	5	0	5	5
Popular Gestão de Activos	1	4	5	1	4	5	1	4	5
Refundos	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Santander Asset Management	1	3	4	1	3	4	1	3	4
Selecta	0	7	7	0	7	7	0	7	7
SGFI	0	6	6	0	7	7	0	8	8
Silvip	1	0	1	1	0	1	1	0	1
Sonaegest	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Square Asset Management	2	2	4	2	2	4	2	2	4
TDF	0	1	1	0	1	1	0	1	1
TF Turismo Fundos	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Vila Galé Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Total dos FII+FEII	14	247	261	14	247	261	14	242	256
FGPI									
Fimoges	3	-	3	3	-	3	2	-	2
Total dos FGPI	3	-	3	3	-	3	2	-	2
TOTAL	17	247	264	17	247	264	16	242	258

Tabela 27 - Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimest. QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
FII+FEII								
Fundimo	1.628,7	14,5%	1.637,0	14,6%	1.699,6	14,6%	-0,06 p.p.	-0,08 p.p.
ESAF	1.208,8	10,8%	1.248,5	11,1%	1.349,6	11,6%	-0,34 p.p.	-0,81 p.p.
Interfundos	1.076,2	9,6%	1.116,8	9,9%	1.207,5	10,4%	-0,35 p.p.	-0,78 p.p.
BPN Imofundos	775,7	6,9%	800,7	7,1%	826,5	7,1%	-0,22 p.p.	-0,18 p.p.
Banif Gestão de Activos	731,5	6,5%	706,9	6,3%	770,5	6,6%	0,22 p.p.	-0,1 p.p.
Santander Asset Management	693,6	6,2%	715,9	6,4%	796,6	6,8%	-0,19 p.p.	-0,66 p.p.
Norfin	597,2	5,3%	611,5	5,4%	613,2	5,3%	-0,12 p.p.	0,06 p.p.
Square Asset Management	472,7	4,2%	378,2	3,4%	355,9	3,1%	0,84 p.p.	1,16 p.p.
Gesfimo	432,1	3,8%	408,2	3,6%	372,6	3,2%	0,22 p.p.	0,65 p.p.
Millennium BCP Gestão de Activos	391,7	3,5%	385,4	3,4%	415,2	3,6%	0,06 p.p.	-0,07 p.p.
Finivalor	387,8	3,5%	394,5	3,5%	383,8	3,3%	-0,06 p.p.	0,16 p.p.
Sonaegest	355,5	3,2%	350,3	3,1%	351,8	3,0%	0,05 p.p.	0,15 p.p.
Fimoges	297,0	2,6%	297,9	2,7%	299,0	2,6%	-0,01 p.p.	0,08 p.p.
Silvip	294,6	2,6%	310,4	2,8%	319,0	2,7%	-0,14 p.p.	-0,11 p.p.
Fund Box	270,8	2,4%	271,0	2,4%	288,6	2,5%	0 p.p.	-0,07 p.p.
Selecta	257,3	2,3%	256,3	2,3%	258,8	2,2%	0,01 p.p.	0,07 p.p.
BPI Gestão de Activos	205,6	1,8%	206,4	1,8%	282,5	2,4%	-0,01 p.p.	-0,59 p.p.
Fundiestamo	189,8	1,7%	188,8	1,7%	183,6	1,6%	0,01 p.p.	0,12 p.p.
TF Turismo Fundos	113,4	1,0%	112,6	1,0%	111,3	1,0%	0,01 p.p.	0,05 p.p.
TDF	100,5	0,9%	100,0	0,9%	99,5	0,9%	0 p.p.	0,04 p.p.
Popular Gestão de Activos	100,1	0,9%	101,5	0,9%	105,6	0,9%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
Refundos	93,5	0,8%	92,9	0,8%	91,7	0,8%	0,01 p.p.	0,05 p.p.
Imorendimento	89,8	0,8%	89,6	0,8%	86,7	0,7%	0 p.p.	0,06 p.p.
GEF	81,4	0,7%	84,6	0,8%	82,9	0,7%	-0,03 p.p.	0,01 p.p.
Atlantic	72,4	0,6%	72,3	0,6%	69,2	0,6%	0 p.p.	0,05 p.p.
MNF Gestão de Activos	54,6	0,5%	32,8	0,3%	20,0	0,2%	0,19 p.p.	0,31 p.p.
SGFI	54,1	0,5%	61,0	0,5%	60,9	0,5%	-0,06 p.p.	-0,04 p.p.
Libertas	47,6	0,4%	47,8	0,4%	0,0	0,0%	0 p.p.	0,42 p.p.
Imópolis	43,6	0,4%	47,7	0,4%	45,1	0,4%	-0,04 p.p.	0 p.p.
Vila Galé Gest	32,1	0,3%	32,2	0,3%	32,5	0,3%	0 p.p.	0,01 p.p.
Orey Financial	28,9	0,3%	29,1	0,3%	22,7	0,2%	0 p.p.	0,06 p.p.
Floresta Atlântica	21,5	0,2%	20,3	0,2%	20,3	0,2%	0,01 p.p.	0,02 p.p.
Invest Gestão de Activos	15,6	0,1%	15,6	0,1%	15,6	0,1%	0 p.p.	0 p.p.
Fibeira Fundos	9,2	0,1%	9,3	0,1%	10,7	0,1%	0 p.p.	-0,01 p.p.
Dunas Capital	8,0	0,1%	8,6	0,1%	8,8	0,1%	-0,01 p.p.	0 p.p.
Total dos FII+FEII	11.232,7	100,0%	11.242,7	100,0%	11.657,8	100,0%	-	-
FGPI								
Fimoges	739,3	100,0%	753,3	100,0%	684,8	100,0%	0 p.p.	-
Total dos FGPI	739,3	100,0%	753,3	100,0%	684,8	100,0%	-	-
TOTAL	11.972,1	100,0%	11.996,0	100,0%	12.342,6	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

No final do 3º trimestre de 2011, os valores geridos por fundos de titularização de créditos diminuíram 5,2% em termos trimestrais e 21,4% em relação ao período homólogo, situando-se nos 25.645,3 milhões de Euros no final do período (Tabela 28). Foi liquidado um fundo de titularização de créditos.

Os créditos continuam a reforçar o seu peso, passando de 96,5% para 98,4% no total dos componentes do valor global dos fundos, com destaque para os hipotecários que aumentaram a sua representação para 74,2% do total – Tabela 29.

III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 28 – Indicadores Agregados

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
	Unidade: 10 ⁶ Euro				
N.º Entidades Gestoras	3	3	4	0	-1
N.º Fundos	40	41	45	-1	-5
Valor sob Gestão	25.645,3	27.050,1	32.627,7	-5,2%	-21,4%

III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 29 – Investimento por Tipo de Ativos¹²

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Unidade: 10 ⁶ Euro							
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	19.037,4	74,2%	19.266,7	71,2%	26.440,9	81,0%	-1,2%	-28,0%
Créditos ao Consumo	3.599,1	14,0%	3.879,3	14,3%	4.404,4	13,5%	-7,2%	-18,3%
Créditos sobre o Estado*	519,7	2,0%	569,9	2,1%	749,0	2,3%	-8,8%	-30,6%
Créditos de F. de Pensões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos Futuros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Créditos	2.076,0	8,1%	2.380,6	8,8%	20,5	0,1%	-12,8%	10027,5%
Créditos	25.232,3	98,4%	26.096,5	96,5%	31.614,8	96,9%	-3,3%	-20,2%
VM cotados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Dívida de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Liquidez	672,6	2,6%	1.200,7	4,4%	1.210,6	3,7%	-44,0%	-44,4%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-259,6	-1,0%	-247,2	-0,9%	-197,6	-0,6%	5,0%	31,4%
TOTAL	25.645,3	100,0%	27.050,1	100,0%	32.627,7	100,0%	-5,2%	-21,4%

Legenda: (*) Ou a outras Pessoas Coletivas Públicas.

¹² Dos ativos que compõem o património dos FTC, pelo menos 75% devem ser créditos podendo o restante constituir aplicações em valores mobiliários cotados em mercado regulamentado e títulos de dívida de curto prazo (pública ou privada) - Decreto-Lei n.º 453/99, de 5 de novembro, alterado pelo Decreto-Lei n.º 82/2002 de 5 de abril e pelo Decreto-Lei n.º 303/2003 de 5 de dezembro.

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

Durante o 3º trimestre de 2011, o número de entidades comercializadoras em Portugal de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM) estrangeiros manteve-se, sendo que o número de OICVM estrangeiros comercializados foi inferior, quer considerando o período anterior quer o homólogo. Em consequência, o montante global sob gestão caiu 24,6% no trimestre, representando 589,6 milhões de Euros (Tabela 30).

O *Banco Best*, o *Banco ActivoBank* e o *BIG* mantiveram a posição de entidades que maior número de fundos estrangeiros comercializaram (Tabela 32). O *Banco Best*, o *Banco ActivoBank* e o BCP detinham as maiores quotas do mercado no final do trimestre - Tabela 33.

IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 30 - Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Comercializadoras	10	10	10	0	0
N.º OICVM	69	75	78	-6	-9
Valor em Portugal	589,6	782,3	827,1	-24,6%	-28,7%

IV.2 Composição da Carteira

Tabela 31 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	427,4	72,5%	559,3	71,5%	603,9	73,0%	-23,6%	-29,2%
Dólar Norte-Americano	151,0	25,6%	210,7	26,9%	210,1	25,4%	-28,3%	-28,1%
Dólar Australiano	3,4	0,6%	4,0	0,5%	4,7	0,6%	-15,5%	-28,4%
Libra Esterlina	2,9	0,5%	3,2	0,4%	3,1	0,4%	-9,1%	-5,3%
Franco Suíço	2,1	0,3%	2,3	0,3%	1,6	0,2%	-10,0%	32,5%
Outros	2,8	0,5%	2,8	0,4%	3,7	0,4%	-0,5%	-23,9%
TOTAL	589,6	100,0%	782,3	100,0%	827,1	100,0%	-24,6%	-28,7%

IV.3 Estrutura de Mercado

Tabela 32 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora¹³

<i>Entidade</i>	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	Δ trimestral	Δ anual
Banco Best	56	61	64	-5	-8
Banco ActivoBank	33	34	36	-1	-3
BIG	18	18	20	0	-2
BCP	15	15	15	0	0
Deutsche Bank Europe	13	0	0	13	13
Barclays Bank	9	9	9	0	0
Banco Português de Investimento	5	5	5	0	0
BBVA	3	3	3	0	0
BNP Paribas Private Bank	2	2	3	0	-1
Banco Finantia	2	2	2	0	0
Deutsche Bank Portugal	0	13	13	-13	-13

Nota: no decurso do 3.º trimestre de 2011, verificou o cancelamento do registo na CMVM do Deutsche Bank (Portugal), S.A. e a concessão do registo de uma nova entidade a Deutsche Bank Europe GmbH - Sucursal em Portugal, S.A

Tabela 33 - Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

<i>Entidade</i>	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco Best	183,7	31,2%	238,1	30,4%	250,0	30,2%	0,71 p.p.	0,92 p.p.
Banco ActivoBank	96,5	16,4%	122,0	15,6%	132,9	16,1%	0,77 p.p.	0,3 p.p.
BCP	92,9	15,8%	119,9	15,3%	137,2	16,6%	0,43 p.p.	-0,83 p.p.
Barclays Bank	88,8	15,1%	123,5	15,8%	73,9	8,9%	-0,73 p.p.	6,13 p.p.
BIG	50,8	8,6%	69,6	8,9%	76,8	9,3%	-0,28 p.p.	-0,67 p.p.
Deutsche Bank Europe	50,5	8,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	8,56 p.p.	8,56 p.p.
Banco Português de Investimento	14,4	2,4%	19,4	2,5%	14,8	1,8%	-0,03 p.p.	0,66 p.p.
BNP Paribas Private Bank	10,7	1,8%	25,9	3,3%	70,4	8,5%	-1,49 p.p.	-6,68 p.p.
BBVA	1,2	0,2%	1,3	0,2%	1,5	0,2%	0,04 p.p.	0,03 p.p.
Banco Finantia	0,1	0,0%	0,6	0,1%	0,9	0,1%	-0,05 p.p.	-0,09 p.p.
Deutsche Bank	0,0	0,0%	61,9	7,9%	68,8	8,3%	-7,91 p.p.	-8,32 p.p.
TOTAL	589,6	100,0%	782,3	100,0%	827,1	100,0%	-	-

Texto escrito conforme o Acordo Ortográfico - convertido pelo Lince.

¹³ Saliente-se o facto de diferentes entidades comercializadoras poderem comercializar o mesmo OICVM.