

## RELATÓRIO DE GESTÃO DE ATIVOS

3.º Trimestre de 2011

<b>I. INTRODUÇÃO.....</b>	<b>4</b>
<b>II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS .....</b>	<b>5</b>
II.1 ENQUADRAMENTO GERAL.....	6
II.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA .....	7
II.3 ESTRUTURA DE MERCADO .....	9
II.4 SITUAÇÃO PATRIMONIAL E INDICADORES ECONÓMICO–FINANCEIROS DAS SOCIEDADES GESTORAS	10
<b>III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS .....</b>	<b>12</b>
III.1 ENQUADRAMENTO GERAL .....	12
III.2 ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO EM VALORES MOBILIÁRIOS (OICVM) E FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO (FEI) .....	13
<i>III.2.1 Enquadramento Geral .....</i>	<i>15</i>
<i>III.2.2 Categorias de fundos .....</i>	<i>16</i>
<i>III.2.3 Comercialização de Unidades de Participação .....</i>	<i>17</i>
<i>III.2.4 Composição da Carteira .....</i>	<i>18</i>
<i>III.2.5 Comissões.....</i>	<i>28</i>
<i>III.2.6 Estrutura de Participantes .....</i>	<i>29</i>
<i>III.2.7 Estrutura de Mercado.....</i>	<i>30</i>
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FUNGEPI) .....	33
<i>III.3.1 Enquadramento Geral .....</i>	<i>34</i>
<i>III.3.2 Comercialização de Unidades de Participação .....</i>	<i>34</i>
<i>III.3.3 Composição da Carteira .....</i>	<i>35</i>
<i>III.3.4 Comissões.....</i>	<i>42</i>
<i>III.3.5 Estrutura de Participantes.....</i>	<i>43</i>
<i>III.3.6 Estrutura de Mercado.....</i>	<i>44</i>
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC).....	47
<i>III.4.1 Enquadramento Geral .....</i>	<i>48</i>
<i>III.4.2 Composição da Carteira .....</i>	<i>48</i>
<b>IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS .....</b>	<b>48</b>
IV.1 ENQUADRAMENTO GERAL.....	49
IV.2 COMERCIALIZAÇÃO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO .....	49
IV.3 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA .....	49
IV.4 ESTRUTURA DE PARTICIPANTES.....	50
IV.5 ESTRUTURA DE MERCADO.....	50

## TABELAS

TABELA 1 – VALORES TOTAIS DA GESTÃO DE ATIVOS	4
TABELA 2 – IMPORTÂNCIA DA GESTÃO DE ATIVOS NO PIB	5
TABELA 3 – INDICADORES AGREGADOS DA GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS	6
TABELA 4 - NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS DE CARTEIRAS POR CONTA DE OUTREM	6
TABELA 5 – VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE ENTIDADE	7
TABELA 6 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS E MERCADOS	7
TABELA 7 – PESO DA GESTÃO INDIVIDUAL DE CARTEIRAS NA CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA DA <i>EURONEXT LISBON</i>	8
TABELA 8 – INVESTIMENTO POR MERCADO	8
TABELA 9 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	8
TABELA 10 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	9
TABELA 11 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	10
TABELA 12 – EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DAS SGP	10
TABELA 13 – INDICADORES AGREGADOS DE NATUREZA FINANCEIRA E ECONÓMICA DAS SGP	11
TABELA 14 – BALANÇOS DAS SGP	11
TABELA 15 - DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS DAS SGP	11
TABELA 16 - NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS	12
TABELA 17 - NÚMERO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	12
TABELA 18 – VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	13
TABELA 19 - IMPORTÂNCIA RELATIVA DOS FUNDOS FACE AOS DEPÓSITOS TOTAIS	13
TABELA 20 – INDICADORES AGREGADOS	15
TABELA 21 - PESO NA CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA DA <i>EURONEXT LISBON</i>	15
TABELA 22 - NÚMERO DE FUNDOS E VALOR SOB GESTÃO - POR CATEGORIA DE FUNDO	16
TABELA 23 - <i>TURNOVER</i> POR CATEGORIA DE FUNDO	17
TABELA 24 – NÚMERO E VALOR DE SUBSCRIÇÕES E RESGATES DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO (UP's)	17
TABELA 25 – NÚMERO E VALOR DE SUBSCRIÇÕES E RESGATES DE UP's, POR CATEGORIA DE FUNDO	18
TABELA 26 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS E DE MERCADOS	18
TABELA 27 - COMPOSIÇÃO DISCRIMINADA DA CARTEIRA – VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS	19
TABELA 28 - COMPOSIÇÃO DISCRIMINADA DA CARTEIRA – OUTROS VALORES	21
TABELA 29 – PESO POR TIPO DE ATIVOS NA RESPECTIVA CAPITALIZAÇÃO DA <i>EURONEXT LISBON</i>	22
TABELA 30 – INVESTIMENTO POR MERCADO	22
TABELA 31 – INVESTIMENTO POR MERCADO E TIPO DE VALOR MOBILIÁRIO	23
TABELA 32 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	23
TABELA 33 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	23
TABELA 34 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE AÇÕES	24
TABELA 35 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE OBRIGAÇÕES	24
TABELA 36 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS MISTOS	24
TABELA 37 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE TESOURARIA	25
TABELA 38 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE POUPANÇA EM AÇÕES	25
TABELA 39 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE POUPANÇA REFORMA	25
TABELA 40 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS GARANTIDOS	26
TABELA 41 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE FUNDOS	26
TABELA 42 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DO MERCADO MONETÁRIO	27
TABELA 43 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS FLEXÍVEIS	27
TABELA 44 - COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO	27
TABELA 45 – COMISSÕES SUPORTADAS	28
TABELA 46 - COMISSÕES DE GESTÃO E DE DEPÓSITO SUPORTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	28
TABELA 47 – COMISSÕES DE GESTÃO E DE DEPÓSITO MÉDIAS SUPORTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	29
TABELA 48 – NÚMERO DE PARTICIPANTES	29
TABELA 49 - N.º DE PARTICIPANTES POR CATEGORIA DE FUNDO	30
TABELA 50 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	30
TABELA 51 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA E CATEGORIA DE FUNDO	31
TABELA 52 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	31
TABELA 53 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	32
TABELA 54 – VALOR SOB GESTÃO POR ENTIDADE GESTORA E CATEGORIA DE FUNDO	32
TABELA 55 – VALOR TRANSACIONADO DE AÇÕES NA <i>EURONEXT LISBON</i> , POR ENTIDADE GESTORA	33
TABELA 56 – DEZ MAIORES FUNDOS	33
TABELA 57 – INDICADORES AGREGADOS	34
TABELA 58 – NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EM CIRCULAÇÃO, EMITIDAS E RESGATADAS	34
TABELA 59 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – TOTAL DOS FII	35
TABELA 60 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FII+FEII)	37
TABELA 61 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FUNGEPI)	39
TABELA 62 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – FII FECHADOS	41

TABELA 63 – COMISSÕES SUPOSTADAS	42
TABELA 64 - COMISSÕES DE GESTÃO E DEPÓSITO SUPOSTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	43
TABELA 65 – COMISSÕES DE GESTÃO E DEPÓSITO MÉDIAS SUPOSTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	43
TABELA 66 – NÚMERO DE PARTICIPANTES POR CATEGORIA (ABERTOS VS FECHADOS)	43
TABELA 67 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	44
TABELA 68 – VALOR SOB GESTÃO POR ENTIDADE GESTORA E CATEGORIA DE FUNDO (ABERTOS VS FECHADOS)	45
TABELA 69 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	46
TABELA 70 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	47
TABELA 71 – DEZ MAIORES FUNDOS	47
TABELA 72 – INDICADORES AGREGADOS	48
TABELA 73 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS	48
TABELA 74 – INDICADORES AGREGADOS	49
TABELA 75 – VALOR DAS SUBSCRIÇÕES E RESGATES	49
TABELA 76 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	49
TABELA 77 – NÚMERO DE PARTICIPANTES POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	50
TABELA 78 – NÚMERO DE OICVM ESTRANGEIROS POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	50
TABELA 79 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	51
TABELA 80 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	51
TABELA 81 – DEZ MAIORES FUNDOS	51

#### ABREVIATURAS

<b>BV</b> - Bolsa de Valores	<b>OEI</b> – Organismos Especiais de Investimento
<b>CD</b> - Comissão de Depósito	<b>OICVM</b> - Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários
<b>CG</b> - Comissão de Gestão	<b>OIFM</b> - Outras Instituições Financeiras Monetárias
<b>EI</b> - Empresa de Investimento	<b>OMR</b> - Outros Mercados Regulamentados
<b>FA</b> - Fundos de Ações	<b>p.p.</b> - pontos percentuais
<b>FAI</b> - Fundos de Ações Internacionais	<b>PC</b> - Pessoa Coletiva
<b>FAN</b> - Fundos de Ações Nacionais	<b>PIB</b> - Produto Interno Bruto
<b>FAUE</b> - Fundos de Ações União Europeias	<b>PS</b> - Pessoa Singular
<b>FEI</b> – Fundos Especiais de Investimento	<b>QM</b> - Quota de Mercado
<b>FI</b> - Fundos de Investimento	<b>SC</b> - Sociedade Corretora
<b>FII</b> - Fundos de Investimento Imobiliário	<b>SCR</b> - Sociedade de Capital de Risco
<b>FIM</b> - Fundos de Investimento Mobiliário	<b>SFC</b> - Sociedade Financeira de Corretagem
<b>FG</b> - Fundos Garantidos	<b>EGFEI</b> – Ent. Gestora Fundos Especiais de Investimento
<b>FMI</b> - Fundo Monetário Internacional	<b>EGFII</b> – Ent. Gestora Fundos Investimento Imobiliário
<b>FMM</b> - Fundos do Mercado Monetário	<b>EGOICVM</b> - Ent. Gestora Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários
<b>FO</b> - Fundos de Obrigações	<b>EGFUNGEPI</b> – Entidade Gestora de Fundos de Gestão de Património Imobiliário
<b>FOTF</b> - Fundos de Obrigações Taxa Fixa	<b>EGFTC</b> – Ent. Gestora Fundos Titularização de Crédito
<b>FOTV</b> - Fundos de Obrigações Taxa Variável	<b>SGP</b> - Sociedade Gestora de Património
<b>FPA</b> - Fundos de Poupança Ações	<b>SI</b> - Sociedade de Investimento
<b>FPR/E</b> - Fundo de Poupança Reforma/Educação	<b>UE</b> - União Europeia
<b>FT</b> - Fundos de Tesouraria	<b>UP</b> - Unidade de Participação
<b>FUNGEPI</b> – Fundos de Gestão de Património Imobiliário	<b>VAB</b> - Valor Acrescentado Bruto
<b>FTC</b> - Fundos de Titularização de Créditos	<b>VM</b> - Valor Mobiliário
<b>MCO</b> - Mercado de Cotações Oficiais	

## I. INTRODUÇÃO<sup>1</sup>

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 Ativos<sup>2</sup>

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Gestão Individual Ativos</b>	59.131,5	54,8%	63.579,7	55,1%	69.159,0	53,5%	-7,0%	-14,5%
<b>Gestão Coletiva Ativos</b>	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%
FUNGEPI	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%
<b>TOTAL</b>	<b>107.816,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>115.437,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>129.350,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-16,6%</b>
<b>TOTAL (corrigido)*</b>	<b>104.987,6</b>		<b>112.329,1</b>		<b>126.478,4</b>		<b>-6,5%</b>	<b>-17,0%</b>
<b>OICVM estrangeiros**</b>	<b>589,6</b>	<b>-</b>	<b>782,3</b>	<b>-</b>	<b>827,1</b>	<b>-</b>	<b>-24,6%</b>	<b>-28,7%</b>

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; FUNGEPI – Fundos de Gestão de Património Imobiliário; FTC – Fundos e Titularização de Créditos; (\*) O total corrigido exclui as participações em OICVM e FII 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.

<sup>1</sup> 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 reporta-se à data de 16 de janeiro de 2012, constituindo informação provisória e que poderá ser atualizada em próximos relatórios. Salienta-se ainda que os cálculos das percentagens e variações são efetuados com base nos dados originais e não nos arredondados.

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

- Individual: 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).

No que concerne à gestão coletiva de ativos, a aprovação do regime jurídico dos Organismos de Investimento Coletivo (OIC) veio alterar algumas das designações utilizadas no presente relatório. Assim, serão apresentadas estatísticas referentes aos seguintes tipos de OIC (instituições que têm como fim o investimento coletivo de capitais junto do público, sujeitos a um princípio de divisão de riscos, no exclusivo interesse dos participantes, nos termos do Decreto-Lei 252/2003):

- 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 ativos;
- 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;
- FTC (Fundos de Titularização de Créditos): compostos essencialmente por direitos de crédito e liquidez.

<sup>2</sup> Os FII não incluem os fundos constituídos ao abrigo da Portaria 246/95, 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 três Fundos de Gestão de Património Imobiliário (FUNGEPI) – também já designados por FGPI –, da Fimoges; inclui ainda os Fundos de Investimento Imobiliário para Arrendamento Habitacional (FIIH).

Tabela 2 – Importância da Gestão de Ativos no PIB<sup>3</sup>

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
<b>Gestão Individual de ativos</b>	38,8%	39,9%	34,9%
<b>Gestão Coletiva de ativos</b>	34,0%	38,2%	33,6%
OICVM	5,1%	6,9%	6,1%
<i>Abertos</i>	5,1%	6,9%	6,1%
<i>Fechados</i>	0,0%	0,0%	0,0%
FEI	3,2%	3,3%	2,2%
<i>Abertos</i>	2,4%	2,6%	1,5%
<i>Fechados</i>	0,8%	0,8%	0,7%
FII	5,6%	5,6%	5,4%
<i>Abertos</i>	2,7%	2,7%	2,3%
<i>Fechados</i>	2,9%	2,9%	3,0%
FEII	1,1%	1,0%	0,8%
<i>Abertos</i>	0,1%	0,1%	0,1%
<i>Fechados</i>	1,0%	0,9%	0,7%
FUNGEPI	0,4%	0,4%	0,0%
<i>Abertos</i>	0,4%	0,4%	0,0%
<i>Fechados</i>	0,0%	0,0%	0,0%
FTC	18,7%	20,9%	19,1%
<b>TOTAL</b>	<b>72,8%</b>	<b>78,1%</b>	<b>68,6%</b>
<b>OICVM estrangeiros</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>

Fonte: INE (PIBpm (preços correntes) base 2006). Atualizado em jan/2012.  
Em 2009 passou a integrar os fundos de Gestão de Património (FUNGEPI).

## II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS<sup>4</sup>

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 3). O número total de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-se inalterado relativamente ao trimestre anterior (Tabela 4)<sup>5</sup> 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 e dos outros valores mobiliários, 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

<sup>3</sup> Trata-se do rácio entre os montantes sob gestão e o PIB e não do contributo da atividade de gestão de ativos para o PIB.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Nota: No 2.º T de 2011, a Orey Finantial (Instituição Financeira de Crédito) passou a gerir a carteira que pertencia à Orey Gestão de Ativos (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.

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 6.

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 trimestrais negativas nos montantes de investimento; 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 8). A Caixagest, a F&C Portugal e a ESAF continuaram a ser as 3 entidades gestoras com maior quota de mercado (Tabela 10).

No que concerne à situação patrimonial das entidades gestoras, no 3.º trimestre de 2011 a comissão média de gestão das SGP foi de 0,138%, inferior à verificada nos trimestres anterior e homólogo - Tabela 12. O Ativo aumentou 2,2% relativamente ao trimestre anterior (-2,4% em termos homólogos) e o Passivo ficou 15,3% abaixo do montante verificado no trimestre anterior (+6,5% em termos homólogos). Os Capitais Próprios aumentaram 5,4% no trimestre, o que se traduziu num crescimento anual de 133,2 p. p. e trimestral de 32,3 p.p. no rácio de Solvabilidade (Tabela 13). Os Resultados Antes de Impostos (Tabela 12) e o Resultado Líquido do Exercício (Tabelas 14) registaram decréscimos em termos homólogos mas ambas as variáveis apresentaram recuperações no trimestre.

## II.1 Enquadramento geral

Tabela 3 – Indicadores Agregados da Gestão Individual de Ativos

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	48	48	48	0	0
<b>Valor sob Gestão</b>	59.131,5	63.579,7	69.159,0	-7,0%	-14,5%

Tabela 4 - Número de Entidades Gestoras de Carteiras por Conta de Outrem

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>Instituições de crédito</b>	20	20	19	0	1
Nacionais	14	15	14	-1	0
Sucursais	6	5	5	1	1
<b>Empresas de Investimento</b>	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
<b>Gestoras de Fundos</b>	10	10	11	0	-1
<b>TOTAL</b>	48	48	48	0	0

Tabela 5 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Instituições de crédito</b>	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%
<b>Empresas de Investimento</b>	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%	-	-
<b>Gestoras de Fundos</b>	29.974,7	50,7%	32.117,5	50,5%	33.631,5	48,6%	-6,7%	-10,9%
<b>TOTAL</b>	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 6 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Valores Mobiliários Cotados e UP</b>	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%
<b>Não Cotados</b>	7.116,3	12,0%	7.939,1	12,5%	8.556,0	12,4%	-10,4%	-16,8%
Ações	394,2	0,7%	394,0	0,6%	315,3	0,5%	0,1%	25,0%
Dívida Pública	389,1	0,7%	445,1	0,7%	537,4	0,8%	-12,6%	-27,6%
Obrigações	5.465,2	9,2%	6.192,6	9,7%	7.040,6	10,2%	-11,7%	-22,4%
Outros VM	867,7	1,5%	907,4	1,4%	662,7	1,0%	-4,4%	30,9%
<b>Outros Ativos</b>	10.727,7	18,1%	11.550,2	18,2%	9.984,9	14,4%	-7,1%	7,4%
<b>TOTAL</b>	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 7 – Peso da Gestão Individual de Carteiras na Capitalização Bolsista da *Euronext Lisbon*Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

		30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>Ações</b>	Montante sob Gestão (Nacional)	1.462,8	1.925,2	1.820,6		
	Capitalização <i>Euronext Lisbon</i> *	107.797,7	134.084,0	144.548,4		
	Montante sob Gestão/ <i>Euronext Lisbon</i>	1,36%	1,44%	1,26%	-0,08 p.p.	0,1 p.p.
<b>Dívida Pública</b>	Montante sob Gestão (Nacional)	8.867,9	9.075,7	7.152,3		
	Capitalização <i>Euronext Lisbon</i>	60.580,3	65.797,3	59.176,1		
	Montante sob Gestão/ <i>Euronext Lisbon</i>	14,64%	13,79%	12,09%	0,84 p.p.	2,55 p.p.
<b>Obrigações(**)</b>	Montante sob Gestão (Nacional)	1.757,8	1.560,3	2.075,4		
	Capitalização <i>Euronext Lisbon</i>	6.800,0	6.035,7	4.129,3		
	Montante sob Gestão/ <i>Euronext Lisbon</i>	25,85%	25,85%	50,26%	0 p.p.	-24,41 p.p.

Legenda: p.p. – pontos percentuais; (\*) Se considerarmos somente a capitalização bolsista de ações nacionais o peso é de, respetivamente, 3,16%, 3,31% e 3,43%; estes valores foram atualizados. (\*\*) Inclui a rubrica “Outros Fundos Públicos”

Tabela 8 – Investimento por Mercado

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Valores Mobiliários Cotados(*)</b>	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%
<b>Unidades de Participação</b>	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%
<b>Não Cotados</b>	7.116,3	12,0%	7.939,1	12,5%	8.556,0	12,4%	-10,4%	-16,8%
<b>Outros Ativos</b>	10.727,7	18,1%	11.550,2	18,2%	9.984,9	14,4%	-7,1%	7,4%
<b>TOTAL</b>	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 9 – Investimento por Moedas

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	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%
<b>TOTAL</b>	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 10 – Quota de Mercado por Entidade Gestora<sup>6</sup>

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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.

<sup>6</sup> O montante total da Tabela 10 difere do apresentados nas Tabelas anteriores, devido às SGP e SGFI reportarem com base em diferentes critérios valorimétricos

Tabela 10 - Quota de Mercado por Entidade Gestora (continuação)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral QM	$\Delta$ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
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%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>59.272,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.753,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>69.369,2</b>	<b>100,0%</b>	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 11 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010
C3	70,4%	69,9%	69,7%
C5	87,4%	87,4%	86,7%
C10	95,3%	95,3%	95,1%
HHI	1.954,8	1.932,9	1.899,1

Legenda: Um índice de concentração  $C_n$  é obtido através da soma das quotas de mercado das  $n$  maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo:  $HHI = \sum S_i^2$  (em que  $S_i$  corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado. Nota: Para efeitos do cálculo das quotas de mercado e dos índices de concentração não se procedeu ao ajustamento do valor gerido.

## II.4 Situação Patrimonial e Indicadores Económico-Financeiros das Sociedades Gestoras<sup>7</sup>

Tabela 12 – Evolução da Atividade das SGP

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ anual
Comissões Totais Cobradas	29,0	20,1	31,7	-8,5%
VAB (aproximado)	16,3	11,5	19,2	-15,5%
Cash flow de Exploração	16,0	11,4	19,3	-17,2%
Resultados Antes de Impostos	15,7	11,2	18,8	-16,6%
Comissões de Gestão	28,2	19,5	30,8	-8,5%
Ativos sob Administração (*)	27.206,2	27.937,1	29.634,6	-8,2%
Comissão Média de Gestão (**)	0,138%	0,140%	0,139%	0 p.p.

Legenda: (\*) Valores mensais médios; (\*\*) Os valores da Comissão Média de Gestão estão anualizados.

<sup>7</sup> Esta secção restringe a análise exclusivamente às Sociedades Gestoras de Patrimónios (SGP). Devido ao facto das SGP's não serem as mesmas em todos os períodos de análise, os dados não são diretamente comparáveis.

Tabela 13 – Indicadores Agregados de Natureza Financeira e Económica das SGP

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
Ativo	71,2	69,7	73,0	2,2%	-2,4%
Passivo	9,1	10,8	9,8	-15,3%	-6,5%
Cap. Próprios e Equip., Prov. E Resultados	62,1	58,9	63,2	5,4%	-1,8%
Solvabilidade (*)	679,4%	546,3%	647,2%	133,2 p.p.	32,3 p.p.
Rendibilidade do Ativo Total (**)	29,4%	32,1%	34,4%	-2,7 p.p.	-5 p.p.
Rendibilidade dos Capitais Próprios (***)	31,0%	33,1%	39,6%	-2,1 p.p.	-8,6 p.p.

**Legenda:** (\*) Solvabilidade = Capitais Próprios e Equiparados/ Passivo; (\*\*) Rendibilidade do Ativo Total (antes de impostos) = Resultados Antes de Impostos / Ativo Total; (\*\*\*) Rendibilidade dos Capitais Próprios (antes de impostos) = Resultados Antes de Impostos/Cap. Próprios e Equiparados em 31-Dez do ano anterior . Os rácios de rendibilidade foram anualizados.

Tabela 14 – Balanços das SGP

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
Caixa e Disponibilidades	40,073	47,643	47,930	-15,9%	-16,4%
Crédito	0,040	0,040	0,165	0,0%	-76,0%
Títulos	8,597	1,521	1,709	465,1%	402,9%
Imobilizações incorpóreas	0,026	0,029	0,017	-9,4%	56,2%
Imobilizações financeiras	0,002	0,002	0,002	0,0%	0,0%
Imobilizações corpóreas	4,914	4,617	4,636	6,4%	6,0%
Operações sobre VM a regularizar	0,000	0,000	0,000	-	-
Outros ativos	17,547	15,830	18,505	10,8%	-5,2%
<b>Total Ativo</b>	<b>71,198</b>	<b>69,682</b>	<b>72,964</b>	<b>2,2%</b>	<b>-2,4%</b>
Operações sobre VM a regularizar	0,000	0,000	0,000	-	-
Outros passivos	9,134	10,782	9,766	-15,3%	-6,5%
<b>Total Passivo</b>	<b>9,134</b>	<b>10,782</b>	<b>9,766</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-6,5%</b>
Tit Part, Emp Sub, Prest Supl e Prov Div	2,635	2,643	3,233	-0,3%	-18,5%
Capital social	21,385	20,985	20,709	1,9%	3,3%
Reservas	29,733	30,032	28,587	-1,0%	4,0%
Resultados transitados	-2,626	-2,626	-2,546	0,0%	-3,1%
Resultados do exercício	10,936	7,865	13,215	39,0%	-17,2%
<b>Total Cap. Próprios, Equiparados e Provisões</b>	<b>62,063</b>	<b>58,900</b>	<b>63,198</b>	<b>5,4%</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Total Passivo + Cap. Próprios, Equip. e Provisões</b>	<b>71,198</b>	<b>69,682</b>	<b>72,964</b>	<b>2,2%</b>	<b>-2,4%</b>

Tabela 15 - Demonstrações de Resultados das SGP

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010
Juros e custos equiparados	0,004	0,003	0,004
Comissões	2,815	1,854	2,750
Prejuízos em operações financeiras	0,106	0,060	0,029
Gastos gerais administrativos	10,811	7,258	10,018
Outros custos e prejuízos	0,109	0,074	0,104
Amortizações do exercício	0,251	0,159	0,262
Provisões do exercício	0,011	0,007	0,186
Perdas extraordinárias	0,078	0,078	0,035
Impostos sobre lucros do exercício	4,778	3,322	5,627
Outros impostos	0,370	0,247	0,372
Resultado Exercício	10,936	7,865	13,215
<b>Total Custos e Resultados</b>	<b>30,269</b>	<b>20,925</b>	<b>32,602</b>
Juros e proveitos equiparados	0,994	0,661	0,357
Comissões	28,965	20,051	31,662
Lucros em operações financeiras	0,027	0,006	0,025
Outros proveitos e lucros	0,117	0,060	0,097
Ganhos extraordinários	0,167	0,147	0,461
<b>Total Proveitos</b>	<b>30,269</b>	<b>20,925</b>	<b>32,602</b>

### 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 16) <sup>8</sup>. No final do 3.º trimestre de 2011 encontravam-se em atividade menos dois fundos que no trimestre anterior (Tabela 17), tendo o valor global dos ativos sob gestão caído 6,1% relativamente ao trimestre anterior, e 19,1% em relação ao homólogo (Tabela 18).

#### III.1 Enquadramento geral

Tabela 16 - Número de Entidades Gestoras

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>EGOICVM</b>	17	17	18	0	-1
<b>EGFEI</b>	15	14	13	1	2
<b>EGFII</b>	30	30	29	0	1
<b>EGFEII</b>	22	22	22	0	0
<b>EGFUNGEPI</b>	1	1	1	0	0
<b>EGFTC</b>	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 Investimento Imobiliário; EGFUNGEPI – Entidades Gestoras de Fundos de Gestão de Património Imobiliário; EGFTC - Entidades Gestoras de Fundos Titularização de Crédito. Nota: A mesma entidade gestora pode gerir mais do que um tipo de fundo.

Tabela 17 - Número de Fundos de Investimento

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

Legenda: OICVM – Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; FEI – Fundos Especiais de Investimento; FII – Fundos Investimento Imobiliário; FEII – Fundos Especiais Investimento Imobiliário; FUNGEPI - Fundos de Gestão de Património Imobiliário; FTC - Fundos Titularização de Crédito.

<sup>8</sup> Nota: No 2.º T de 2011, a Orey Finantial (Instituição Financeira de Crédito) passou a gerir os fundos que pertenciam à Orey Gestão de Ativos (SGFIM) – entidades incorporadas por fusão –; as entidades gestoras de fundos mobiliários, imobiliários e especiais que, até aqui consideravam unicamente as Sociedades Gestoras, passam a integrar as Instituições Financeiras de Crédito que, autorizadas a gerirem fundos, o reportem ao abrigo da legislação.

Tabela 18 – Valor sob Gestão por Tipo de Fundos de Investimento

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>OICVM</b>	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%	-	-
<b>FEI</b>	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%
<b>FII</b>	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%
<b>FEII</b>	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%
<b>FUNGEPI</b>	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%	-	-
<b>FTC</b>	25.645,3	52,7%	27.050,1	52,2%	32.627,7	54,2%	-5,2%	-21,4%
<b>TOTAL</b>	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 Investimento Imobiliário; FEII – Fundos Especiais Investimento Imobiliário; FUNGEPI – Fundos de Gestão de Património Imobiliário; FTC – Fundos Titularização de Crédito.

Tabela 19 - Importância Relativa dos Fundos face aos Depósitos Totais

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011	% Depósitos	30-06-2011	% Depósitos	30-09-2010	% Depósitos
<b>OICVM</b>	6.315,0	4,0%	7.542,0	4,8%	8.987,3	5,9%
<b>FEI</b>	4.244,4	2,7%	4.715,4	3,0%	5.608,5	3,7%
<b>FII</b>	9.361,3	5,9%	9.374,3	6,0%	9.832,2	6,5%
<b>FEII</b>	1.871,5	1,2%	1.868,4	1,2%	1.825,5	1,2%
<b>FUNGEPI</b>	739,3	0,5%	753,3	0,5%	684,8	0,5%
<b>FTC</b>	25.645,3	16,2%	27.050,1	17,4%	32.627,7	21,5%
<b>TOTAL</b>	48.176,7	30,5%	51.303,4	32,9%	59.566,1	39,2%

Nota: Foram retirados os montantes investidos pelos OICVM e FEI em fundos de investimento com sede em Portugal como forma de eliminar o efeito de dupla contagem e assim obter um indicador diretamente comparável com os depósitos totais; Depósitos = depósitos e equiparados de sociedades não financeiras em OIFM (série B.5.1.5 das Estatísticas do Banco de Portugal) + depósitos e equiparados de particulares em OIFM (série B.5.1.6 das Estatísticas do Banco de Portugal).

### III.2 Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM)<sup>9</sup> 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 20.

<sup>9</sup> 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.

O número de Fundos Especiais de Investimento passou de 110 no 2.º trimestre para 108 no 3.º trimestre mas correspondendo a 40,7% do setor, em termos de valor gerido. Os fundos flexíveis e os fundos de obrigações apresentaram igual peso (13,4%) em termos de categorias mais representativas, seguidas dos fundos de poupança reforma que representaram 10% do total – Tabela 22.

O investimento em valores mobiliários na carteira dos fundos diminuiu 14% relativamente ao 2.º trimestre do ano e 28,6% face ao período homólogo e representou 85,6% da carteira total. O investimento em obrigações estrangeiras, em consonância com os demais valores mobiliários, decresceu relativamente ao período anterior mas aumentou o peso relativo, correspondendo a 36,5% (+0,3%) do total das carteiras. A este segmento seguiram-se as ações e as unidades de participações estrangeiras, que foram os ativos que maior peso apresentaram com, respetivamente, 10,5% e 10,4% - Tabela 26.

O peso dos OICVM e FEI na Capitalização Bolsista foi de 6,2% em setembro de 2011 (Tabela 21), idêntico ao verificado no período anterior mas inferior ao do período homólogo. A generalidade dos ativos que compõem a carteira dos fundos viram diminuir o seu peso na capitalização bolsista da *Euronext Lisbon* face ao trimestre anterior, apresentando as obrigações e a dívida pública os maiores decréscimos face ao período anterior – Tabela 29.

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 30), 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 31). Quanto á composição da carteira, os valores mobiliários cotados em Países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 47,5% do Total (Tabela 33).

As comissões suportadas diretamente pelos fundos representavam 0,72% do VLGF médio (contra os 1,08% do trimestre anterior). As comissões de gestão mantêm-se as mais representativas, seguidas das comissões da carteira de títulos e das comissões de depósitos – Tabela 45.

O número de pessoas singulares participantes dos OIC caiu para os 976.360 no final do 3.º trimestre de 2011, no total de 993.691 participantes (Tabela 48), continuando na tendência de quebra verificada nos trimestres anterior e homólogo; os fundos de Poupança Reforma continuaram a ter o maior número de participantes, reforçando o seu peso na distribuição dos participantes por categoria dos fundos, seguidos pelos Fundos Especiais de Investimento e pelos Fundos Flexíveis (Tabela 49).

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 Julho 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 50).

As entidades com maior quota de mercado foram a Caixagest, a ESAF e o BPI Gestão de Activos – Tabela 52 –, mas traduzindo um aumento do índice de concentração das três maiores entidades – Tabela 53.

As transações de ações dos fundos corresponderam a 2,92% do total transacionado na Euronext Lisbon e os fundos geridos pela BPI Gestão de Activos foram responsáveis por cerca de 37,2% deste valor (Tabela 55). Os fundos de maior dimensão foram o *Fundo de Gestão Passiva*, o *Espírito Santo Plano Dinâmico* e o *Santander Global* (Tabela 56).

### III.2.1 Enquadramento Geral

Tabela 20 – Indicadores Agregados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

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

Nota: As entidades gestoras dos OICVM podem gerir os FEI.

Tabela 21 - Peso na Capitalização Bolsista da *Euronext Lisbon*

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
<b>OICVM e FEI</b>								
Abertos	10.116,5	5,7%	11.685,6	5,6%	13.621,0	6,5%	0,06 p.p.	-0,8 p.p.
Fechados	951,3	0,5%	1.125,8	0,5%	1.599,9	0,8%	-0,01 p.p.	-0,23 p.p.
<b>TOTAL</b>	11.067,8	6,2%	12.811,4	6,2%	15.220,9	7,3%	0,06 p.p.	-1 p.p.
<b>Cap. Bolsista Euronext Lisbon</b>	177.802,4		207.658,9		209.339,8			

Fonte: *Euronext Lisbon*

## III.2.2 Categorias de fundos

Tabela 22 - Número de Fundos e Valor sob Gestão - por Categoria de Fundo

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011			30-06-2011			30-09-2010		
	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total
<b>Fundos de Ações</b>	54	1.006,4	9,1%	53	1.356,1	10,6%	54	1.423,5	9,4%
Abertos	54	1.006,4	9,1%	53	1.356,1	10,6%	54	1.423,5	9,4%
Fechados	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
<b>Fundos de Obrigações</b>	39	1.486,8	13,4%	39	1.707,6	13,3%	38	1.849,1	12,1%
Abertos	39	1.486,8	13,4%	39	1.707,6	13,3%	38	1.849,1	12,1%
Fechados	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
<b>Fundos Mistos</b>	15	75,7	0,7%	15	92,5	0,7%	9	89,4	0,6%
Abertos	15	75,7	0,7%	15	92,5	0,7%	9	89,4	0,6%
Fechados	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
<b>Fundos de Fundos</b>	19	366,7	3,3%	19	432,7	3,4%	20	535,4	3,5%
Abertos	19	366,7	3,3%	19	432,7	3,4%	20	535,4	3,5%
Fechados	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
<b>Fundos de Tesouraria</b>	18	923,6	8,3%	18	1.080,2	8,4%	18	2.150,8	14,1%
<b>Fundos Poupança Ações</b>	10	59,8	0,5%	10	81,3	0,6%	11	113,8	0,7%
<b>Fundos Poupança Reforma</b>	18	1.106,6	10,0%	18	1.197,1	9,3%	18	1.292,4	8,5%
<b>Fundos Garantidos</b>	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	3	33,8	0,2%
Abertos	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	3	33,8	0,2%
Fechados	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
<b>Fundos do Mercado Monetário</b>	3	53,7	0,5%	3	50,8	0,4%	3	38,1	0,3%
<b>Fundos Flexíveis</b>	20	1.485,8	13,4%	20	1.830,6	14,3%	17	1.828,0	12,0%
Abertos	20	1.485,8	13,4%	20	1.830,6	14,3%	17	1.828,0	12,0%
Fechados	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
<b>Fundos Especiais de Investimento</b>	108	4.502,6	40,7%	110	4.982,6	38,9%	99	5.866,5	38,5%
Abertos	87	3.551,4	32,1%	89	3.856,8	30,1%	76	4.266,6	28,0%
Fechados	21	951,3	8,6%	21	1.125,8	8,8%	23	1.599,9	10,5%
<b>TOTAL</b>	304	11.067,8	100,0%	305	12.811,4	100,0%	290	15.220,9	100,0%

Tabela 23 - Turnover por Categoria de Fundo

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	3º Trimestre 2011			
	VLGF (médio)	Valor das transações de VM	Turnover	Turnover Corrigido
<b>Fundos de Ações</b>				
Abertos	1.132,3	722,8	63,8%	46,1%
Fechados	-	-	-	-
<b>Fundos de Obrigações</b>				
Abertos	1.578,9	826,8	52,4%	40,3%
Fechados	-	-	-	-
<b>Fundos Mistos</b>				
Abertos	83,3	36,3	43,6%	27,0%
Fechados	-	-	-	-
<b>Fundos de Fundos</b>				
Abertos	389,9	104,5	26,8%	14,9%
Fechados	-	-	-	-
<b>Fundos de Tesouraria</b>	975,4	459,2	47,1%	12,3%
<b>Fundos Poupança Ações</b>	66,8	55,9	83,7%	78,3%
<b>Fundos Poupança Reforma</b>	1.144,8	581,0	50,8%	43,0%
<b>Fundos Garantidos</b>				
Abertos	-	-	-	-
Fechados	-	-	-	-
<b>Fundos do Mercado Monetário</b>	52,4	10,4	19,8%	n.a.
<b>Fundos Flexíveis</b>				
Abertos	1.628,7	1.065,6	65,4%	52,2%
Fechados	-	-	-	-
<b>Fundos Especiais de Investimento</b>				
Abertos	3.599,7	850,0	23,6%	n.a.
Fechados	997,8	52,2	5,2%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>11.650,0</b>	<b>4.765,3</b>	<b>40,9%</b>	<b>21,3%</b>

Legenda: N.a. – Não aplicável: corresponde a situações onde o valor dos resgates e subscrições excede o valor transacionado em valores mobiliários, tipicamente em fundos que privilegiam outro tipo de aplicações, nomeadamente liquidez e depósitos. Pode ainda ser indicador duma atividade reduzida por parte desse tipo de fundos. Nota: O *turnover* corresponde ao rácio entre as transações de valores mobiliários e o respetivo Valor Líquido Global Médio de cada categoria de fundo. O *turnover* corrigido corresponde ao rácio entre as transações de valores mobiliários, corrigidas do valor das subscrições e resgates e o respetivo Valor Líquido Global Médio de cada categoria de fundo. A partir do relatório de gestão de ativos do 2º trimestre de 2004, inclusive, o valor das transações exclui os contratos de futuros.

### III.2.3 Comercialização de Unidades de Participação

Tabela 24 – Número e Valor de Subscrições e Resgates de Unidades de Participação (UP's)

	3º Trimestre 2011				2º Trimestre 2011				3º Trimestre 2010			
	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros
N.º UP inscritas (10 <sup>6</sup> )	94,3	0,3	6,3	6,1	208,2	1,3	8,0	8,2	177,0	0,2	7,6	5,4
Valor Subscrições (10 <sup>6</sup> Euro)	568,7	2,9	46,3	37,1	1.196,4	2,7	58,0	37,1	1.105,0	2,4	65,6	27,7
N.º UP resgatadas (10 <sup>6</sup> )	250,5	1,4	18,0	3,7	263,0	0,7	13,4	11,1	262,2	0,7	16,2	2,4
Valor Resgates (10 <sup>6</sup> Euro)	1.491,2	3,2	124,0	16,1	1.632,9	3,1	99,7	47,5	1.727,5	3,4	123,7	13,8
Quant. Líquida (10 <sup>6</sup> )	-156,2	-1,1	-11,6	2,5	-54,8	0,6	-5,3	-2,9	-85,2	-0,5	-8,7	3,0
Valor líquido (10 <sup>6</sup> Euro)	-922,5	-0,3	-77,7	21,0	-436,5	-0,4	-41,7	-10,4	-622,5	-1,0	-58,1	14,0

Nota: Na interpretação destes dados deverá ter-se em consideração que o valor das UP's difere de fundo para fundo.

Tabela 25 – Número e Valor de Subscrições e Resgates de UP's, por Categoria de Fundo

Categoria	3º Trimestre 2011					
	Quantidade		Valor (10 <sup>6</sup> Euro)		Turnover subscrições	Turnover resgates
	Subscrições	Resgates	Subscrições	Resgates		
Fundos de Ações	6.760.592	30.044.708	42	158	3,7%	14,0%
Fundos de Obrigações	2.962.716	33.117.764	17	174	1,1%	11,0%
Fundos Mistos	553.812	2.425.419	3	11	3,3%	13,3%
Fundos de Fundos	227.325	5.748.376	4	43	1,0%	10,9%
Fundos de Tesouraria	12.043.665	27.414.643	92	247	9,4%	25,3%
Fundos Poupança Ações	6.913	289.124	0	4	-	-
Fundos Poupança Reforma	2.158.577	6.785.324	20	68	1,8%	6,0%
Fundos Garantidos	0	0	0	0	-	-
Fundos do Mercado Monetário	2.961.681	2.762.583	28	25	52,9%	47,9%
Fundos Flexíveis	5.465.246	30.055.702	33	182	2,0%	11,2%
Fundos Especiais de Investimento	73.939.802	134.855.121	416	723	9,1%	15,7%
<b>TOTAL</b>	<b>107.080.330</b>	<b>273.498.765</b>	<b>655</b>	<b>1.635</b>	<b>5,6%</b>	<b>14,0%</b>

Nota: O turnover das subscrições e dos resgates corresponde, respetivamente, ao rácio entre o Valor das Subscrições e Resgates e o Valor Líquido Global Médio de cada categoria de fundos.

## III.2.4 Composição da Carteira

Tabela 26 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

		30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	<i>Nacional</i>	422,7	3,8%	538,8	4,2%	225,5	1,5%	-21,5%	87,4%
	<i>Estrangeira</i>	838,0	7,6%	906,3	7,1%	1.103,9	7,3%	-7,5%	-24,1%
Outros Fundos Públicos	<i>Nacional</i>	4,6	0,0%	3,5	0,0%	5,8	0,0%	31,6%	-20,7%
	<i>Estrangeira</i>	17,0	0,2%	19,6	0,2%	65,3	0,4%	-13,3%	-73,9%
Obrigações	<i>Nacional</i>	920,5	8,3%	975,4	7,6%	1.047,1	6,9%	-5,6%	-12,1%
	<i>Estrangeira</i>	4.035,3	36,5%	4.635,1	36,2%	6.453,5	42,4%	-12,9%	-37,5%
Ações	<i>Nacional</i>	396,5	3,6%	530,9	4,1%	633,2	4,2%	-25,3%	-37,4%
	<i>Estrangeira</i>	1.157,2	10,5%	1.555,0	12,1%	1.879,7	12,3%	-25,6%	-38,4%
UP	<i>Nacional</i>	508,4	4,6%	554,0	4,3%	625,1	4,1%	-8,2%	-18,7%
	<i>Estrangeira</i>	1.156,2	10,4%	1.272,4	9,9%	1.197,7	7,9%	-9,1%	-3,5%
Títulos de Participação	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>Estrangeira</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	6,1	0,1%	6,5	0,1%	6,0	0,0%	-6,0%	2,1%
Warrants	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	1,3	0,0%	1,8	0,0%	7,6	0,1%	-30,0%	-83,1%
Opções	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-90,1%	-88,4%
	<i>Estrangeira</i>	3,0	0,0%	5,1	0,0%	2,0	0,0%	-42,0%	45,6%
Outros	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	1,6	0,0%	1,1	0,0%	0,8	0,0%	46,8%	93,8%
<b>Valores Mobiliários</b>		<b>9.468,5</b>	<b>85,6%</b>	<b>11.005,9</b>	<b>85,9%</b>	<b>13.253,4</b>	<b>87,1%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-28,6%</b>
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%
<b>TOTAL</b>		<b>11.067,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.811,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.220,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-27,3%</b>

**Tabela 27 - Composição Discriminada da Carteira – Valores Mobiliários Cotados**  
(continuação na página seguinte)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>1. VM Cotados</b>	<b>7.626,8</b>	68,9%	<b>8.876,6</b>	69,3%	<b>10.716,4</b>	70,4%	-14,1%	-28,8%
<b>1.1 MCO da Euronext Lisbon</b>	<b>1.529,6</b>	13,8%	<b>1.728,6</b>	13,5%	<b>1.191,5</b>	7,8%	-11,5%	28,4%
1.1.1 Títulos de Dívida Pública	361,0	3,3%	470,2	3,7%	164,5	1,1%	-23,2%	119,5%
1.1.2 Outros Fundos Públicos Equip.	4,6	0,0%	3,5	0,0%	5,8	0,0%	31,6%	-20,7%
1.1.3 Obrigações Diversas	767,9	6,9%	724,6	5,7%	388,6	2,6%	6,0%	97,6%
1.1.4 Ações	396,0	3,6%	530,3	4,1%	632,6	4,2%	-25,3%	-37,4%
1.1.5 Títulos de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
1.1.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.7 Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.1.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1.2 OMR Nacionais</b>	<b>63,4</b>	0,6%	<b>70,5</b>	0,6%	<b>61,8</b>	0,4%	-10,1%	2,7%
1.2.1 Títulos de Dívida Pública	61,7	0,6%	68,6	0,5%	61,0	0,4%	-10,1%	1,1%
1.2.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3 Obrigações Diversas	1,8	0,0%	1,9	0,0%	0,8	0,0%	-9,7%	127,9%
1.2.4 Ações	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1.3 Mercado de Bolsa da EU</b>	<b>5.253,1</b>	47,5%	<b>6.063,1</b>	47,3%	<b>8.171,0</b>	53,7%	-13,4%	-35,7%
1.3.1 Títulos de Dívida Pública	764,0	6,9%	818,9	6,4%	1.016,1	6,7%	-6,7%	-24,8%
1.3.2 Outros Fundos Públicos Equip.	17,0	0,2%	19,6	0,2%	65,3	0,4%	-13,3%	-73,9%
1.3.3 Obrigações Diversas	3.929,7	35,5%	4.499,8	35,1%	6.268,2	41,2%	-12,7%	-37,3%
1.3.4 Ações	514,1	4,6%	678,5	5,3%	761,2	5,0%	-24,2%	-32,5%
1.3.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.6 UP de OIC	23,5	0,2%	37,9	0,3%	50,3	0,3%	-38,0%	-53,2%
1.3.7 Direitos	1,1	0,0%	1,6	0,0%	1,1	0,0%	-27,9%	0,6%
1.3.8 Warrants	1,3	0,0%	1,8	0,0%	6,9	0,0%	-30,0%	-81,5%
1.3.9 Opções	0,8	0,0%	4,0	0,0%	1,1	0,0%	-79,3%	-26,1%
1.3.10 Outros Valores Mobiliários	1,6	0,0%	1,1	0,0%	0,8	0,0%	46,8%	93,8%
<b>1.4 Outros Merc. Reg. da UE</b>	<b>3,1</b>	0,0%	<b>3,6</b>	0,0%	<b>4,3</b>	0,0%	-13,4%	-26,5%
1.4.1 Títulos de Dívida Pública	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,3	0,0%	-	-
1.4.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.3 Obrigações Diversas	3,1	0,0%	3,6	0,0%	3,9	0,0%	-13,4%	-20,7%
1.4.4 Ações	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.6 UP de OIC	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.4.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-

Legenda: VM - Valores Mobiliários; MCO - Mercado Cotações Oficiais; OMR - Outros Mercados Regulamentados; BV - Bolsa de Valores; UE - União Europeia.

**Tabela 27 – Composição Discriminada da Carteira – Valores Mobiliários Cotados**  
(continuação)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>1.5 Mercados de Bolsa de Não Membros da EU</b>	<b>718,3</b>	<b>6,5%</b>	<b>966,8</b>	<b>7,5%</b>	<b>1.203,3</b>	<b>7,9%</b>	-25,7%	-40,3%
1.5.1 Títulos de Dívida Pública	73,9	0,7%	87,3	0,7%	83,4	0,5%	-15,3%	-11,4%
1.5.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.3 Obrigações Diversas	9,5	0,1%	12,0	0,1%	16,4	0,1%	-21,1%	-42,3%
1.5.4 Ações	631,4	5,7%	864,6	6,7%	1.101,7	7,2%	-27,0%	-42,7%
1.5.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.6 UP de OIC	1,8	0,0%	2,4	0,0%	1,2	0,0%	-22,7%	47,1%
1.5.7 Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-93,2%	-90,6%
1.5.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.9 Opções	1,7	0,0%	0,6	0,0%	0,6	0,0%	176,5%	202,7%
1.5.10 Outros valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1.6 OMR de Estados Não Membros da UE</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-80,8%</b>
1.6.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.3 Obrigações Diversas	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-48,8%	-
1.6.4 Ações	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,9	0,0%	45,2%	-86,5%
1.6.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.10 Outros valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1.7 Em proc. admissão no Merc. Nacional</b>	<b>40,0</b>	<b>0,4%</b>	<b>43,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>82,3</b>	<b>0,5%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-51,4%</b>
1.7.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.3 Obrigações Diversas	40,0	0,4%	43,0	0,3%	82,2	0,5%	-6,9%	-51,3%
1.7.4 Ações	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-	-
1.7.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.10 Outros valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1.8 Em Proc. Admissão no Merc. Estrangeiro</b>	<b>19,1</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>3099,4%</b>	<b>1210,8%</b>
1.8.1 Títulos da Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.3 Obrigações Diversas	19,0	0,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.8.4 Ações	0,1	0,0%	0,6	0,0%	1,5	0,0%	-91,6%	-96,6%
1.8.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.10 Outros valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabela 28 - Composição Discriminada da Carteira – Outros Valores

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ <i>trimestral</i>	$\Delta$ <i>annual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>2. Outros Valores</b>	<b>510,3</b>	4,6%	<b>636,5</b>	5,0%	<b>1.041,3</b>	6,8%	-19,8%	-51,0%
<b>2.1 VM Nacionais Não Cotados</b>	<b>118,8</b>	1,1%	<b>213,9</b>	1,7%	<b>583,5</b>	3,8%	-44,5%	-79,6%
2.1.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.3 Obrigações Diversas	110,8	1,0%	205,9	1,6%	575,6	3,8%	-46,2%	-80,7%
2.1.4 Ações	0,5	0,0%	0,5	0,0%	0,5	0,0%	0,0%	-8,2%
2.1.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.6 UP de OIC	7,4	0,1%	7,4	0,1%	7,2	0,0%	1,0%	3,1%
2.1.7 Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.9 Opções	0,0	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-90,1%	-88,4%
2.1.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2.2 VM Estrangeiros Não Cotados</b>	<b>102,1</b>	0,9%	<b>138,8</b>	1,1%	<b>191,0</b>	1,3%	-26,4%	-46,6%
2.2.1 Títulos de Dívida Pública	0,1	0,0%	0,2	0,0%	4,1	0,0%	-50,1%	-97,5%
2.2.2 Outros Fundos Públicos Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3 Obrigações Diversas	74,0	0,7%	119,6	0,9%	165,0	1,1%	-38,1%	-55,1%
2.2.4 Ações	11,5	0,1%	11,2	0,1%	14,4	0,1%	3,3%	-20,2%
2.2.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.6 UP de OIC	11,0	0,1%	2,3	0,0%	1,6	0,0%	380,6%	604,0%
2.2.7 Direitos	5,0	0,0%	5,0	0,0%	4,9	0,0%	1,0%	2,6%
2.2.8 Warrants	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,7	0,0%	0,0%	-
2.2.9 Opções	0,5	0,0%	0,6	0,0%	0,4	0,0%	-16,7%	22,7%
2.2.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2.3 Outros Instrumentos de Dívida</b>	<b>289,5</b>	2,6%	<b>283,8</b>	2,2%	<b>266,8</b>	1,8%	2,0%	8,5%
2.3.1 Títulos de Dívida Pública	23,9	0,2%	36,0	0,3%	27,4	0,2%	-33,6%	-12,8%
2.3.2 Papel Comercial	265,2	2,4%	247,4	1,9%	237,8	1,6%	7,2%	11,5%
2.3.3 Outros Valores	0,4	0,0%	0,5	0,0%	1,6	0,0%	-14,8%	-75,0%
<b>3. Unidades de Particip. de OIC</b>	<b>1.620,9</b>	14,6%	<b>1.776,5</b>	13,9%	<b>1.762,5</b>	11,6%	-8,8%	-8,0%
3.1 OIC Domic. Portugal	500,9	4,5%	546,7	4,3%	617,9	4,1%	-8,4%	-18,9%
3.2 OIC Domic. Estado Membro UE	888,7	8,0%	1.000,9	7,8%	915,6	6,0%	-11,2%	-2,9%
3.3 OIC Domic. Estado Não Membro UE	231,3	2,1%	229,0	1,8%	229,0	1,5%	1,0%	1,0%
<b>4. Outros Ativos</b>	<b>107,7</b>	1,0%	<b>94,3</b>	0,7%	<b>73,9</b>	0,5%	14,3%	45,9%
<b>7. Liquidez</b>	<b>1.323,9</b>	12,0%	<b>1.625,0</b>	12,7%	<b>1.921,1</b>	12,6%	-18,5%	-31,1%
<b>7.1 À Vista</b>	<b>454,9</b>	4,1%	<b>517,7</b>	4,0%	<b>877,9</b>	5,8%	-12,1%	-48,2%
7.1.1 Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.1.2 Depósitos à ordem	454,9	4,1%	517,7	4,0%	877,9	5,8%	-12,1%	-48,2%
<b>7.2 A Prazo</b>	<b>869,0</b>	7,9%	<b>1.107,3</b>	8,6%	<b>1.043,2</b>	6,9%	-21,5%	-16,7%
7.2.1 Dep. c/Pré Aviso e a Prazo	869,0	7,9%	1.107,3	8,6%	1.043,2	6,9%	-21,5%	-16,7%
7.2.2 Aplicações no Merc. Monet.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Empréstimos</b>	<b>-13,6</b>	-0,1%	<b>-20,2</b>	-0,2%	<b>-119,6</b>	-0,8%	-32,7%	-88,7%
8.1 Empréstimos obtidos	-9,4	-0,1%	-9,6	-0,1%	-0,1	0,0%	-1,6%	14209,5%
8.2 Descobertos	-4,2	0,0%	-10,6	-0,1%	-119,5	-0,8%	60,8%	96,5%
<b>9. Outros Valores a Regularizar</b>	<b>-108,3</b>	-1,0%	<b>-177,4</b>	-1,4%	<b>-174,7</b>	-1,1%	39,0%	38,0%
9.1 Valores Ativos	107,0	1,0%	85,2	0,7%	80,4	0,5%	25,6%	33,2%
9.2 Valores Passivos	-215,3	-1,9%	-262,6	-2,0%	-255,1	-1,7%	18,0%	15,6%
<b>TOTAL</b>	<b>11.067,8</b>	100,0%	<b>12.811,4</b>	100,0%	<b>15.220,9</b>	100,0%	-13,6%	-27,3%

Tabela 29 – Peso por Tipo de Ativos na respetiva Capitalização da Euronext Lisbon

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

		30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>Dívida Pública</b>	Montante sob Gestão (Nacional)	422,7	538,8	225,5		
	Capitalização Euronext Lisbon	60.580,3	65.797,3	59.176,1		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,70%	0,82%	0,38%	-0,12 p.p.	0,32 p.p.
<b>Obrigações</b>	Montante sob Gestão (Nacional)	769,7	726,5	389,3		
	Capitalização Euronext Lisbon	6.775,0	6.000,1	4.129,3		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	11,36%	12,11%	9,43%	-0,75 p.p.	1,93 p.p.
<b>Ações</b>	Montante sob Gestão (Nacional)	396,0	530,3	632,6		
	Capitalização Euronext Lisbon*	107.797,7	134.084,0	144.548,4		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,37%	0,40%	0,44%	-0,028 p.p.	-0,07 p.p.
<b>Títulos de Participação</b>	Montante sob Gestão (Nacional)	0,0	0,0	0,0		
	Capitalização Euronext Lisbon	28,1	28,1	28,1		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,00%	0,00%	0,00%	0 p.p.	0 p.p.

Legenda: p.p. – pontos percentuais; (\*) Se considerarmos somente a capitalização bolsista de ações nacionais o peso é de, respetivamente, 0,86%, 0,91% e 1,19%;  
Nota: Os dados referentes à carteira dos fundos, por tipo de valor mobiliário, respeitam apenas a valores cotados. Excluem-se os valores em processo de admissão no mercado nacional.

Tabela 30 – Investimento por Mercado

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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%
<b>TOTAL</b>	<b>7.567,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.832,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.632,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-28,8%</b>

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 31 – Investimento por Mercado e tipo de valor mobiliário

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Portugal</b>	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%
<b>Luxemburgo</b>	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%
<b>Reino Unido</b>	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%
<b>Alemanha</b>	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 32 – Investimento por Moedas

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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%
<b>TOTAL</b>	11.067,8	100,0%	12.811,4	100,0%	15.220,9	100,0%	-13,6%	-27,3%

Tabela 33 – Composição da Carteira

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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%
<b>TOTAL</b>	11.067,8	100,0%	12.811,4	100,0%	15.220,9	100,0%	-13,6%	-27,3%

Tabela 34 – Composição da Carteira dos Fundos de Ações

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	930,9	92,5%	1.273,4	93,9%	1.327,5	93,3%	-26,9%	-29,9%
<i>Portugal</i>	168,7	16,8%	242,5	17,9%	301,6	21,2%	-30,4%	-44,1%
<i>Outros UE</i>	383,5	38,1%	524,8	38,7%	564,8	39,7%	-26,9%	-32,1%
<i>Países Terceiros</i>	378,7	37,6%	506,1	37,3%	461,2	32,4%	-25,2%	-17,9%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,4	0,0%	0,5	0,0%	-94,3%	-95,6%
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,9	0,1%	92,2%	-83,8%
UP Nacionais	0,7	0,1%	0,9	0,1%	1,7	0,1%	-18,6%	-58,0%
UP Estrangeiros	5,2	0,5%	4,5	0,3%	5,6	0,4%	15,4%	-8,5%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	70,1	7,0%	78,5	5,8%	90,5	6,4%	-10,8%	-22,5%
Valores a Regularizar	-0,5	-0,1%	-1,7	-0,1%	-3,2	-0,2%	69,4%	84,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1.006,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.356,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.423,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>-29,3%</b>

Tabela 35 - Composição da Carteira dos Fundos de Obrigações

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1.318,7	88,7%	1.531,8	89,7%	1.720,8	93,1%	-13,9%	-23,4%
<i>Portugal</i>	188,0	12,6%	202,4	13,6%	87,2	4,7%	-7,1%	115,6%
<i>Outros UE</i>	1.130,1	76,0%	1.326,0	77,7%	1.623,0	87,8%	-14,8%	-30,4%
<i>Países Terceiros</i>	0,6	0,0%	3,3	0,2%	10,7	0,6%	-82,1%	-94,4%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	2,0	0,1%	2,6	0,2%	2,9	0,2%	-26,2%	-32,7%
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	1,3	0,1%	1,8	0,1%	2,8	0,2%	-26,8%	-53,9%
UP Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Estrangeiros	1,4	0,1%	2,1	0,1%	4,2	0,2%	-30,9%	-65,2%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	177,9	12,0%	196,7	11,5%	141,9	7,7%	-9,6%	25,3%
Valores a Regularizar	-14,4	-1,0%	-27,5	-1,6%	-23,7	-1,3%	47,6%	39,0%
<b>TOTAL</b>	<b>1.486,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.707,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.849,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-19,6%</b>

Tabela 36 - Composição da Carteira dos Fundos Mistos

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	47,5	62,7%	56,7	61,2%	54,4	60,9%	-16,2%	-12,8%
<i>Portugal</i>	8,9	11,7%	7,7	8,4%	6,1	6,8%	14,5%	45,9%
<i>Outros UE</i>	35,7	47,2%	44,7	48,3%	44,1	49,3%	-20,1%	-18,9%
<i>Países Terceiros</i>	2,9	3,8%	4,2	4,5%	4,3	4,8%	-31,3%	-32,4%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,1	0,2%	0,2	0,3%	0,6	0,6%	-43,2%	-76,5%
UP Nacionais	17,1	22,7%	21,1	22,8%	21,7	24,3%	-18,6%	-21,1%
UP Estrangeiros	6,1	8,1%	7,2	7,8%	6,9	7,7%	-15,0%	-11,1%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	5,4	7,1%	8,9	9,6%	6,1	6,9%	-39,6%	-12,2%
Valores a Regularizar	-0,6	-0,8%	-1,5	-1,7%	-0,3	-0,4%	62,1%	-70,0%
<b>TOTAL</b>	<b>75,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>89,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-15,3%</b>

Tabela 37 - Composição da Carteira dos Fundos de Tesouraria

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	713,9	77,3%	813,4	75,3%	1.564,6	72,7%	-12,2%	-54,4%
<i>Portugal</i>	176,0	19,1%	217,4	20,1%	162,4	7,6%	-19,1%	8,3%
<i>Outros UE</i>	535,8	58,0%	596,0	55,2%	1.402,1	65,2%	-10,1%	-61,8%
<i>Países Terceiros</i>	2,0	0,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	3,0	0,3%	6,1	0,6%	3,2	0,1%	-51,0%	-7,4%
UP Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	196,2	21,2%	272,9	25,3%	591,5	27,5%	-28,1%	-66,8%
Valores a Regularizar	10,6	1,1%	-12,2	-1,1%	-8,4	-0,4%	186,4%	225,1%
<b>TOTAL</b>	<b>923,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.080,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.150,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-57,1%</b>

Tabela 38 - Composição da Carteira dos Fundos de Poupança em Ações

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	53,2	89,0%	72,5	89,2%	99,7	87,6%	-26,6%	-46,6%
<i>Portugal</i>	53,2	89,0%	72,5	89,2%	99,7	87,6%	-26,6%	-46,6%
<i>Outros UE</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Países Terceiros</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,1	0,1%	0,1	0,1%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Estrangeiros	0,6	1,0%	0,7	0,8%	0,7	0,6%	-13,5%	-10,1%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	5,5	9,2%	6,9	8,5%	11,1	9,7%	-20,6%	-50,4%
Valores a Regularizar	0,5	0,9%	1,1	1,4%	2,3	2,0%	-53,4%	-77,0%
<b>TOTAL</b>	<b>59,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>81,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>113,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>-26,4%</b>	<b>-47,4%</b>

Tabela 39 - Composição da Carteira dos Fundos de Poupança Reforma

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	883,9	79,9%	906,0	75,7%	1.063,9	82,3%	-2,4%	-16,9%
<i>Portugal</i>	101,8	9,2%	115,2	9,6%	58,5	4,5%	-11,6%	74,1%
<i>Outros UE</i>	707,8	64,0%	717,0	59,9%	931,1	72,0%	-1,3%	-24,0%
<i>Países Terceiros</i>	74,3	6,7%	73,9	6,2%	74,3	5,7%	0,7%	0,1%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,5	0,0%	0,5	0,0%	0,6	0,0%	-0,9%	-3,6%
Não Cotados Estrangeiros	0,2	0,0%	0,2	0,0%	4,1	0,3%	8,4%	-94,0%
UP Nacionais	25,6	2,3%	25,8	2,2%	26,4	2,0%	-0,9%	-3,2%
UP Estrangeiros	107,7	9,7%	132,6	11,1%	51,5	4,0%	-18,8%	109,1%
Outros Ativos	1,2	0,1%	1,6	0,1%	1,6	0,1%	-27,0%	-27,6%
Valores de Natureza Monetária	90,7	8,2%	130,2	10,9%	148,5	11,5%	-30,3%	-38,9%
Valores a Regularizar	-3,4	-0,3%	0,0	0,0%	-4,2	-0,3%	-55704,1%	20,5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.106,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.197,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.292,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-14,4%</b>

Tabela 40 - Composição da Carteira dos Fundos Garantidos

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	0,0	-	0,0	-	33,6	99,4%	-	-
<i>Portugal</i>	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros UE</i>	0,0	-	0,0	-	33,6	99,4%	-	-
<i>Países Terceiros</i>	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
UP Nacionais	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
UP Estrangeiros	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
Outros Ativos	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	0,0	-	0,0	-	0,7	2,1%	-	-
Valores a Regularizar	0,0	-	0,0	-	-0,5	-1,5%	-	-
<b>TOTAL</b>	0,0	-	0,0	-	33,8	100,0%	-	-

Tabela 41 - Composição da Carteira dos Fundos de Fundos

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	26,6	7,3%	23,4	5,4%	17,3	3,2%	13,7%	54,3%
<i>Portugal</i>	16,1	4,4%	13,6	3,1%	7,3	1,4%	18,4%	119,1%
<i>Outros UE</i>	10,5	2,9%	9,8	2,3%	9,9	1,9%	7,2%	6,2%
<i>Países Terceiros</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Nacionais	119,8	32,7%	154,5	35,7%	227,2	42,4%	-22,5%	-47,3%
UP Estrangeiros	208,0	56,7%	239,3	55,3%	274,0	51,2%	-13,1%	-24,1%
Outros Activos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	15,1	4,1%	17,4	4,0%	18,0	3,4%	-13,3%	-16,1%
Valores a Regularizar	-2,8	-0,8%	-1,9	-0,4%	-1,0	-0,2%	-43,7%	-167,7%
<b>TOTAL</b>	366,7	100,0%	432,7	100,0%	535,4	100,0%	-15,2%	-31,5%

Tabela 42 - Composição da Carteira dos Fundos do Mercado Monetário

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	0,1	0,3%	0,1	0,3%	8,6	22,6%	0,0%	-98,3%
<i>Portugal</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,6	4,3%	-	-
<i>Outros UE</i>	0,1	0,3%	0,1	0,3%	7,0	18,3%	0,0%	-97,8%
<i>Países Terceiros</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	53,7	99,9%	50,8	100,0%	29,6	77,6%	5,6%	81,4%
Valores a Regularizar	-0,1	-0,2%	-0,2	-0,3%	-0,1	-0,2%	44,4%	-54,5%
<b>TOTAL</b>	<b>53,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>50,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>40,9%</b>

Tabela 43 - Composição da Carteira dos Fundos Flexíveis

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1.034,0	69,6%	1.292,3	70,6%	1.347,0	73,7%	-20,0%	-23,2%
<i>Portugal</i>	263,0	17,7%	245,4	13,4%	223,6	12,2%	7,2%	17,6%
<i>Outros UE</i>	550,5	37,1%	737,8	40,3%	777,1	42,5%	-25,4%	-29,2%
<i>Países Terceiros</i>	220,4	14,8%	309,2	16,9%	346,3	18,9%	-28,7%	-36,4%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	37,6	2,5%	40,3	2,2%	59,2	3,2%	-6,9%	-36,6%
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	19,0	1,3%	0,1	0,0%	0,6	0,0%	28295,7%	2964,5%
Não Cotados Nacionais	15,0	1,0%	15,1	0,8%	0,4	0,0%	-0,9%	3257,3%
Não Cotados Estrangeiros	18,6	1,2%	63,1	3,4%	52,3	2,9%	-70,6%	-64,5%
UP Nacionais	86,9	5,8%	84,5	4,6%	89,9	4,9%	2,8%	-3,4%
UP Estrangeiros	122,7	8,3%	158,5	8,7%	165,0	9,0%	-22,6%	-25,6%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	159,8	10,8%	189,3	10,3%	127,3	7,0%	-15,6%	25,5%
Valores a Regularizar	-7,7	-0,5%	-12,7	-0,7%	-13,8	-0,8%	39,4%	44,4%
<b>TOTAL</b>	<b>1.485,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.830,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.828,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-18,7%</b>

Tabela 44 - Composição da Carteira dos Fundos Especiais de Investimento

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	2.558,9	56,8%	2.863,2	57,5%	3.395,3	185,7%	-10,6%	-24,6%
<i>Portugal</i>	617,3	13,7%	682,3	13,7%	305,3	16,7%	-9,5%	102,2%
<i>Outros UE</i>	1.902,1	42,2%	2.110,5	42,4%	2.782,7	152,2%	-9,9%	-31,6%
<i>Países Terceiros</i>	39,5	0,9%	70,4	1,4%	307,4	16,8%	-43,8%	-87,1%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,5	0,0%	0,0	0,0%	20,0	1,1%	-	-97,5%
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,3	0,0%	-82,2%	-92,8%
Não Cotados Nacionais	103,2	2,3%	198,1	4,0%	582,3	31,9%	-47,9%	-82,3%
Não Cotados Estrangeiros	78,7	1,7%	67,3	1,4%	127,2	7,0%	17,0%	-38,1%
UP Nacionais	250,7	5,6%	259,9	5,2%	250,8	13,7%	-3,5%	0,0%
UP Estrangeiros	668,2	14,8%	685,0	13,7%	636,8	34,8%	-2,5%	4,9%
Outros Ativos	106,5	2,4%	92,6	1,9%	72,2	3,9%	-	-
Valores de Natureza Monetária	825,6	18,3%	937,1	18,8%	903,2	49,4%	-11,9%	-8,6%
Valores a Regularizar	-89,9	-2,0%	-120,8	-2,4%	-121,7	-6,7%	25,6%	26,1%
<b>TOTAL</b>	<b>4.502,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.982,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.866,5</b>	<b>320,9%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-23,2%</b>

III.2.5 Comissões<sup>10</sup>

Tabela 45 – Comissões Suportadas

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	Setembro 11			Junho 11		
	Custos	% Total	%	Custos	% Total	%
			VLGFmédio			VLGFmédio
Comissões da Carteira de Títulos	7,7	8,0%	0,06%	8,8	5,7%	0,06%
Taxas de Merc. Regulam.	0,5	0,5%	0,00%	0,8	0,5%	0,01%
Taxas Fora de Merc. Regulam.	0,0	0,0%	0,00%	0,0	0,0%	0,00%
Taxas de Corretagem	6,6	6,9%	0,05%	7,5	4,8%	0,05%
Outras Comissões	0,5	0,6%	0,00%	0,6	0,4%	0,00%
Comissões de Outros Ativos	0,2	0,2%	0,00%	0,2	0,1%	0,00%
Comissões de Gestão	73,9	76,9%	0,55%	128,7	83,1%	0,90%
Comissões de Depósito	5,8	6,0%	0,04%	8,7	5,6%	0,06%
Comissões de Garantia	0,0	0,0%	0,00%	0,0	0,0%	0,00%
Taxa de Supervisão	1,6	1,7%	0,01%	2,5	1,6%	0,02%
Outras Comissões de Transação	1,9	1,9%	0,01%	1,9	1,2%	0,01%
Comiss. Trans. Extra Patrimoniais	5,0	5,2%	0,04%	4,0	2,6%	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>96,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,72%</b>	<b>154,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,08%</b>

Nota: O VLGF<sub>médio</sub> corresponde ao VLGF médio mensal e não ao valor no final do período.

Tabela 46 - Comissões de Gestão e de Depósito Suportadas por Categoria de Fundo

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	Setembro 11			Junho 11			Δ anual		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
<b>Fundos de Ações</b>	<b>23,8</b>	<b>0,9</b>	<b>24,7</b>	<b>28,0</b>	<b>1,1</b>	<b>29,1</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-18,0%</b>	<b>-15,0%</b>
Abertos	23,8	0,9	24,7	28,0	1,1	29,1	-14,9%	-18,0%	-15,0%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos de Obrigações</b>	<b>6,0</b>	<b>0,6</b>	<b>6,6</b>	<b>12,7</b>	<b>1,0</b>	<b>13,8</b>	<b>-52,7%</b>	<b>-40,2%</b>	<b>-51,8%</b>
Abertos	6,0	0,6	6,5	12,7	1,0	13,7	-53,0%	-41,4%	-52,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos Mistos</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>0,1%</b>
Abertos	0,9	0,1	1,0	0,9	0,1	1,0	0,9%	-5,0%	0,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos de Fundos</b>	<b>-9,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-9,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-360,6%</b>	<b>-243,9%</b>	<b>-351,2%</b>
Abertos	-9,4	-0,5	-9,9	3,6	0,3	3,9	-360,6%	-243,9%	-351,2%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos de Tesouraria</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>10,5</b>	<b>1,1</b>	<b>11,5</b>	<b>-69,5%</b>	<b>-46,8%</b>	<b>-67,4%</b>
<b>Fundos Poupança Ações</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-178,5%</b>	<b>-221,1%</b>	<b>-180,4%</b>
<b>Fundos Poupança Reforma</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,2</b>	<b>17,5</b>	<b>0,4</b>	<b>17,9</b>	<b>-74,0%</b>	<b>-169,3%</b>	<b>-76,4%</b>
<b>Fundos Garantidos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>236,9%</b>	<b>236,9%</b>	<b>236,9%</b>
Abertos	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	236,9%	236,9%	236,9%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos do Mercado Monetário</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>19,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>17,3%</b>
<b>Fundos Flexíveis</b>	<b>13,5</b>	<b>0,8</b>	<b>14,3</b>	<b>17,8</b>	<b>0,8</b>	<b>18,6</b>	<b>-24,2%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-23,3%</b>
Abertos	13,5	0,8	14,3	17,8	0,8	18,6	-24,2%	-2,2%	-23,3%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos Especiais de Investimento</b>	<b>32,7</b>	<b>3,6</b>	<b>36,4</b>	<b>35,7</b>	<b>3,7</b>	<b>39,4</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-7,6%</b>
Abertos	32,7	3,6	36,4	35,7	3,7	39,4	-8,3%	-1,0%	-7,6%
Fechados	4,7	1,3	6,0	5,1	1,3	6,4	-7,4%	0,0%	-5,9%
<b>TOTAL</b>	<b>73,9</b>	<b>5,8</b>	<b>79,7</b>	<b>128,7</b>	<b>8,7</b>	<b>137,3</b>	<b>-42,6%</b>	<b>-33,6%</b>	<b>-42,0%</b>

Legenda: CG- Comissões de Gestão; CD – Comissões de Depósito.

<sup>10</sup> Os dados relativos às Comissões suportadas pelos fundos constituem valores acumulados desde os últimos 12 meses até à data de referência.

Tabela 47 – Comissões de Gestão e de Depósito Médias Suportadas por Categoria de Fundo

	Setembro 11			Junho 11		
	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias
<b>Fundos de Ações</b>	0,4%	0,0%	0,5%	1,0%	0,0%	1,0%
Abertos	0,4%	0,0%	0,5%	1,0%	0,0%	1,0%
Fechados	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos de Obrigações</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,4%
Abertos	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,4%
Fechados	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos Mistos</b>	0,3%	0,0%	0,3%	0,5%	0,1%	0,6%
Abertos	0,3%	0,0%	0,3%	0,5%	0,1%	0,6%
Fechados	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos de Fundos</b>	0,1%	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,4%
Abertos	0,1%	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,4%
Fechados	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos de Tesouraria</b>	-0,6%	0,0%	-0,6%	0,2%	0,0%	0,2%
<b>Fundos Poupança Ações</b>	-0,4%	0,0%	-0,4%	0,8%	0,0%	0,8%
<b>Fundos Poupança Reforma</b>	0,3%	0,0%	0,3%	0,7%	0,0%	0,7%
<b>Fundos Garantidos</b>	-0,5%	-0,5%	-1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Abertos	-0,5%	-0,5%	-1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Fechados	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos do Mercado Monetário</b>	0,3%	0,0%	0,4%	0,2%	0,0%	0,3%
<b>Fundos Flexíveis</b>	0,2%	0,0%	0,2%	0,5%	0,0%	0,5%
Abertos	0,2%	0,0%	0,2%	0,5%	0,0%	0,5%
Fechados	-	-	-	-	-	-
<b>Fundos Especiais de Investimento</b>	0,1%	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,4%
Abertos	0,1%	0,0%	0,2%	0,4%	0,0%	0,5%
Fechados	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
<b>TOTAL</b>	0,1%	0,0%	0,1%	0,4%	0,0%	0,5%

Legenda: CG - Comissões de Gestão; CD – Comissões de Depósito. Nota: As comissões médias correspondem ao rácio entre as comissões suportadas e o VLGF médio mensal (e não o VLGF no final do período).

## II.2.6 Estrutura de Participantes

Tabela 48 – Número de Participantes

% das UP's	30-09-2011				30-06-2011				30-09-2010			
	PS	PC	FI	Total	PS	PC	FI	Total	PS	PC	FI	Total
[0;0,5%]	971.402	16.170	146	987.718	1.033.707	17.108	151	1.050.966	1.157.713	18.621	180	1.176.514
]0,5%;2%]	3.755	437	60	4.252	3.809	520	82	4.411	3.415	529	103	4.047
]2%;5%]	1.024	125	28	1.177	978	126	24	1.128	294	105	30	429
]5%;10%]	117	109	31	257	91	77	24	192	51	58	29	138
]10%;25%]	48	79	61	188	49	67	48	164	24	78	58	160
]25%;100%]	14	63	22	99	16	61	22	99	9	55	18	82
<b>TOTAL</b>	976.360	16.983	348	993.691	1.038.650	17.959	351	1.056.960	1.161.506	19.446	418	1.181.370

Legenda: PS – Pessoa Singular; PC – Pessoa Coletiva; FI – Fundo de Investimento.

Tabela 49 - N.º de Participantes por Categoria de Fundo

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total		
Fundos de Ações	121.828	12,3%	130.843	12,4%	141.007	11,9%	-6,9%	-13,6%
Fundos de Poupança Ações	10.868	1,1%	11.505	1,1%	15.815	1,3%	-5,5%	-31,3%
Fundos de Fundos	42.017	4,2%	44.990	4,3%	54.243	4,6%	-6,6%	-22,5%
Fundos de Obrigações	104.898	10,6%	113.155	10,7%	111.914	9,5%	-7,3%	-6,3%
Fundos de Poupança Reforma	281.479	28,3%	291.144	27,5%	311.735	26,4%	-3,3%	-9,7%
Fundos de Tesouraria	134.456	13,5%	145.551	13,8%	201.636	17,1%	-7,6%	-33,3%
Fundos Flexíveis	139.812	14,1%	147.592	14,0%	155.820	13,2%	-5,3%	-10,3%
Fundos Garantidos	0	0,0%	0	0,0%	1.645	0,1%	-	-
Fundos do Mercado Monetário	4.177	0,4%	3.789	0,4%	2.355	0,2%	10,2%	77,4%
Fundos Mistos	8.791	0,9%	9.465	0,9%	10.672	0,9%	-7,1%	-17,6%
Fundos Especiais de Investimento	145.365	14,6%	158.926	15,0%	174.528	14,8%	-8,5%	-16,7%
<b>TOTAL</b>	<b>993.691</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.056.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.181.370</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-15,9%</b>

## III.2.7 Estrutura de Mercado

Tabela 50 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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
<b>TOTAL</b>	<b>304</b>	<b>305</b>	<b>290</b>	<b>-1</b>	<b>14</b>

Tabela 51 – Número de Fundos por Entidade Gestora e Categoria de Fundo

Entidade	30-09-2011										Total
	FA	FEI	FF	FFLX	FM	FMM	FO	FPA	FT	FPR	
Banif Gestão de Activos	2	8	0	3	0	0	3	1	1	0	18
Barclays Wealth Managers Portugal	1	0	3	0	0	0	5	1	2	4	16
BBVA Gest	1	3	0	1	0	0	2	1	1	0	9
BPI Gestão de Activos	8	7	1	2	1	0	3	1	1	4	28
BPN Gestão de Activos	2	1	0	0	2	0	2	0	1	0	8
Caixagest	7	29	1	0	2	1	4	1	2	0	47
Crédito Agrícola Gest	1	9	1	0	1	1	1	1	1	0	16
Dunas Capital	0	1	0	1	0	0	0	0	1	0	3
ESAF	6	19	0	7	0	0	5	1	1	1	40
Finivalor	2	0	3	1	1	0	2	1	0	0	10
Invest Gestão de Activos	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2
MCO2	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Millennium BCP	7	5	3	1	0	0	5	1	1	3	26
MNF Gestão de Activos	0	3	0	0	0	0	0	0	1	0	4
Montepio Gestão de Activos	7	2	4	0	0	1	2	0	1	0	17
Optimize Investment Partners	0	1	0	3	0	0	0	0	0	3	7
Orey Financial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Popular Gestão de Activos	1	9	3	0	1	0	1	0	1	0	16
Santander Asset Management	8	9	0	1	7	0	4	1	3	2	35
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>108</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>39</b>	<b>10</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>304</b>

Legenda: FA – Fundos de Ações; FEI - Fundos Especiais de Investimento; FF – Fundos de Fundos; FFLX – Fundos Flexíveis; FG – Fundos Garantidos; FM - Fundos Mistos; FMM – Fundos do Mercado Monetário; FO – Fundos de Obrigações; FPA – Fundos de Poupança Ações; FPR – Fundos de Poupança Reforma/Educação; FT - Fundos de Tesouraria.

Tabela 52 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral QM	$\Delta$ 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.
<b>TOTAL</b>	<b>11.067,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.811,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.220,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 53 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010
<b>C3</b>	58,4%	56,9%	59,2%
<b>C5</b>	82,0%	82,5%	84,2%
<b>C10</b>	95,8%	96,3%	96,7%
<b>HHI</b>	1.503,5	1.498,3	1.566,8

Legenda: Um índice de concentração Cn é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo:  $HHI = \sum S_i^2$  (em que  $S_i$  corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado.

Tabela 54 – Valor sob Gestão por Entidade Gestora e Categoria de Fundo

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30-09-2011										
	FA	FEI	FF	FFLX	FM	FMM	FO	FPA	FT	FPR	Total
Banif Gestão de Activos	10,4	596,7	0,0	4,3	0,0	0,0	27,4	0,1	10,6	0,0	<b>649,6</b>
Barclays Wealth Managers Portugal	4,3	0,0	32,5	0,0	0,0	0,0	112,9	5,4	112,1	45,0	<b>312,2</b>
BBVA Gest	5,9	38,6	0,0	21,4	0,0	0,0	18,5	2,3	43,2	0,0	<b>129,8</b>
BPI Gestão de Activos	285,2	217,6	4,5	294,3	11,7	0,0	78,6	6,9	204,0	798,9	<b>1.901,6</b>
BPN Gestão de Activos	12,9	166,0	0,0	0,0	3,8	0,0	20,1	0,0	5,2	0,0	<b>208,1</b>
Caixagest	158,0	1.798,4	57,9	0,0	17,2	20,7	285,3	13,0	163,7	0,0	<b>2.514,2</b>
Crédito Agrícola Gest	5,3	86,0	1,2	0,0	5,5	12,0	8,8	0,6	10,9	0,0	<b>130,2</b>
Dunas Capital	0,0	7,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	9,9	0,0	<b>17,3</b>
ESAF	135,7	999,3	0,0	665,3	0,0	0,0	104,5	2,9	129,6	13,8	<b>2.051,1</b>
Finivalor	8,1	0,0	11,6	2,5	7,2	0,0	14,8	0,5	0,0	0,0	<b>44,8</b>
Invest Gestão de Activos	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	<b>7,2</b>
MCO2	0,0	109,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>109,3</b>
Millennium BCP	199,5	41,5	215,4	19,4	0,0	0,0	420,4	21,8	11,0	51,4	<b>980,5</b>
MNF Gestão de Activos	0,0	32,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,3	0,0	<b>53,2</b>
Montepio Gestão de Activos	49,9	53,5	29,3	0,0	0,0	21,0	3,9	0,0	78,2	0,0	<b>235,9</b>
Optimize Investment Partners	0,0	2,1	0,0	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,3	<b>18,1</b>
Orey Financial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Popular Gestão de Activos	2,5	51,2	14,3	0,0	4,0	0,0	6,0	0,0	3,7	0,0	<b>81,6</b>
Santander Asset Management	123,8	302,4	0,0	474,6	26,3	0,0	385,6	6,3	121,4	182,9	<b>1.623,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.006,4</b>	<b>4.502,6</b>	<b>366,7</b>	<b>1.485,8</b>	<b>75,7</b>	<b>53,7</b>	<b>1.486,8</b>	<b>59,8</b>	<b>923,6</b>	<b>1.106,6</b>	<b>11.067,8</b>

Legenda: FA – Fundos de Ações; FEI - Fundos Especiais de Investimento; FF – Fundos de Fundos; FFLX – Fundos Flexíveis; FG – Fundos Garantidos; FM - Fundos Mistos; FMM – Fundos do Mercado Monetário; FO – Fundos de Obrigações; FPA – Fundos de Poupança Ações; FPR/E – Fundos de Poupança Reforma; FT - Fundos de Tesouraria.

Tabela 55 – Valor Transacionado de Ações na *Euronext Lisbon*, por Entidade GestoraUnidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	3º Trimestre 2011	
	Bolsa	
BPI Gestão de Activos	150,3	
Santander Asset Management	71,4	
Caixagest	51,5	
ESAF	39,3	
Optimize Investment Partners	38,2	
Millennium BCP Gestão de Activos	33,6	
Banif Gestão de Activos	7,5	
Crédito Agrícola Gest	6,5	
Barclays Wealth Managers Portugal	3,2	
Finivalor	1,6	
Montepio Gestão de Activos	0,7	
Invest Gestão de Activos	0,6	
<b>TOTAL (1)</b>	404,2	
<b>Volume total de transação de ações na <i>Euronext Lisbon</i>* (2)</b>	13.849,6	
(1)/(2)	2,92%	

Fonte: (\*) *Euronext Lisbon*. Nota: O volume de transações corresponde às compras e vendas efetuadas no mercado de Bolsa.

Tabela 56 – Dez maiores fundos

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	Fundo	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
Banif Gestão de Activos	<i>Fundo de Gestão Passiva</i>	556,8	636,5	557,6	-12,53%	-0,15%
ESAF	<i>Espírito Santo Plano Dinâmico</i>	482,5	523,3	560,1	-7,79%	-13,86%
Santander Asset Management	<i>Santander Global</i>	474,6	651,8	517,2	-27,18%	-8,24%
BPI Gestão de Activos	<i>BPI Reforma Investimento PPR</i>	433,1	473,8	515,3	-8,60%	-15,96%
Santander Asset Management	<i>Santander Multiobrigações</i>	366,5	384,0	403,5	-4,54%	-9,16%
Millennium BCP Gestão de Activos	<i>Millennium Euro Taxa Variável</i>	328,6	404,9	0,0	-18,84%	-
Caixagest	<i>Caixa Fundo Monetário</i>	326,1	333,9	383,9	-2,34%	-15,07%
ESAF	<i>Espírito Santo Premium</i>	271,5	308,4	375,6	-11,98%	-27,72%
BPI Gestão de Activos	<i>BPI Reforma Segura PPR</i>	259,9	268,0	309,2	-3,04%	-15,96%
Caixagest	<i>Caixagest Imobiliário Internacional</i>	252,2	250,0	266,9	0,87%	-5,52%
	Outros	7.316,0	8.576,9	11.331,4	-14,70%	-35,44%
	<b>TOTAL</b>	11.067,8	12.811,4	15.220,9	-13,61%	-27,29%

Nota: Ordenação por ordem decrescente dos valores geridos pelos fundos no último período em análise.

### III.3 Fundos de Investimento Imobiliário (FII), Fundos Especiais de Investimento Imobiliário (FEII) e Fundos de Gestão de Património Imobiliário (FUNGEPI) <sup>11</sup>

No final do 3.º trimestre de 2011 o número de fundos era de 264, não se tendo verificado a constituição ou liquidação de qualquer fundo (Tabela 57). Os valores sob gestão, pela totalidade dos fundos de investimentos imobiliários, diminuíram 0,2% no trimestre, representando 11.972,1 milhões de euros (Tabela 59).

<sup>11</sup> Não inclui os fundos constituídos ao abrigo da Portaria 264/95 de 11 de agosto.

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 (Tabela 67).

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, o *Fungere*, o *Fungepi BES* e o *Fungepi BES II*, todos sob gestão da Fimoges, representavam no final do 3.º trimestre de 2011 um património conjunto de 739,3 milhões de euros (Tabela 68), o 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 69).

O peso das Comissões suportadas manteve-se em 1% do VLGF médio, verificando-se que a Comissão de Gestão, continuando a representar o encargo com mais significado (0,8% do VLGF médio) tendo diminuído 0,1p.p., para os 79,6%, o seu peso nas comissões totais – Tabela 63. O Fundo *Gespatrimónio Rendimento*, gerido pela ESAF, embora tenha decrescido 5,6% no trimestre, apresentou o maior valor sob gestão no período (Tabela 71).

### III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 57 – Indicadores Agregados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral		$\Delta$ anual	
	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>N.º Fundos</b>	<b>261</b>	<b>3</b>	<b>261</b>	<b>3</b>	<b>256</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
Abertos	14	3	14	3	14	2	0	0	0	1
Fechados	247	-	247	-	242	-	0	-	5	-
<b>Valor sob Gestão</b>	<b>11.232,7</b>	<b>739,3</b>	<b>11.242,7</b>	<b>753,3</b>	<b>11.657,8</b>	<b>684,8</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>8,0%</b>
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%	-

### III.3.2 Comercialização de Unidades de Participação

Tabela 58 – Número de Unidades de Participação em Circulação, Emitidas e Resgatadas

		30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>Fundos Abertos</b>	Em circulação	772.322.513	779.796.917	803.410.198	-1,0%	-3,9%
	Emitidas	6.393.787	26.052.258	2.183.196	-75,5%	192,9%
	Resgatadas	11.607.380	25.908.628	3.855.742	-55,2%	201,0%
<b>Fundos Fechados</b>	Em circulação	487.598.933	487.044.472	497.971.009	0,1%	-2,1%

## III.3.3 Composição da Carteira

**Tabela 59 – Investimento por Tipo de Ativos – Total dos FII**  
(continuação na página seguinte)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	<b>14.339,5</b>	119,8%	<b>14.358,6</b>	119,7%	<b>14.014,0</b>	113,5%	-0,1%	2,3%
1.1. Terrenos	2.028,0	16,9%	2.039,9	17,0%	2.074,2	16,8%	-0,6%	-2,2%
1.1.1. Urbanizados	1.398,2	11,7%	1.389,3	11,6%	1.370,6	11,1%	0,6%	2,0%
1.1.2. Não Urbanizados	629,9	5,3%	650,6	5,4%	703,6	5,7%	-3,2%	-10,5%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	233,9	2,0%	229,8	1,9%	205,3	1,7%	1,8%	13,9%
1.3. Outros Projetos de Construção	1.834,9	15,3%	1.843,8	15,4%	1.837,4	14,9%	-0,5%	-0,1%
1.4. Construções Acabadas	10.188,2	85,1%	10.192,1	85,0%	9.845,6	79,8%	0,0%	3,5%
1.4.1. Arrendadas	7.614,8	63,6%	7.573,7	63,1%	7.406,6	60,0%	0,5%	2,8%
1.4.2. Não Arrendadas	2.573,4	21,5%	2.618,4	21,8%	2.438,9	19,8%	-1,7%	5,5%
1.5. Direitos	54,5	0,5%	53,0	0,4%	51,5	0,4%	2,7%	5,8%
<b>2 – Imóveis situados Fora da União Europeia</b>	<b>12,9</b>	0,1%	<b>14,3</b>	0,1%	<b>14,1</b>	0,1%	-9,8%	-8,5%
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	12,9	0,1%	14,3	0,1%	14,1	0,1%	-9,8%	-8,5%
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	12,9	0,1%	14,3	0,1%	14,1	0,1%	-9,8%	-8,5%
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	<b>14.352,4</b>	<b>119,9%</b>	<b>14.372,9</b>	<b>119,8%</b>	<b>14.028,1</b>	<b>113,7%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,3%</b>
<b>3 – Unidades de Participação</b>	<b>99,0</b>	0,8%	<b>78,8</b>	0,7%	<b>62,9</b>	0,5%	25,7%	57,3%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	99,0	0,8%	78,8	0,7%	62,9	0,5%	25,7%	57,3%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	99,0	0,8%	78,8	0,7%	62,9	0,5%	25,7%	57,3%
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>4 – Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	<b>365,3</b>	3,1%	<b>361,6</b>	3,0%	<b>348,6</b>	2,8%	1,0%	4,8%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	365,3	3,1%	361,6	3,0%	348,6	2,8%	1,0%	4,8%
4.1.1. Ações	310,0	2,6%	307,7	2,6%	296,5	2,4%	0,8%	4,6%
4.1.2. Quotas	1,7	0,0%	1,7	0,0%	1,7	0,0%	0,0%	1,8%
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	53,6	0,4%	52,2	0,4%	50,4	0,4%	2,5%	6,2%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

**Tabela 59 – Investimento por Tipo de Ativos – Total dos FII**  
(continuação da página anterior)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>7 – Liquidez</b>	540,6	4,5%	519,3	4,3%	1034,0	8,4%	4,1%	-47,7%
<i>7.1. À vista</i>	74,9	0,6%	91,9	0,8%	170,3	1,4%	-18,5%	-56,0%
7.1.1. Numerário	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,3%	0,7%
7.1.2. Depósitos à ordem	74,4	0,6%	91,3	0,8%	133,4	1,1%	-18,5%	-44,3%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,4	0,0%	0,4	0,0%	36,7	0,3%	-17,6%	-99,0%
<i>7.2. A prazo</i>	465,7	3,9%	427,4	3,6%	863,8	7,0%	8,9%	-46,1%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	462,3	3,9%	424,3	3,5%	824,7	6,7%	9,0%	-43,9%
7.2.2. Certificados de depósito	0,2	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	3,3	0,0%	3,2	0,0%	39,1	0,3%	2,4%	-91,7%
<b>8 – Empréstimos</b>	-3.130,0	-26,1%	-3.124,8	-26,0%	-2.951,0	-23,9%	0,2%	6,1%
<i>8.1. – Empréstimos obtidos</i>	-2.823,6	-23,6%	-2.867,2	-23,9%	-2.792,4	-22,6%	-1,5%	1,1%
<i>8.2. – Descobertos</i>	-306,4	-2,6%	-257,6	-2,1%	-158,5	-1,3%	18,9%	93,3%
<i>8.3. – Componente variável de fundos mistos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>9 – Outros valores a regularizar</b>	-255,2	-2,1%	-211,8	-1,8%	-180,1	-1,5%	20,5%	41,7%
<i>9.1. - Valores ativos</i>	693,6	5,8%	707,7	5,9%	746,5	6,0%	-2,0%	-7,1%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	240,4	2,0%	244,1	2,0%	313,8	2,5%	-1,5%	-23,4%
9.1.2. Outros	453,2	3,8%	463,6	3,9%	432,6	3,5%	-2,2%	4,8%
<i>9.2. - Valores passivos</i>	-948,8	-7,9%	-919,5	-7,7%	-926,6	-7,5%	3,2%	2,4%
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-185,1	-1,5%	-173,3	-1,4%	-187,0	-1,5%	6,8%	-1,0%
9.2.2. Outros	-763,7	-6,4%	-746,2	-6,2%	-739,6	-6,0%	2,3%	3,3%
<b>Sub-Total</b>	-2.380,3	-19,9%	-2.376,9	-19,8%	-1.685,6	-13,7%	0,1%	41,2%
<b>TOTAL</b>	11.972,1	100,0%	11.996,0	100,0%	12.342,6	100,0%	-0,2%	-3,0%

Tabela 60 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FII+FEII)

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	<b>4.940,9</b>	<b>106,8%</b>	<b>4.937,8</b>	<b>105,5%</b>	<b>4.716,7</b>	<b>94,0%</b>	0,1%	4,8%
1.1. Terrenos	138,8	3,0%	130,0	2,8%	147,7	2,9%	6,8%	-6,0%
1.1.1. Urbanizados	69,0	1,5%	63,8	1,4%	81,3	1,6%	8,1%	-15,1%
1.1.2. Não Urbanizados	69,8	1,5%	66,2	1,4%	66,4	1,3%	5,5%	5,1%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	12,4	0,3%	16,7	0,4%	14,4	0,3%	-25,7%	-13,8%
1.3. Outros Projetos de Construção	154,6	3,3%	175,8	3,8%	167,8	3,3%	-12,1%	-7,9%
1.4. Construções Acabadas	4.600,2	99,4%	4.580,5	97,9%	4.351,0	86,7%	0,4%	5,7%
1.4.1. Arrendadas	3.736,2	80,8%	3.734,2	79,8%	3.599,9	71,8%	0,1%	3,8%
1.4.2. Não Arrendadas	864,0	18,7%	846,3	18,1%	751,1	15,0%	2,1%	15,0%
1.5. Direitos	34,9	0,8%	34,7	0,7%	35,8	0,7%	0,6%	-2,3%
<b>2 – Imóveis situados Fora da União Europeia</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	-	-
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	<b>4.940,9</b>	<b>106,8%</b>	<b>4.937,8</b>	<b>105,5%</b>	<b>4.716,7</b>	<b>94,0%</b>	0,1%	4,8%
<b>3 – Unidades de Participação</b>	<b>35,4</b>	<b>0,8%</b>	<b>35,5</b>	<b>0,8%</b>	<b>39,8</b>	<b>0,8%</b>	-0,1%	-11,0%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	35,4	0,8%	35,5	0,8%	39,8	0,8%	-0,1%	-11,0%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	35,4	0,8%	35,5	0,8%	39,8	0,8%	-0,1%	-11,0%
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>4 – Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	<b>66,0</b>	<b>1,4%</b>	<b>66,0</b>	<b>1,4%</b>	<b>60,0</b>	<b>1,2%</b>	0,0%	10,0%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	66,0	1,4%	66,0	1,4%	60,0	1,2%	0,0%	10,0%
4.1.1. Ações	66,0	1,4%	66,0	1,4%	60,0	1,2%	0,0%	10,0%
4.1.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 60 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FII+FEII)

(continuação da página anterior)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>7 – Liquidez</b>	24,3	0,5%	46,1	1,0%	395,3	7,9%	-47,1%	-93,8%
7.1. <i>À vista</i>	10,0	0,2%	14,2	0,3%	51,4	1,0%	-29,1%	-80,5%
7.1.1. Numerário	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
7.1.2. Depósitos à ordem	9,9	0,2%	14,0	0,3%	50,7	1,0%	-29,4%	-80,4%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,6	0,0%	-	-100,0%
7.2. <i>A prazo</i>	14,3	0,3%	31,9	0,7%	343,9	6,9%	-55,1%	-95,8%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	14,3	0,3%	31,9	0,7%	305,3	6,1%	-55,1%	-95,3%
7.2.2. Certificados de depósito	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	0,0	0,0%	0,0	0,0%	38,6	0,8%	-	-
<b>8 – Empréstimos</b>	-383,6	-8,3%	-365,5	-7,8%	-210,1	-4,2%	5,0%	82,6%
8.1. – <i>Empréstimos obtidos</i>	-228,8	-4,9%	-259,0	-5,5%	-209,8	-4,2%	-11,7%	9,0%
8.2. – <i>Descobertos</i>	-154,8	-3,3%	-106,5	-2,3%	-0,2	0,0%	45,4%	69943,9%
8.3. – <i>Componente variável de fundos mistos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>9 – Outros valores a regularizar</b>	-56,6	-1,2%	-40,9	-0,9%	14,7	0,3%	38,5%	-486,1%
9.1. – <i>Valores ativos</i>	174,7	3,8%	177,9	3,8%	211,9	4,2%	-1,8%	-17,6%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	33,7	0,7%	37,4	0,8%	64,2	1,3%	-9,9%	-47,5%
9.1.2. Outros	141,0	3,0%	140,5	3,0%	147,8	2,9%	0,4%	-4,6%
9.2. – <i>Valores passivos</i>	-231,3	-5,0%	-218,8	-4,7%	-197,3	-3,9%	5,7%	17,3%
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-36,4	-0,8%	-45,9	-1,0%	-28,9	-0,6%	-20,8%	26,0%
9.2.2. Outros	-195,0	-4,2%	-172,9	-3,7%	-168,4	-3,4%	12,8%	15,8%
<b>Sub-Total</b>	-314,4	-6,8%	-258,8	-5,5%	299,7	6,0%	21,5%	-204,9%
<b>TOTAL</b>	4.626,5	100,0%	4.679,0	100,0%	5.016,4	100,0%	-1,1%	-7,8%

Tabela 61 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FUNGEPI)

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	<b>536,3</b>	<b>11,6%</b>	<b>541,7</b>	<b>11,6%</b>	<b>469,2</b>	<b>9,4%</b>	-1,0%	14,3%
1.1. Terrenos	92,5	2,0%	87,7	1,9%	69,4	1,4%	5,5%	33,2%
1.1.1. Urbanizados	65,5	1,4%	64,3	1,4%	45,5	0,9%	1,8%	43,8%
1.1.2. Não Urbanizados	27,0	0,6%	23,4	0,5%	23,9	0,5%	15,7%	13,1%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.3. Outros Projetos de Construção	27,9	0,6%	27,6	0,6%	28,0	0,6%	1,2%	-0,2%
1.4. Construções Acabadas	415,8	9,0%	426,4	9,1%	371,7	7,4%	-2,5%	11,9%
1.4.1. Arrendadas	45,7	1,0%	42,6	0,9%	39,7	0,8%	7,2%	15,2%
1.4.2. Não Arrendadas	370,1	8,0%	383,8	8,2%	332,1	6,6%	-3,6%	11,5%
1.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>2 – Imóveis situados Fora da União Europeia</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	-	-
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	<b>536,3</b>	<b>11,6%</b>	<b>541,7</b>	<b>11,6%</b>	<b>469,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>14,3%</b>
<b>3 – Unidades de Participação</b>	<b>9,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>9,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>9,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	9,4	0,2%	9,4	0,2%	9,4	0,2%	0,0%	0,0%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	9,4	0,2%	9,4	0,2%	9,4	0,2%	0,0%	0,0%
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>4 – Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	<b>121,7</b>	<b>2,6%</b>	<b>120,4</b>	<b>2,6%</b>	<b>118,6</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,6%</b>
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	121,7	2,6%	120,4	2,6%	118,6	2,4%	1,1%	2,6%
4.1.1. Ações	68,1	1,5%	68,1	1,5%	68,1	1,4%	0,0%	0,0%
4.1.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	53,6	1,2%	52,2	1,1%	50,4	1,0%	2,5%	6,2%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 61 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FUNGEPI)

(continuação da página anterior)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>7 – Liquidez</b>	59,1	1,3%	65,5	1,4%	58,8	1,2%	-9,7%	0,6%
<i>7.1. À vista</i>	16,6	0,4%	23,3	0,5%	20,3	0,4%	-28,8%	-18,3%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.1.2. Depósitos à ordem	16,6	0,4%	23,3	0,5%	20,3	0,4%	-28,8%	-18,3%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>7.2. A prazo</i>	42,5	0,9%	42,2	0,9%	38,5	0,8%	0,8%	10,5%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	42,5	0,9%	42,2	0,9%	38,5	0,8%	0,8%	10,5%
7.2.2. Certificados de depósito	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>8 – Empréstimos</b>	-21,0	-0,5%	-21,0	-0,4%	-21,0	-0,4%	0,0%	0,1%
<i>8.1. – Empréstimos obtidos</i>	-21,0	-0,5%	-21,0	-0,4%	-21,0	-0,4%	0,0%	0,1%
<i>8.2. – Descobertos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>8.3. – Componente variável de fundos mistos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>9 - Outros valores a regularizar</b>	33,8	0,7%	37,3	0,8%	49,8	1,0%	-9,4%	-32,2%
<i>9.1. - Valores ativos</i>	38,9	0,8%	41,4	0,9%	54,9	1,1%	-6,0%	-29,2%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	31,5	0,7%	31,5	0,7%	36,6	0,7%	0,0%	-14,1%
9.1.2. Outros	7,4	0,2%	9,9	0,2%	18,3	0,4%	-25,1%	-59,5%
<i>9.2. - Valores passivos</i>	-5,1	-0,1%	-4,1	-0,1%	-5,1	-0,1%	24,8%	0,2%
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-2,4	-0,1%	-1,8	0,0%	-1,6	0,0%	38,4%	54,2%
9.2.2. Outros	-2,6	-0,1%	-2,3	0,0%	-3,5	-0,1%	14,3%	-24,4%
<b>Sub-Total</b>	203,0	4,4%	211,6	4,5%	215,6	4,3%	-4,0%	-5,8%
<b>TOTAL</b>	739,3	16,0%	753,3	16,1%	684,8	13,7%	-1,9%	8,0%

Tabela 62 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	<b>8.862,2</b>	191,6%	<b>8.879,1</b>	189,8%	<b>8.828,1</b>	176,0%	-0,2%	0,4%
1.1. Terrenos	1.796,7	38,8%	1.822,2	38,9%	1.857,1	37,0%	-1,4%	-3,3%
1.1.1. Urbanizados	1.263,7	27,3%	1.261,1	27,0%	1.243,8	24,8%	0,2%	1,6%
1.1.2. Não Urbanizados	533,0	11,5%	561,1	12,0%	613,3	12,2%	-5,0%	-13,1%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	221,5	4,8%	213,0	4,6%	190,9	3,8%	4,0%	16,0%
1.3. Outros Projetos de Construção	1.652,4	35,7%	1.640,4	35,1%	1.641,6	32,7%	0,7%	0,7%
1.4. Construções Acabadas	5.172,1	111,8%	5.185,2	110,8%	5.122,8	102,1%	-0,3%	1,0%
1.4.1. Arrendadas	3.832,9	82,8%	3.796,8	81,1%	3.767,1	75,1%	0,9%	1,7%
1.4.2. Não Arrendadas	1.339,3	28,9%	1.388,4	29,7%	1.355,8	27,0%	-3,5%	-1,2%
1.5. Direitos	19,5	0,4%	18,3	0,4%	15,7	0,3%	6,5%	24,4%
<b>2 – Imóveis situados Fora da União Europeia</b>	<b>12,9</b>	0,3%	<b>14,3</b>	0,3%	<b>14,1</b>	0,3%	-9,8%	-8,5%
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	12,9	0,3%	14,3	0,3%	14,1	0,3%	-9,8%	-8,5%
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	12,9	0,3%	14,3	0,3%	14,1	0,3%	-9,8%	-8,5%
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	8.875,1	191,8%	8.893,4	190,1%	8.842,3	176,3%	-0,2%	0,4%
<b>3 – Unidades de Participação</b>	<b>54,1</b>	1,2%	<b>33,9</b>	0,7%	<b>13,7</b>	0,3%	59,8%	294,7%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	54,1	1,2%	33,9	0,7%	13,7	0,3%	59,8%	294,7%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	54,1	1,2%	33,9	0,7%	13,7	0,3%	59,8%	294,7%
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>4 – Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	<b>177,6</b>	3,8%	<b>175,2</b>	3,7%	<b>170,0</b>	3,4%	1,4%	4,5%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	177,6	3,8%	175,2	3,7%	170,0	3,4%	1,4%	4,5%
4.1.1. Ações	175,9	3,8%	173,5	3,7%	168,4	3,4%	1,4%	4,5%
4.1.2. Quotas	1,7	0,0%	1,7	0,0%	1,7	0,0%	0,0%	1,8%
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 62 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação da página anterior)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>7 – Liquidez</b>	457,1	9,9%	407,7	8,7%	579,9	11,6%	12,1%	-21,2%
7.1. <i>À vista</i>	48,3	1,0%	54,4	1,2%	98,6	2,0%	-11,3%	-51,1%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	18,8%	63,3%
7.1.2. Depósitos à ordem	47,9	1,0%	54,0	1,2%	62,5	1,2%	-11,3%	-23,3%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,4	0,0%	0,4	0,0%	36,1	0,7%	-17,6%	-99,0%
7.2. <i>A prazo</i>	408,8	8,8%	353,3	7,6%	481,3	9,6%	15,7%	-15,1%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	405,4	8,8%	350,1	7,5%	480,9	9,6%	15,8%	-15,7%
7.2.2. Certificados de depósito	0,2	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	3,3	0,1%	3,2	0,1%	0,4	0,0%	2,4%	701,3%
<b>8 – Empréstimos</b>	-2.725,4	-58,9%	-2.738,3	-58,5%	-2.719,9	-54,2%	-0,5%	0,2%
8.1. – <i>Empréstimos obtidos</i>	-2.573,8	-55,6%	-2.587,2	-55,3%	-2.561,6	-51,1%	-0,5%	0,5%
8.2. – <i>Descobertos</i>	-151,6	-3,3%	-151,1	-3,2%	-158,3	-3,2%	0,3%	-4,2%
8.3. – <i>Componente variável de fundos mistos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>9 – Outros valores a regularizar</b>	-232,4	-5,0%	-208,2	-4,4%	-244,6	-4,9%	11,6%	-5,0%
9.1. – <i>Valores ativos</i>	480,0	10,4%	488,4	10,4%	479,6	9,6%	-1,7%	0,1%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	175,2	3,8%	175,1	3,7%	213,0	4,2%	0,0%	-17,8%
9.1.2. Outros	304,9	6,6%	313,3	6,7%	266,6	5,3%	-2,7%	14,3%
9.2. – <i>Valores passivos</i>	-712,4	-15,4%	-696,6	-14,9%	-724,3	-14,4%	2,3%	-1,6%
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-146,3	-3,2%	-125,6	-2,7%	-156,6	-3,1%	16,5%	-6,6%
9.2.2. Outros	-566,1	-12,2%	-571,1	-12,2%	-567,7	-11,3%	-0,9%	-0,3%
<b>Sub-Total</b>	-2.268,9	-49,0%	-2.329,7	-49,8%	-2.200,9	-43,9%	-2,6%	3,1%
<b>TOTAL</b>	6.606,2	142,8%	6.563,7	140,3%	6.641,4	132,4%	0,6%	-0,5%

III.3.4 Comissões<sup>12</sup>

Tabela 63 – Comissões Suportadas

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	Setembro 11			Junho 11		
	Custos	% Total	% VLGF médio	Custos	% Total	% VLGF médio
Comissão de Gestão	98,4	79,6%	0,8%	99,3	79,7%	0,8%
Comissão de Depósito	12,8	10,3%	0,1%	12,5	10,1%	0,1%
Taxa Supervisão	3,5	2,8%	0,0%	3,4	2,7%	0,0%
Outras Comissões	8,7	7,0%	0,1%	9,0	7,2%	0,1%
<b>Comissões Extrapatrimoniais</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL</b>	123,6	100,0%	1,0%	124,6	100,0%	1,0%

Nota: O VLGF<sub>médio</sub> corresponde ao VLGF médio mensal e não ao valor no final do período.<sup>12</sup> Os dados relativos às Comissões suportadas pelos fundos constituem valores acumulados desde os últimos 12 meses até à data de referência.

Tabela 64 - Comissões de Gestão e Depósito Suportadas por Categoria de Fundo

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	Setembro 11			Junho 11		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
<b>Abertos</b>	53,3	6,2	59,5	54,2	6,0	60,1
<b>Fechados</b>	45,1	6,6	51,7	45,1	6,5	51,7
<b>TOTAL</b>	98,4	12,8	111,2	99,3	12,5	111,8

Tabela 65 – Comissões de Gestão e Depósito Médias Suportadas por Categoria de Fundo

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	Setembro 11			Junho 11		
	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias
<b>Abertos</b>	0,96%	0,11%	1,08%	0,97%	0,11%	1,07%
<b>Fechados</b>	0,69%	0,10%	0,79%	0,68%	0,10%	0,78%
<b>TOTAL</b>	0,81%	0,11%	0,92%	0,81%	0,10%	0,92%

Nota: As comissões médias correspondem ao rácio entre as comissões suportadas e o VLGF médio mensal (e não o VLGF no final do período).

## III.3.5 Estrutura de Participantes

Tabela 66 – Número de Participantes por Categoria (Abertos vs Fechados)

% das UP's	30-09-2011			30-06-2011		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
[0%;0,5%]	113.184	2.326	115.510	118.202	2.609	120.811
]0,5%;2%]	83	264	347	86	286	372
]2%;5%]	26	145	171	24	149	173
]5%;10%]	6	95	101	3	98	101
]10%;25%]	13	166	179	13	165	178
]25%;100%]	9	324	333	9	323	332
<b>TOTAL</b>	113.321	3.320	116.641	118.337	3.630	121.967

## III.3.6 Estrutura de Mercado

Tabela 67 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30-09-2011			30-06-2011			30-09-2010		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
<b>FII+FEII</b>									
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
<b>FUNGEPI</b>									
Fimoges	3	-	3	3	-	3	2	-	2
Total dos FUNGEPI	3	-	3	3	-	3	2	-	2
<b>TOTAL</b>	17	247	264	17	247	264	16	242	258

Tabela 68 – Valor sob Gestão por Entidade Gestora e Categoria de Fundo (Abertos vs Fechados)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010	
	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados
<b>FII+FEII</b>						
Atlantic	0,0	72,4	0,0	72,3	0,0	69,2
Banif Gestão de Activos	328,6	402,8	301,2	405,7	358,6	411,9
BPI Gestão de Activos	180,9	24,7	181,7	24,7	258,3	24,2
BPN Imofundos	429,0	346,7	426,9	373,7	423,9	402,6
Dunas Capital	0,0	8,0	0,0	8,6	0,0	8,8
ESAF	917,9	290,9	959,5	289,0	1066,0	283,6
Fibeira Fundos	0,0	9,2	0,0	9,3	0,0	10,7
Fimoges	0,0	297,0	0,0	297,9	0,0	299,0
Finivalor	286,5	101,3	293,3	101,2	312,8	71,0
Floresta Atlântica	0,0	21,5	0,0	20,3	0,0	20,3
Fund Box	0,0	270,8	0,0	271,0	0,0	288,6
Fundiestamo	7,4	182,4	7,0	181,7	0,0	183,5
Fundimo	977,1	651,6	1022,7	614,3	1040,2	659,4
GEF	0,0	81,4	0,0	84,6	0,0	82,9
Gesfimo	0,0	432,1	0,0	408,2	0,0	372,6
Imópolis	0,0	43,6	0,0	47,7	0,0	45,1
Imorendimento	0,0	89,8	0,0	89,6	0,0	86,7
Interfundos	0,0	1076,2	0,0	1116,8	0,0	1207,5
Invest Gestão de Activos	0,0	15,6	0,0	15,6	0,0	15,6
Libertas	0,0	47,6	0,0	47,8	0,0	0,0
Millennium BCP Gestão de Activos	336,0	55,7	329,4	56,0	359,3	55,9
MNF Gestão de Activos	0,0	54,6	0,0	32,8	0,0	20,0
Norfin	0,0	597,2	0,0	611,5	0,0	613,2
Orey Financial	0,0	28,9	0,0	29,1	0,0	22,7
Popular Gestão de Activos	21,6	78,5	22,2	79,3	25,2	80,4
Refundos	0,0	93,5	0,0	92,9	0,0	91,7
Santander Asset Management	476,5	217,1	499,1	216,8	551,9	244,8
Selecta	0,0	257,3	0,0	256,3	0,0	258,8
SGFI	0,0	54,1	0,0	61,0	0,0	60,9
Silvip	294,6	0,0	310,4	0,0	319,0	0,0
Sonægest	0,0	355,5	0,0	350,3	0,0	351,8
Square Asset Management	370,4	102,3	325,4	52,8	301,1	54,7
TDF	0,0	100,5	0,0	100,0	0,0	99,5
TF Turismo Fundos	0,0	113,4	0,0	112,6	0,0	111,3
Vila Galé Gest	0,0	32,1	0,0	32,2	0,0	32,5
Total dos FII+FEII	4.626,5	6.606,2	4.679,0	6.563,7	5.016,4	6.641,4
<b>FUNGEPI</b>						
Fimoges	739,3	-	753,3	-	684,8	-
Total dos FUNGEPI	739,3	-	753,3	-	684,8	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.365,8</b>	<b>6.606,2</b>	<b>5.432,3</b>	<b>6.563,7</b>	<b>5.701,2</b>	<b>6.641,4</b>

Tabela 69 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimest. QM	$\Delta$ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>FII+FEII</b>								
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.
Imopólis	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%	-	-
<b>FUNGEPI</b>								
Fimoges	739,3	100,0%	753,3	100,0%	684,8	100,0%	0 p.p.	-
Total dos FUNGEPI	739,3	100,0%	753,3	100,0%	684,8	100,0%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>11.972,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.996,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.342,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 70 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010
<b>C3</b>	32,7%	33,4%	34,5%
<b>C5</b>	47,8%	48,8%	49,2%
<b>C10</b>	72,3%	72,5%	73,3%
<b>HHI</b>	665,6	677,0	693,7

Legenda: Um índice de concentração  $C_n$  é obtido através da soma das quotas de mercado das  $n$  maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo:  $HHI = \sum S_i^2$  (em que  $S_i$  corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado.

Tabela 71 – Dez maiores fundos

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	Fundo	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>FII+FEII</b>						
ESAF	<i>Gespatrimónio Rendimento</i>	745,4	789,3	888,9	-5,6%	-16,1%
Santander Asset Management	<i>Novimovest</i>	476,5	499,1	551,9	-4,5%	-13,7%
BPN Imofundos	<i>Bpn Imonegócios</i>	429,0	426,9	423,9	0,5%	1,2%
Millennium BCP Gestão de Activos	<i>Af Portfólio Imobiliário</i>	336,0	329,4	359,3	2,0%	-6,5%
Banif Gestão de Activos	<i>Banif Imopredial</i>	328,6	301,2	358,6	9,1%	-8,4%
Fimoges	<i>Fundes</i>	297,0	297,9	299,0	-0,3%	-0,7%
Silvip	<i>Valores E Inv. Prediais</i>	294,6	310,4	319,0	-5,1%	-7,7%
Finivalor	<i>Finipredial</i>	286,5	293,3	312,8	-2,3%	-8,4%
Square Asset Management	<i>Ca Imobiliário</i>	223,1	182,9	184,6	21,9%	20,8%
Norfin	<i>Office Park Expo</i>	220,3	217,9	216,3	1,1%	1,9%
	Outros	7.595,8	7.594,1	7.743,5	0,0%	-1,9%
	Total dos FII+FEII	11.232,7	11.242,7	11.657,8	-0,1%	-3,6%
<b>FUNGEPI</b>						
Fimoges	<i>Fungere</i>	375,9	384,2	386,9	-2,1%	-2,8%
Fimoges	<i>Fungepi Bes</i>	329,0	334,7	297,9	-1,7%	10,4%
Fimoges	<i>Fungepi - Bes II</i>	34,4	34,5	0,0	-0,4%	-
	Total dos FUNGEPI	739,3	753,3	684,81	-1,9%	8,0%
<b>TOTAL</b>		11.972,1	11.996,0	12.342,6	-0,2%	-3,0%

Nota: Ordenação por ordem decrescente dos valores geridos pelos fundos no último período em análise.

### III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

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. Foi liquidado um fundo de titularização de créditos (Tabela 72).

Os créditos continuam a reforçar o seu peso, passando de 96,5% para 98,4% no total dos componentes do valor global dos fundos. Os hipotecários aumentaram a sua representatividade para 74,2% do total – Tabela 73.

## III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 72 – Indicadores Agregados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	3	3	4	0	-1
<b>N.º Fundos</b>	40	41	45	-1	-5
<b>Valor sob Gestão</b>	25.645,3	27.050,1	32.627,7	-5,2%	-21,4%

## III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 73 – Investimento por Tipo de Ativos<sup>13</sup>Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	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%
<b>Créditos</b>	<b>25.232,3</b>	<b>98,4%</b>	<b>26.096,5</b>	<b>96,5%</b>	<b>31.614,8</b>	<b>96,9%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-20,2%</b>
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%
<b>TOTAL</b>	<b>25.645,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.050,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.627,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-21,4%</b>

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

## 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. O montante global sob gestão caiu 24,6% no trimestre, representando 589,6 milhões de Euros (Tabela 74).

<sup>13</sup> 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.

O Banco Best, o Banco ActivoBank e o BIG mantiveram a posição de entidades que comercializaram maior número de fundos estrangeiros (Tabela 78). O Banco Best, o Banco ActivoBank e o BCP detinham as maiores quotas do mercado no final do trimestre - Tabela 77, traduzindo um aumento de concentração de 61,8% no 2.º trimestre de 2011, para 63,3% no 3.º trimestre do ano (Tabela 80).

## IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 74 – Indicadores Agregados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

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

## IV.2 Comercialização de Unidades de Participação

Tabela 75 – Valor das Subscrições e Resgates

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	3º Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	3º Trimestre 2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
Subscrições	64,2	112,6	136,2	-43,0%	-52,8%
Resgates	173,6	160,1	120,3	8,4%	44,3%
<b>Valor líquido</b>	-109,4	-47,5	15,9	-1,3	-788,4%

## IV.3 Composição da Carteira

Tabela 76 – Investimento por Moedas

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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%
<b>TOTAL</b>	<b>589,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>782,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>827,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-24,6%</b>	<b>-28,7%</b>

## IV.4 Estrutura de Participantes

Tabela 77 – Número de Participantes por Entidade Comercializadora

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	N.º	% Total	N.º	% Total	N.º	% Total		
Banco Best	27.613	36,7%	30.934	35,5%	32.194	37,7%	1,21 p.p.	-0,94 p.p.
BIG	18.545	24,7%	22.722	26,1%	21.569	25,2%	-1,42 p.p.	-0,57 p.p.
Banco ActivoBank	14.325	19,1%	15.786	18,1%	17.102	20,0%	0,93 p.p.	-0,96 p.p.
Barclays Bank Portugal	7.070	9,4%	8.615	9,9%	3.616	4,2%	-0,49 p.p.	5,18 p.p.
Deutsche Bank Europe	3.485	4,6%	0	0,0%	0	0,0%	4,64 p.p.	4,64 p.p.
BCP	3.137	4,2%	3.495	4,0%	3.510	4,1%	0,16 p.p.	0,07 p.p.
Banco Português de Investimento	481	0,6%	570	0,7%	432	0,5%	-0,01 p.p.	0,13 p.p.
BNP Paribas Private Bank	297	0,4%	780	0,9%	2.010	2,4%	-0,5 p.p.	-1,96 p.p.
BBVA	194	0,3%	207	0,2%	237	0,3%	0,02 p.p.	-0,02 p.p.
Banco Finantia	5	0,0%	15	0,0%	19	0,0%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
Deutsche Bank	0	0,0%	3.941	4,5%	4.744	5,6%	-4,53 p.p.	-5,55 p.p.
<b>TOTAL</b>	<b>75.152</b>	<b>100,0%</b>	<b>87.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.433</b>	<b>100,0%</b>	-	-

## IV.5 Estrutura de Mercado

Tabela 78 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora<sup>14</sup>

Entidade	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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

<sup>14</sup> Saliente-se o facto de diferentes entidades comercializadoras poderem comercializar o mesmo OICVM.

Tabela 79 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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.
<b>TOTAL</b>	<b>589,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>782,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>827,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Tabela 80 – Índices de Concentração

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Índice de Concentração	30-09-2011	30-06-2011	30-09-2010
<b>C3</b>	63,3%	61,8%	62,9%
<b>C5</b>	86,9%	86,1%	81,1%
<b>HHI</b>	1.870,1	1.813,1	1.757,9

Legenda: Um índice de concentração  $C_n$  é obtido através da soma das quotas de mercado das  $n$  maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo:  $HHI = \sum S_i^2$  (em que  $S_i$  corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado.

Tabela 81 – Dez maiores fundos

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

OICVM	30-09-2011		30-06-2011		30-09-2010		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	Valor		
SICAV Schroder Internat.Selection Fund	72,9	12,4%	88,8	11,3%	98,2	11,9%	-17,9%	-25,8%
SICAV Blackrock Global Funds	70,1	11,9%	94,8	12,1%	77,7	9,4%	-26,0%	-9,7%
SICAV Fidelity I	51,5	8,7%	65,6	8,4%	55,6	6,7%	-21,6%	-7,4%
SICAV JP Morgan Funds	42,7	7,2%	56,5	7,2%	57,9	7,0%	-24,5%	-26,3%
Pimco Funds Global Investors Series	39,8	6,7%	42,1	5,4%	49,8	6,0%	-5,5%	-20,1%
DWS Invest (SICAV)	31,7	5,4%	43,1	5,5%	53,7	6,5%	-26,4%	-41,0%
Pictet	26,6	4,5%	31,8	4,1%	45,1	5,5%	-16,5%	-41,1%
Parvest (SICAV)	26,2	4,4%	44,6	5,7%	67,2	8,1%	-41,3%	-61,0%
SICAV Morgan Stanley Investment Funds	23,2	3,9%	28,8	3,7%	24,2	2,9%	-19,6%	-4,2%
Amundi Funds	18,2	3,1%	33,3	4,3%	31,6	3,8%	-45,4%	-42,5%
Outros	186,8	31,7%	252,9	32,3%	266,1	32,2%	-26,1%	-29,8%
<b>TOTAL</b>	<b>589,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>782,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>827,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-24,6%</b>	<b>-28,7%</b>

Nota: Ordenação por ordem decrescente dos valores geridos pelos OICVM estrangeiros no último período em análise.