

GESTÃO DE ACTIVOS
RELATÓRIO SÍNTESE
3.º Trimestre de 2003

I. INTRODUÇÃO	3
II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ACTIVOS	4
II.1 ENQUADRAMENTO GERAL.....	4
II.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	5
II.3 ESTRUTURA DE MERCADO	6
III. GESTÃO COLECTIVA DE ACTIVOS	7
III.1 ENQUADRAMENTO GERAL	7
III.2 FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO (FIM).....	8
<i>III.2.1 Enquadramento geral</i>	<i>8</i>
<i>III.2.2 Categorias de FIM.....</i>	<i>8</i>
<i>III.2.3 Composição da Carteira</i>	<i>9</i>
<i>III.2.4 Estrutura de Mercado.....</i>	<i>11</i>
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII)	13
<i>III.3.1 Enquadramento Geral.....</i>	<i>13</i>
<i>III.3.2 Composição da Carteira</i>	<i>13</i>
<i>III.3.3 Estrutura de Mercado.....</i>	<i>14</i>
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC).....	16
<i>III.4.1 Enquadramento Geral.....</i>	<i>16</i>
<i>III.4.2 Composição da Carteira</i>	<i>16</i>
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS.....	17
IV.1 Enquadramento Geral	17
IV.2 Composição da Carteira	17
IV.3 Estrutura de Mercado	17

TABELAS

TABELA 1 – VALORES TOTAIS DA GESTÃO DE ACTIVOS	3
TABELA 2 – INDICADORES AGREGADOS DA GESTÃO INDIVIDUAL DE ACTIVOS	4
TABELA 3 - NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS DE CARTEIRAS POR CONTA DE OUTREM	4
TABELA 4 – VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE ENTIDADE	4
TABELA 5 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ACTIVOS E MERCADOS	5
TABELA 6 – INVESTIMENTO POR PAÍS	6
TABELA 7 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	6
TABELA 8 – NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS.....	7
TABELA 9 - NÚMERO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO.....	7
TABELA 10 – VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO.....	7
TABELA 11 – INDICADORES AGREGADOS DOS FIM.....	8
TABELA 12 – NÚMERO E VALOR SOB GESTÃO - POR CATEGORIA DE FUNDO	8
TABELA 13 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ACTIVOS E DE MERCADOS	10
TABELA 14 – INVESTIMENTO POR PAÍS	10
TABELA 15 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	11
TABELA 16 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO	11
TABELA 17 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	12
TABELA 18 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	12
TABELA 19 – INDICADORES AGREGADOS DOS FII	13
TABELA 20 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ACTIVOS.....	13
TABELA 21 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	14
TABELA 22 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	15
TABELA 23 – INDICADORES AGREGADOS DOS FTC.....	16
TABELA 24 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ACTIVOS.....	16
TABELA 25 – INDICADORES AGREGADOS DOS OICVM ESTRANGEIROS	17
TABELA 26 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	17
TABELA 27 – NÚMERO DE OICVM ESTRANGEIROS POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA.....	18
TABELA 28 - QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	18

I. INTRODUÇÃO¹

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

- **individual²** - os conjuntos de valores pertencem a um titular individualmente considerado (gestão personalizada);
- **colectiva** - os conjuntos de valores pertencem a uma pluralidade de titulares (gestão não personalizada).

Actualmente a gestão colectiva de activos assume a forma de fundos de investimento, os quais se classificam de acordo com a natureza dos activos que os constituem. No presente relatório serão apresentadas estatísticas referentes aos seguintes tipos de fundos:

- **FIM** (Fundos de Investimento Mobiliário) – compostos essencialmente por valores mobiliários e liquidez;
- **FII** (Fundos de Investimento Imobiliário) – compostos essencialmente por imóveis e liquidez;
- **FTC** (Fundos de Titularização de Crédito) – compostos essencialmente por direitos de crédito e liquidez.

No 3.º trimestre de 2003 o total do montante sob gestão aumentou 9% face ao trimestre anterior e 28,5% em termos homólogos (30,4% em termos de montante corrigido - *vide* legenda da Tabela 1). Destaque para o crescimento acentuado dos FTC, com uma quota de mercado que ultrapassa a dos FII, sendo responsáveis pela gestão de 11,9% do montante total gerido em Setembro de 2003.

Tabela 1 – Valores Totais da Gestão de Activos

							Unidade: 10 ⁶ Euro	
		30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	
								Δ trimestral
								Δ anual
Gestão Individual de activos		19.792,6	36,7%	18.431,0	37,3%	15.269,3	36,4%	7,4%
Gestão Colectiva de activos		34.126,5	63,3%	31.044,4	62,7%	26.685,1	63,6%	9,9%
<i>FIM</i>		22.011,8	40,8%	21.218,5	42,9%	20.483,5	48,8%	3,7%
Abertos		21.527,6	39,9%	20.717,5	41,9%	20.041,0	47,8%	3,9%
Fechados		484,3	0,9%	501,0	1,0%	442,5	1,1%	-3,3%
<i>FII</i>		5.674,8	10,5%	5.481,1	11,1%	4.738,9	11,3%	3,5%
Abertos		3.492,4	6,5%	3.375,1	6,8%	2.961,9	7,1%	3,5%
Fechados		2.182,4	4,0%	2.106,0	4,3%	1.777,0	4,2%	3,6%
<i>FTC</i>		6.439,8	11,9%	4.344,8	8,8%	1.462,7	3,5%	48,2%
TOTAL		53.919,1	100,0%	49.475,4	100,0%	41.954,4	100,0%	9,0%
TOTAL (corrigido)*		52.068,0		47.667,1		39.944,3		9,2%
OICVM estrangeiros**		390,3	-	251,9	-	189,8	-	54,9%

Legenda: (*) O total corrigido exclui as participações em FIM e FII nacionais detidas no âmbito da gestão individual e colectiva de activos como forma de eliminar o efeito de dupla contagem. (**) O valor total de participações em OICVM comercializadas em Portugal não constitui gestão de activos nacional, embora reflecta a concorrência dessas participações face aos fundos de investimento nacionais.

¹ Os dados constantes no presente relatório resultam, salvo indicação em contrário, das informações reportadas à CMVM pelos intermediários financeiros, de acordo com a legislação em vigor. A informação utilizada reporta-se à data de 23 de Outubro. Salienta-se ainda que o cálculo das percentagens e variações são efectuados com base nos dados originais e não nos arredondados.

² Também designada como gestão de patrimónios ou gestão de carteiras por conta de outrem.

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ACTIVOS³

II.1 Enquadramento geral

No 3º trimestre de 2003 o montante sob gestão atingiu 19.792,6 milhões de Euro, uma variação de 7,4% face ao trimestre anterior e um aumento de 29,6% face a Setembro de 2002 (Tabela 2). O número de entidades que gerem carteiras por conta de outrem aumentou para 48 durante o último trimestre (Tabela 3). As SGP continuam a liderar os montantes geridos com uma quota de mercado de 90,9%. (Tabela 4).

Tabela 2 – Indicadores Agregados da Gestão Individual de Activos

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	48	45	44	3	4
Valor sob Gestão	19.792,6	18.431,0	15.269,3	7,4%	29,6%

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

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	16	15	14	1	2
Nacionais	13	12	11	1	2
Sucursais	3	3	3	0	0
Empresas de Investimento	32	30	30	2	2
Soc. Gest. Patrimónios	24	23	22	1	2
Soc. Corretoras	3	3	4	0	-1
Soc. Fin. Corretagem	3	3	3	0	0
Sucursais E.I.	2	1	1	1	1
TOTAL	48	45	44	3	4

Tabela 4 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Instituições de crédito	1.751,8	8,9%	1.631,6	8,9%	1.913,0	12,5%	7,4%	-8,4%
Nacionais	1.537,1	7,8%	1.441,1	7,8%	1.725,9	11,3%	6,7%	-10,9%
Sucursais	214,7	1,1%	190,5	1,0%	187,1	1,2%	12,7%	14,8%
Empresas de Investimento	18.040,8	91,1%	16.799,4	91,1%	13.356,3	87,5%	7,4%	35,1%
Soc. Gest. Patrimónios	18.000,7	90,9%	16.761,1	90,9%	13.325,4	87,3%	7,4%	35,1%
Soc. Corretoras	21,8	0,1%	21,1	0,1%	16,1	0,1%	3,0%	35,4%
Soc. Fin. Corretagem	17,6	0,1%	15,7	0,1%	13,6	0,1%	12,3%	29,0%
Sucursais E.I.	0,8	0,0%	1,4	0,0%	1,2	0,0%	-43,7%	-30,9%
TOTAL	19.792,6	100,0%	18.431,0	100,0%	15.269,3	100,0%	7,4%	29,6%

³ 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.

II.2 Composição da carteira

No 3.º trimestre de 2003 registou-se um aumento das aplicações em valores mobiliários cotados e UP's (4,1%), em valores mobiliários não cotados (7,4%) e em outros activos (21%) - Tabela 5. No que concerne ao investimento por país (Tabela 6), destaca-se o crescimento das aplicações em valores mobiliários cotados em bolsas italianas (96,0% face ao trimestre anterior e 238,8% relativamente ao período homólogo). Já os montantes investidos em valores mobiliários cotados em Portugal e na Áustria registaram uma redução em termos trimestrais e anuais. O Euro continua a ser a principal divisa de investimento (97,0% da carteira), seguido do dólar americano (Tabela 7).

Tabela 5 – Investimento por Tipo de Activos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

		30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados e UP		13.236,1	66,9%	12.716,0	69,0%	11.163,4	73,1%	4,1%	18,6%
Acções	<i>Nacional</i>	633,4	3,2%	619,7	3,4%	599,6	3,9%	2,2%	5,6%
	<i>Estrangeira</i>	298,6	1,5%	263,3	1,4%	231,2	1,5%	13,4%	29,2%
Dívida Pública	<i>Nacional</i>	2.154,7	10,9%	2.332,3	12,7%	3.068,0	20,1%	-7,6%	-29,8%
	<i>Estrangeira</i>	2.044,5	10,3%	1.850,6	10,0%	941,2	6,2%	10,5%	117,2%
Obrigações(*)	<i>Nacional</i>	428,3	2,2%	421,3	2,3%	559,1	3,7%	1,7%	-23,4%
	<i>Estrangeira</i>	4.660,0	23,5%	4.388,2	23,8%	3.176,2	20,8%	6,2%	46,7%
Unidades de Participação	<i>Nacional</i>	1.112,5	5,6%	1.063,1	5,8%	1.027,1	6,7%	4,7%	8,3%
	<i>Estrangeira</i>	1.876,0	9,5%	1.746,8	9,5%	1.550,1	10,2%	7,4%	21,0%
Outros VM	<i>Nacional</i>	9,3	0,0%	4,0	0,0%	4,9	0,0%	131,6%	89,7%
	<i>Estrangeira</i>	18,8	0,1%	26,7	0,1%	6,1	0,0%	-29,6%	208,4%
Não Cotados		2.828,2	14,3%	2.634,3	14,3%	2.482,6	16,3%	7,4%	13,9%
Acções		64,7	0,3%	60,0	0,3%	30,2	0,2%	7,9%	114,6%
Dívida Pública		4,3	0,0%	1,8	0,0%	3,1	0,0%	140,2%	40,3%
Obrigações		2.727,1	13,8%	2.526,4	13,7%	2.420,7	15,9%	7,9%	12,7%
Outros VM		32,1	0,2%	46,1	0,2%	28,7	0,2%	-30,3%	11,8%
Outros Activos		3.728,3	18,8%	3.080,8	16,7%	1.623,2	10,6%	21,0%	129,7%
TOTAL		19.792,6	100,0%	18.431,0	100,0%	15.269,3	100,0%	7,4%	29,6%

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

Tabela 6 – Investimento por País

Unidade: 10^6 Euro

	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		<i>Δ trimestral</i> <i>Δ anual</i>	
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados(*)	10.247,5	51,8%	9.906,1	53,7%	8.586,3	56,2%	3,4%	19,3%
Portugal	3.225,6	16,3%	3.377,3	18,3%	4.231,6	27,7%	-4,5%	-23,8%
Luxemburgo	2.541,4	12,8%	2.341,9	12,7%	1.760,6	11,5%	8,5%	44,4%
Reino Unido	1.294,3	6,5%	1.189,4	6,5%	840,4	5,5%	8,8%	54,0%
Alemanha	1.138,5	5,8%	1.145,7	6,2%	387,9	2,5%	-0,6%	193,5%
Espanha	565,4	2,9%	518,8	2,8%	376,1	2,5%	9,0%	50,3%
França	517,2	2,6%	509,5	2,8%	353,4	2,3%	1,5%	46,3%
Holanda	330,0	1,7%	314,2	1,7%	247,5	1,6%	5,0%	33,3%
Itália	142,9	0,7%	72,9	0,4%	42,2	0,3%	96,0%	238,8%
Áustria	120,5	0,6%	143,5	0,8%	126,1	0,8%	-16,0%	-4,5%
Irlanda	116,5	0,6%	108,3	0,6%	49,1	0,3%	7,6%	137,0%
EUA	61,8	0,3%	59,4	0,3%	101,0	0,7%	4,1%	-38,8%
Outros	193,5	1,0%	125,2	0,7%	70,3	0,5%	54,5%	175,2%
Unidades de Participação	2.988,6	15,1%	2.809,9	15,2%	2.577,2	16,9%	6,4%	16,0%
Nacionais	1.112,3	5,6%	1.063,1	5,8%	1.027,1	6,7%	4,6%	8,3%
Países da UE	1.232,1	6,2%	1.164,3	6,3%	1.114,6	7,3%	5,8%	10,5%
Outros países	644,2	3,3%	582,5	3,2%	435,5	2,9%	10,6%	47,9%
Não Cotados	2.828,2	14,3%	2.634,3	14,3%	2.482,6	16,3%	7,4%	13,9%
Outros Activos	3.728,3	18,8%	3.080,8	16,7%	1.623,2	10,6%	21,0%	129,7%
TOTAL	19.792,6	100,0%	18.431,0	100,0%	15.269,3	100,0%	7,4%	29,6%

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

Tabela 7 – Investimento por Moedas

Unidade: 10^6 Euro

	30-09-2003		30-06-2003		<i>Δ trimestral</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	
Euro	19.191,9	97,0%	17.894,0	97,1%	7,3%
Dólar Norte-Americano	534,0	2,7%	495,7	2,7%	7,7%
Libra	40,6	0,2%	23,7	0,1%	71,4%
Franco Suíço	8,6	0,0%	4,4	0,0%	94,6%
Iene	2,8	0,0%	3,8	0,0%	-25,7%
Outras moedas	14,7	0,1%	9,4	0,1%	56,1%
TOTAL	19.792,6	100,0%	18.431,0	100,0%	7,4%

II.3 Estrutura de Mercado

As quotas de mercado⁴ das maiores entidades gestoras aumentaram, tendo os índices de concentração⁵ C3, C5 e C10 assumido, respectivamente, os valores de 77,0%, 84,6% e 93,8% no 3.º trimestre de 2003.

⁴ Para efeitos do cálculo das quotas de mercado e dos índices de concentração não se procedeu ao ajustamento do valor gerido.

⁵ Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. Por exemplo, o índice C_3 será obtido através da soma das quotas de mercado das três maiores empresas.

III. GESTÃO COLECTIVA DE ACTIVOS⁶

III.1 Enquadramento geral

No terceiro trimestre de 2003 surgem duas novas entidades gestoras, aumentando para 17 as SGFIM e para 3 as SGFTC (Tabela 8), enquanto que o número de fundos em actividade aumentou para 281, destacando-se a existência de mais 4 FTC (Tabela 9). Os activos sob gestão cresceram 27,9% face ao trimestre homólogo de 2002, impulsionados pelos FTC, que ultrapassaram os FII em termos de representatividade no valor total dos activos sob gestão (Tabela 10).

Tabela 8 – Número de Entidades Gestoras

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
SGFIM	17	16	16	1	1
SGFII	26	26	27	0	-1
SGFTC	3	2	1	1	2
TOTAL	46	44	44	2	2

Tabela 9 - Número de Fundos de Investimento

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
FIM	219	221	232	-2	-13
Abertos	206	209	221	-3	-15
Fechados	13	12	11	1	2
FII	48	49	44	-1	4
Abertos	16	16	17	0	-1
Fechados	32	33	27	-1	5
FTC	14	10	4	4	10
TOTAL	281	280	280	1	1

Tabela 10 – Valor sob Gestão por Tipo de Fundos de Investimento

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
FIM	22.011,8	64,5%	21.218,5	68,3%	20.483,5	76,8%	3,7%	7,5%
Abertos	21.527,6	63,1%	20.717,5	66,7%	20.041,0	75,1%	3,9%	7,4%
Fechados	484,3	1,4%	501,0	1,6%	442,5	1,7%	-3,3%	9,4%
FII	5.674,8	16,6%	5.481,1	17,7%	4.738,9	17,8%	3,5%	19,7%
Abertos	3.492,4	10,2%	3.375,1	10,9%	2.961,9	11,1%	3,5%	17,9%
Fechados	2.182,4	6,4%	2.106,0	6,8%	1.777,0	6,7%	3,6%	22,8%
FTC	6.439,8	18,9%	4.344,8	14,0%	1.462,7	5,5%	48,2%	340,3%
TOTAL	34.126,5	100,0%	31.044,4	100,0%	26.685,1	100,0%	9,9%	27,9%

⁶ A informação estatística inclui dados relativos à Margueira, SGFII em todo o período de análise.

III.2 Fundos de Investimento Mobiliário (FIM)

III.2.1 Enquadramento geral

No terceiro trimestre de 2003 o número de entidades gestoras de FIM aumentou mas assistiu-se a uma diminuição do número de fundos (menos 13 do que em igual período do ano anterior). O Valor Líquido Global dos Fundos sob gestão subiu, quer em termos anuais quer em relação ao trimestre anterior (7,5% e 3,7%, respectivamente) - Tabela 11.

Tabela 11 – Indicadores Agregados dos FIM

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	17	16	16	1	1
N.º Fundos	219	221	232	-2	-13
Valor sob Gestão	22.011,8	21.218,5	20.483,5	3,7%	7,5%

III.2.2 Categorias de FIM

A generalidade das categorias dos FIM registou um aumento do valor sob gestão no terceiro trimestre de 2003, com excepção dos Fundos de Acções, Fundos de Obrigações Taxa Fixa, Fundos de Fundos e Fundos Garantidos (Tabela 12). Estes últimos e os Fundos de Tesouraria foram os únicos onde se verificou um crescimento no número de fundos em actividade.

Tabela 12 – Número e Valor sob Gestão - por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003			30-06-2003			30-09-2002			Δ trimestral	Δ anual
	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total		
	Fundos			Fundos			Fundos			Valor	Valor
F. Acções	59	1.138,9	5,2%	60	1.157,2	5,5%	65	1.089,8	5,3%	-1,6%	4,5%
F. Obrigações	43	7.794,0	35,4%	44	7.252,4	34,2%	49	6.876,0	33,6%	7,5%	13,4%
FOTF	19	517,6	2,4%	20	525,6	2,5%	23	521,2	2,5%	-1,5%	-0,7%
FOTV	24	7.276,5	33,1%	24	6.726,8	31,7%	26	6.354,9	31,0%	8,2%	14,5%
F. Mistos	17	749,3	3,4%	19	742,6	3,5%	19	799,7	3,9%	0,9%	-6,3%
F. de Fundos	40	923,4	4,2%	40	957,6	4,5%	40	1.259,9	6,2%	-3,6%	-26,7%
F. Tesouraria	24	8.375,3	38,0%	23	8.227,7	38,8%	24	8.128,0	39,7%	1,8%	3,0%
FPA	11	367,8	1,7%	11	365,7	1,7%	12	317,9	1,6%	0,6%	15,7%
FPR/E	13	1.410,8	6,4%	13	1.383,5	6,5%	12	1.279,2	6,2%	2,0%	10,3%
F. Garantidos	9	399,8	1,8%	8	416,2	2,0%	7	368,7	1,8%	-3,9%	8,4%
FMM	3	852,5	3,9%	3	715,6	3,4%	4	364,2	1,8%	19,1%	134,1%
TOTAL	219	22.011,8	100,0%	221	21.218,5	100,0%	232	20.483,5	100,0%	3,7%	7,5%

Legenda: FOTF - F. Obrigações Taxa Fixa; FOTV - F. Obrigações Taxa Variável; FPA - F. Poupança Acções; FPR/E - F. Poupança Reforma/Educação; FMM - Fundos do Mercado Monetário.

III.2.3 Composição da Carteira

A carteira dos FIM é constituída fundamentalmente por valores mobiliários (76,4%) mas as componentes de Liquidez e de Outros Instrumentos de Dívida têm vindo a aumentar a sua representatividade (Tabela 13). As obrigações correspondem a 72,7% dos valores mobiliários da carteira, onde as obrigações estrangeiras assumem um papel de destaque, crescendo em termos trimestrais e anuais. A dívida pública estrangeira e as acções estrangeiras seguem-se, respectivamente, como os valores mobiliários mais representativos.

No investimento por país (Tabela 14), destaque para o crescimento anual da Irlanda, Itália e Espanha, sendo de realçar o forte aumento ocorrido nestes dois últimos países em relação ao trimestre anterior. O Luxemburgo apresenta-se como o país mais procurado, consistente com o elevado peso da componente de obrigações estrangeiras nas carteiras dos fundos, seguido do Reino Unido, Portugal e Alemanha. Apesar da significativa retracção anual do investimento em Portugal e na Alemanha, estes 4 países concentram 81,7% do investimento total.

No que respeita ao investimento por moedas (Tabela 15), o Euro representa 95,6% da carteira dos FIM em Setembro de 2003, assistindo-se à contracção trimestral e anual das restantes moedas, com excepção do Iene.

Tabela 13 – Investimento por Tipo de Activos e de Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

		30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	Nacional	215,3	1,0%	238,6	1,1%	170,8	0,8%	-9,8%	26,1%
	Estrangeira	1.533,9	7,0%	1.216,7	5,7%	1.609,6	7,9%	26,1%	-4,7%
Outros Fundos Públicos	Nacional	108,9	0,5%	109,7	0,5%	113,6	0,6%	-0,7%	-4,2%
	Estrangeira	11,5	0,1%	16,8	0,1%	26,3	0,1%	-31,8%	-56,3%
Obrigações	Nacional	836,8	3,8%	685,4	3,2%	1.257,4	6,1%	22,1%	-33,4%
	Estrangeira	11.396,8	51,8%	10.928,4	51,5%	10.135,2	49,5%	4,3%	12,4%
Ações	Nacional	538,3	2,4%	539,0	2,5%	482,2	2,4%	-0,1%	11,6%
	Estrangeira	1.176,0	5,3%	1.262,9	6,0%	1.185,2	5,8%	-6,9%	-0,8%
UP	Nacional	733,5	3,3%	739,0	3,5%	980,0	4,8%	-0,7%	-25,1%
	Estrangeira	256,2	1,2%	275,6	1,3%	249,8	1,2%	-7,1%	2,5%
Títulos de Participação	Nacional	17,1	0,1%	23,2	0,1%	18,5	0,1%	-26,2%	-7,5%
	Estrangeira	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	Nacional	0,1	0,0%	0,2	0,0%	0,3	0,0%	-40,0%	-62,1%
	Estrangeira	0,9	0,0%	0,2	0,0%	0,8	0,0%	361,5%	13,8%
Warrants Autónomos	Nacional	0,9	0,0%	0,9	0,0%	0,5	0,0%	0,0%	79,8%
	Estrangeira	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,7	0,0%	883,8%	-99,4%
Opções	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	-99,2%
Valores Mobiliários		16.826,2	76,4%	16.036,7	75,6%	16.231,0	79,2%	4,9%	3,7%
Outros Instrumentos de Dívida		2.700,3	12,3%	2.359,4	11,1%	1.914,5	9,3%	14,4%	41,0%
Liquidez		2.727,4	12,4%	3.129,8	14,8%	2.568,1	12,5%	-12,9%	6,2%
Empréstimos		-8,6	0,0%	-1,7	0,0%	-8,7	0,0%	398,0%	-0,8%
Valores a Regularizar		-233,5	-1,1%	-305,6	-1,4%	-221,3	-1,1%	-23,6%	5,5%
TOTAL		22.011,8	100,0%	21.218,5	100,0%	20.483,5	100,0%	3,7%	7,5%

Tabela 14 – Investimento por País

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	1.693,5	10,9%	1.576,2	10,6%	2.001,3	13,5%	7,4%	-15,4%
Luxemburgo	7.273,8	46,7%	6.888,8	46,5%	6.340,5	42,7%	5,6%	14,7%
Reino Unido	2.744,2	17,6%	2.729,2	18,4%	2.423,3	16,3%	0,5%	13,2%
Alemanha	1.020,0	6,5%	1.059,6	7,1%	1.549,2	10,4%	-3,7%	-34,2%
Holanda	612,0	3,9%	667,3	4,5%	559,1	3,8%	-8,3%	9,4%
Espanha	457,9	2,9%	355,9	2,4%	343,1	2,3%	28,7%	33,4%
Itália	393,5	2,5%	206,4	1,4%	286,9	1,9%	90,6%	37,2%
França	382,3	2,5%	352,7	2,4%	331,4	2,2%	8,4%	15,4%
EUA	323,4	2,1%	376,3	2,5%	373,2	2,5%	-14,1%	-13,4%
Irlanda	316,1	2,0%	265,4	1,8%	195,5	1,3%	19,1%	61,7%
Outros	372,9	2,4%	342,5	2,3%	432,7	2,9%	8,9%	-13,8%
TOTAL	15.589,4	100,0%	14.820,4	100,0%	14.836,2	100,0%	5,2%	5,1%

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 colectivo (OIC) domiciliados em Portugal e em Estados-Membros e não Membros da UE.

Tabela 15 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	21.034,6	95,6%	20.156,7	95,0%	19.409,6	94,8%	4,4%	8,4%
Dólar Norte-Americano	609,5	2,8%	660,0	3,1%	685,2	3,3%	-7,7%	-11,1%
Libra Inglesa	164,5	0,7%	200,0	0,9%	218,1	1,1%	-17,7%	-24,5%
Iene	81,8	0,4%	58,5	0,3%	32,4	0,2%	39,9%	152,4%
Franco Suíço	61,7	0,3%	74,6	0,4%	76,8	0,4%	-17,3%	-19,7%
Outras	59,7	0,3%	68,7	0,3%	61,4	0,3%	-13,1%	-2,8%
TOTAL	22.011,8	100,0%	21.218,5	100,0%	20.483,5	100,0%	3,7%	7,5%

Tabela 16 – Composição da Carteira dos Fundos de Investimento Mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% total	Valor	% total	Valor	% total		
Cotados(*)	15.589,4	70,8%	14.820,4	69,8%	14.836,2	72,4%	5,2%	5,1%
<i>Portugal</i>	1.693,5	7,7%	1.576,2	7,4%	2.001,3	9,8%	7,4%	-15,4%
<i>Outros UE</i>	13.363,2	60,7%	12.687,8	59,8%	12.306,2	60,1%	5,3%	8,6%
<i>Países Terceiros</i>	532,8	2,4%	556,3	2,6%	528,8	2,6%	-4,2%	0,8%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	8,2	0,0%	7,6	0,0%	18,4	0,1%	7,3%	-55,6%
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	77,8	0,4%	61,5	0,3%	26,2	0,1%	26,5%	197,3%
Não Cotados Nacionais	23,4	0,1%	19,8	0,1%	23,8	0,1%	18,1%	-1,6%
Não Cotados Estrangeiros	145,4	0,7%	119,5	0,6%	98,0	0,5%	21,7%	48,4%
UP Nacionais	726,0	3,3%	732,3	3,5%	980,0	4,8%	-0,9%	-25,9%
UP Estrangeiros	256,1	1,2%	275,6	1,3%	248,5	1,2%	-7,1%	3,1%
Valores de Natureza Monetária	5.419,1	24,6%	5.487,5	25,9%	4.473,9	21,8%	-1,2%	21,1%
Valores a Regularizar	-233,5	-1,1%	-305,6	-1,4%	-221,3	-1,1%	-23,6%	5,5%
TOTAL	22.011,8	100,0%	21.218,5	100,0%	20.483,5	100,0%	3,7%	7,5%

Legenda: (*) Inclui as Unidades de Participação de Fundos de Investimento Fechados.

III.2.4 Estrutura de Mercado

As 5 entidades com maiores valores sob gestão continuam a ser a AF Investimentos do BCP, a Caixagest da CGD, a Santander do Grupo Santander, a BPI Fundos do BPI e a ESAF do BES (Tabela 18). A AF Investimentos é a única entidade gestora a registar uma redução anual no valor dos activos sob gestão. A concentração do mercado medida pelos índices de concentração C3, C5 e C10 mantém a tendência decrescente, com valores de 62,9%, 90,1% e 98,3%, respectivamente, em Setembro de 2003.

No decorrer do 3.º trimestre de 2003 foram constituídos 3 novos fundos, 2 Fundos Fechados Garantidos da Caixagest (o *Caixagest Seleção 2006 – Capital Garantido* e o *Caixagest Premium II 2008 – Capital Garantido*) e 1 Fundo Tesouraria Internacional, que constitui a estreia da nova sociedade gestora Pedro Arroja (o *Fundo de Tesouraria Pedro Arroja*). Nesse período foram liquidados 2 fundos - 1 Fundo Fechado Garantido (o *Redes e Comunicações 2003* da AF Investimentos) e 1 Fundo Aberto de Obrigações Taxa Fixa Internacional (o *Caixagest Gestão Obrigações EUA* da Caixagest) e assistiu-se à fusão de 3 fundos, 1 Fundo Aberto de Acções União Europeia (o *BIG Euro Capital* da BIG Fundos, incorporado no fundo *BIG Crescimento Global*) e 2 Fundos Abertos

Mistos Euro (o *Multidiversificação* e o *Multipoupança* da Santander, ambos incorporados no fundo *Multinvest*) - Tabela 17.

Tabela 17 – Número de Fundos por Entidade Gestora

<i>Entidade</i>	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	N.º	% Total	N.º	% Total	N.º	% Total		
AF Investimentos	37	16,9%	38	17,2%	41	17,7%	-1	-4
Caixagest	31	14,2%	30	13,6%	29	12,5%	1	2
ESAF	27	12,3%	27	12,2%	30	12,9%	0	-3
Santander	25	11,4%	27	12,2%	33	14,2%	-2	-8
BPI Fundos	21	9,6%	21	9,5%	22	9,5%	0	-1
MG Fundos	11	5,0%	11	5,0%	11	4,7%	0	0
Barclays Fundos	10	4,6%	10	4,5%	10	4,3%	0	0
Banifundos	9	4,1%	9	4,1%	10	4,3%	0	-1
BBVA Gest	9	4,1%	9	4,1%	7	3,0%	0	2
BNC Gerfundos	8	3,7%	8	3,6%	8	3,4%	0	0
Central Fundos	7	3,2%	7	3,2%	7	3,0%	0	0
BPN Fundos	6	2,7%	6	2,7%	5	2,2%	0	1
Finivalor	6	2,7%	6	2,7%	7	3,0%	0	-1
BIG Fundos	4	1,8%	5	2,3%	5	2,2%	-1	-1
Morgan Stanley	4	1,8%	4	1,8%	4	1,7%	0	0
Alrimo	3	1,4%	3	1,4%	3	1,3%	0	0
Pedro Arroja	1	0,5%	0	0,0%	0	0,0%	1	1
TOTAL	219	100,0%	221	100,0%	232	100,0%	-2	-13

Tabela 18 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

<i>Entidade</i>	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
AF Investimentos	5.283,6	24,0%	5.370,3	25,3%	6.184,0	30,2%	-1,6%	-14,6%
Caixagest	4.380,0	19,9%	4.233,9	20,0%	3.971,8	19,4%	3,5%	10,3%
Santander	4.192,7	19,0%	4.017,9	18,9%	3.363,1	16,4%	4,4%	24,7%
BPI Fundos	3.773,4	17,1%	3.635,9	17,1%	3.507,8	17,1%	3,8%	7,6%
ESAF	2.193,5	10,0%	1.968,5	9,3%	1.687,7	8,2%	11,4%	30,0%
Barclays Fundos	639,8	2,9%	633,1	3,0%	596,7	2,9%	1,1%	7,2%
BBVA Gest	408,7	1,9%	381,7	1,8%	353,6	1,7%	7,1%	15,6%
MG Fundos	352,9	1,6%	331,8	1,6%	329,5	1,6%	6,4%	7,1%
Central Fundos	218,3	1,0%	211,0	1,0%	188,8	0,9%	3,4%	15,6%
Banifundos	196,7	0,9%	153,7	0,7%	121,9	0,6%	28,0%	61,4%
Finivalor	165,0	0,7%	147,7	0,7%	103,7	0,5%	11,7%	59,2%
BPN Fundos	99,1	0,5%	48,5	0,2%	14,0	0,1%	104,5%	608,2%
BNC Gerfundos	64,9	0,3%	47,1	0,2%	29,7	0,1%	37,7%	118,7%
BIG Fundos	21,5	0,1%	22,3	0,1%	18,0	0,1%	-3,6%	19,2%
Alrimo	10,5	0,0%	10,3	0,0%	8,9	0,0%	2,3%	17,5%
Morgan Stanley-Portugal	4,5	0,0%	4,8	0,0%	4,4	0,0%	-5,9%	4,1%
Pedro Arroja	6,5	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	22.011,8	0,0%	21.218,5	0,0%	20.483,5	0,0%	3,7%	7,5%

III.3 Fundos de Investimento Imobiliário (FII)

III.3.1 Enquadramento Geral

No terceiro trimestre de 2003 o número de entidades gestoras de fundos de investimento imobiliário não se alterou, mantendo-se em 26, gerindo menos 1 fundo do que no trimestre anterior e mais 4 do que no período homólogo de 2002, num total de 48 fundos (Tabela 19). Os valores geridos pelos FII atingiram os 5.674,8 milhões de Euro em Setembro de 2003, representando um crescimento anual de 19,7%.

Tabela 19 – Indicadores Agregados dos FII

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
Unidade: 10 ⁶ Euro					
N.º Entidades Gestoras	26	26	27	0	-1
N.º Fundos	48	49	44	-1	4
Valor sob Gestão	5.674,8	5.481,1	4.738,9	3,5%	19,7%

III.3.2 Composição da Carteira

O valor dos imóveis no total da carteira dos FII continuou a aumentar em Setembro de 2003 (3,5%) mas manteve o mesmo peso no total da carteira em relação ao trimestre anterior (Tabela 20). A liquidez evidenciou um comportamento idêntico, representando 13,2% das aplicações dos FII no final do terceiro trimestre de 2003.

Tabela 20 – Investimento por Tipo de Activos

							Unidade: 10^6 Euro	
	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
	Valor	% total	Valor	% total	Valor	% total		
Imóveis situados em Portugal	4.535,6	79,9%	4.380,1	79,9%	3.731,6	78,7%	3,5%	21,5%
<i>Projectos de Construção</i>	861,1	15,2%	804,7	14,7%	657,8	13,9%	7,0%	30,9%
<i>Construções Acabadas</i>	3.674,4	64,7%	3.575,4	65,2%	3.073,8	64,9%	2,8%	19,5%
Arrendadas	3.241,9	57,1%	3.232,0	59,0%	2.869,1	60,5%	0,3%	13,0%
Não arrendadas	432,5	7,6%	343,4	6,3%	204,7	4,3%	26,0%	111,3%
Imóveis situados noutros Estados da UE	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Projectos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	4.535,6	79,9%	4.380,1	79,9%	3.731,6	78,7%	3,5%	21,5%
Unidades de Participação em FII	5,3	0,1%	6,2	0,1%	3,0	0,1%	-15,0%	75,4%
Liquidez	750,6	13,2%	722,7	13,2%	747,7	15,8%	3,9%	0,4%
À vista	410,3	7,2%	330,0	6,0%	378,2	8,0%	24,3%	8,5%
A prazo	340,3	6,0%	392,7	7,2%	369,5	7,8%	-13,3%	-7,9%
Empréstimos	-6,7	-0,1%	-15,1	-0,3%	-2,1	0,0%	-55,8%	213,8%
Outros valores a regularizar	390,0	6,9%	387,1	7,1%	258,8	5,5%	0,7%	50,7%
Sub-Total	1.139,3	20,1%	1.101,0	20,1%	1.007,3	21,3%	3,5%	13,1%
TOTAL	5.674,8	100,0%	5.481,1	100,0%	4.738,9	100,0%	3,5%	19,7%

III.3.3 Estrutura de Mercado

Em Julho de 2003 foi liquidado um FII fechado gerido pela Gesfimo, o *Prestigeste Um* (Tabela 21), contribuindo de forma decisiva para a redução dos montantes geridos por aquela entidade. Destaque ainda para as variações negativas, mas menos acentuadas da GEF, Gestamorim e Vila Galé Gest (Tabela 22). A ESAF continua a ser a SGFII com maior quota de mercado em termos de valores geridos, atingindo os 25,4% em Setembro 2003, seguida da BPN Imofundos que ultrapassou a Fundimo e a TDF. Os níveis de concentração, medidos pelos índices C3 e C5, aumentaram ligeiramente no final de Setembro de 2003, atingindo, respectivamente, 48,1% e 65,2%.

Tabela 21 – Número de Fundos por Entidade Gestora

<i>Entidade</i>	30-09-2003			30-06-2003			30-09-2002		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
BPN Imofundos	1	4	5	1	4	5	1	3	4
Fundimo	1	4	5	1	4	5	1	2	3
AF Investimentos	3	1	4	3	1	4	3	1	4
Santander Imovest	2	1	3	2	1	3	2	1	3
TDF	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Norfin	0	3	3	0	3	3	0	1	1
F.Turismo	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Finimus	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Sofinac	2	0	2	2	0	2	2	0	2
Banif Imo	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Gesfimo	0	1	1	0	2	2	0	1	1
Banco Efisa	0	1	1	0	1	1	0	1	1
BNC Predifundos	1	0	1	1	0	1	1	0	1
Comp. Gestora F. Imob. Urbifundo	1	0	1	1	0	1	1	0	1
Correia & Viegas	0	1	1	0	1	1	0	1	1
ESAF	1	0	1	1	0	1	1	0	1
GEF	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Gestamorim	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Imopolis	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Margueira	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Refundos	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Selecta	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Silvip	1	0	1	1	0	1	1	0	1
Sonaegest	1	0	1	1	0	1	1	0	1
Vila Galé Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Geoger	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Imorendimento	0	2	2	0	2	2	0	2	2
TOTAL	16	32	48	16	33	49	17	27	44

Tabela 22 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

<i>Entidade</i>	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ	Δ <i>anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	<i>trimestral</i>	
ESAF	1.439,1	25,4%	1.424,9	26,0%	1.322,8	27,9%	1,0%	8,8%
BPN Imofundos	665,3	11,7%	546,3	10,0%	368,7	7,8%	21,8%	80,5%
Fundimo	623,9	11,0%	608,6	11,1%	490,2	10,3%	2,5%	27,3%
TDF	548,5	9,7%	548,2	10,0%	546,5	11,5%	0,1%	0,4%
Santander Imovest	423,9	7,5%	423,1	7,7%	306,0	6,5%	0,2%	38,5%
AF Investimentos	402,2	7,1%	396,5	7,2%	385,5	8,1%	1,4%	4,3%
Imopolis	280,1	4,9%	277,6	5,1%	258,2	5,4%	0,9%	8,5%
Silvip	212,0	3,7%	204,2	3,7%	181,6	3,8%	3,9%	16,8%
Norfin	205,6	3,6%	203,2	3,7%	153,8	3,2%	1,2%	33,6%
Finimus	125,1	2,2%	124,8	2,3%	120,3	2,5%	0,2%	4,0%
Sofinac	109,7	1,9%	107,6	2,0%	95,6	2,0%	2,0%	14,7%
Sonaegest	104,2	1,8%	102,5	1,9%	99,2	2,1%	1,7%	5,1%
Banif Imo	94,2	1,7%	65,8	1,2%	38,7	0,8%	43,3%	143,6%
F.Turismo	79,0	1,4%	78,5	1,4%	56,6	1,2%	0,7%	39,7%
Selecta	70,3	1,2%	69,5	1,3%	30,1	0,6%	1,2%	134,0%
Margueira	60,6	1,1%	60,7	1,1%	59,8	1,3%	-0,3%	1,2%
Refundos	56,0	1,0%	56,0	1,0%	53,2	1,1%	0,1%	5,4%
Banco Efisa	41,7	0,7%	41,1	0,7%	51,1	1,1%	1,5%	-18,5%
Comp. Gest. Fundo Imob. Urbifundo	30,0	0,5%	30,4	0,6%	29,9	0,6%	-1,2%	0,2%
Vila Galé Gest	22,6	0,4%	23,0	0,4%	18,8	0,4%	-1,3%	20,5%
BNC Predifundos	20,6	0,4%	20,4	0,4%	18,4	0,4%	0,9%	11,8%
Gesfimo	14,9	0,3%	23,0	0,4%	8,0	0,2%	-35,2%	86,2%
Correia & Viegas	15,1	0,3%	15,1	0,3%	12,8	0,3%	0,0%	18,0%
GEF	9,6	0,2%	10,2	0,2%	9,7	0,2%	-6,0%	-1,6%
Gestamorm	1,3	0,0%	1,3	0,0%	1,3	0,0%	-1,3%	-3,7%
Geoger	0,0	0,0%	0,0	0,0%	2,6	0,1%	-	-100,0%
Imorendimento	19,3	0,3%	19,0	0,3%	19,3	0,4%	1,7%	-0,3%
TOTAL	5.674,8	100,0%	5.481,1	100,0%	4.738,9	100,0%	3,5%	19,7%

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

III.4.1 Enquadramento Geral

No 3.º trimestre de 2003 surgiram 4 novos fundos, dois da Navigator, SGFTC (o *Hipo totta N.º1 FTC* e o *Galp Investment Fundo*) e outros dois da Finantia – SGFTC, entidade gestora registada na CMVM em Abril de 2003, mas que só neste trimestre iniciou a gestão dos fundos *Aqua Finance N.º 2 Fundo* e do *Fundo MG Títulos Dois FTC*. Assim, os montantes sob gestão dos FTC registaram uma variação trimestral de 48,2% (Tabela 23).

Tabela 23 – Indicadores Agregados dos FTC

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	□ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	3	2	1	1	2
N.º Fundos	14	10	4	4	10
Valor sob Gestão	6.439,8	4.344,8	1.462,7	48,2%	340,3%

III.4.2 Composição da Carteira

Os créditos continuam a ser a principal componente do valor global dos fundos, nomeadamente os créditos hipotecários, que representavam 70% dos créditos totais em Setembro de 2003 (Tabela 24).

Tabela 24 – Investimento por Tipo de Activos⁷

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	4.401,6	68,3%	2.673,6	61,5%	1.152,8	78,8%	64,6%	281,8%
Créditos ao Consumo	505,8	7,9%	342,6	7,9%	0,0	0,0%	47,6%	-
Créditos sobre o Estado*	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
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	1.358,2	21,1%	1.177,2	27,1%	291,6	19,9%	15,4%	365,7%
Créditos	6.265,5	97,3%	4.193,4	96,5%	1.444,5	98,8%	49,4%	333,8%
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	251,3	3,9%	160,9	3,7%	39,9	2,7%	56,2%	530,4%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-77,0	-1,2%	-9,5	-0,2%	-21,6	-1,5%	713,6%	255,9%
TOTAL	6.439,8	100,0%	4.344,8	100,0%	1.462,7	100,0%	48,2%	340,3%

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

⁷ Dos activos 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.

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

IV.1 Enquadramento Geral

Em 30 de Setembro de 2003 o número de entidades a comercializar participações em organismos de investimento colectivo em valores mobiliários (OICVM) estrangeiros permaneceu constante, ou seja, 11 entidades. Apesar disso, o montante global sob gestão atingiu 390,3 milhões de Euro, um acréscimo de 54,9% face a Junho de 2003 e 105,6% relativamente a Setembro de 2002 (Tabela 25). O número de OICVM estrangeiros comercializados em Portugal também aumentou, para 46, mais 3 do que o observado no trimestre anterior.

Tabela 25 – Indicadores Agregados dos OICVM Estrangeiros

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Comercializadoras	11	11	10	0	1
N.º OICVM	46	43	39	3	7
Valor em Portugal	390,3	251,9	189,8	54,9%	105,6%

IV.2 Composição da Carteira

No 3º trimestre de 2003 registou-se um forte acréscimo do investimento em OICVM estrangeiros denominados em dólares norte-americanos, representado 26,4% da carteira, contra 6,8% verificado no trimestre anterior.

Tabela 26 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	283,7	72,7%	231,2	91,8%	171,2	90,2%	22,7%	65,7%
Dólar Norte-Americano	102,8	26,4%	17,1	6,8%	14,7	7,8%	500,4%	597,3%
Libra Inglesa	1,4	0,3%	1,4	0,6%	1,7	0,9%	-2,8%	-21,3%
Iene	1,0	0,2%	0,8	0,3%	1,2	0,6%	28,3%	-16,2%
Franco Suíço	0,7	0,2%	0,9	0,4%	0,9	0,5%	-19,3%	-17,2%
Outras	0,7	0,2%	0,6	0,2%	0,1	0,1%	24,3%	462,8%
TOTAL	390,3	100,0%	251,9	100,0%	189,8	100,0%	0,0%	TOTAL

IV.3 Estrutura de Mercado

No final do 3º trimestre de 2003 o Banco ActivoBank, o Banco BEST e o Deutsche Bank continuaram a ser as entidades que mais fundos estrangeiros comercializavam (Tabela 27). Em termos de quota de mercado (Tabela 28), o Banco BEST atingiu a liderança com 32,7% do mercado seguido do Deutsche Bank, do Banco ActivoBank e do BNP Paribas. A concentração

do mercado aumentou com as 3 maiores entidades a serem responsáveis por 69,1% da quota de mercado.

Tabela 27 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora⁸

<i>Entidade</i>	30-09-2003	30-06-2003	30-09-2002	Δ trimestral	Δ anual
Banco ActivoBank	18	15	23	3	-5
Banco BEST	15	15	15	0	0
Deutsche Bank	14	12	12	2	2
BIG	9	9	7	0	2
BPI	5	4	5	1	0
BBVA	4	4	4	0	0
Investimento Directo	3	3	2	0	1
BNP Paribas (suc.)	2	2	1	0	1
Barclays Bank (suc.)	2	2	2	0	0
Banco Português de Gestão	1	1	0	0	1
Morgan Stanley (suc.)	1	1	1	0	0

Tabela 28 - Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

<i>Entidade</i>	30-09-2003		30-06-2003		30-09-2002		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco BEST	127,5	32,7%	34,6	13,7%	7,1	3,7%	268,8%	1703,1%
Deutsche Bank	73,4	18,8%	40,7	16,2%	30,9	16,3%	80,2%	137,3%
Banco ActivoBank	68,7	17,6%	48,5	19,3%	24,6	13,0%	41,7%	179,2%
BNP Paribas (suc.)	67,6	17,3%	74,5	29,6%	75,6	39,8%	-9,2%	-10,6%
Barclays Bank (suc.)	26,7	6,8%	28,0	11,1%	30,1	15,8%	-4,7%	-11,1%
BBVA	8,3	2,1%	8,2	3,3%	9,1	4,8%	0,9%	-9,0%
BIG	7,9	2,0%	7,2	2,8%	5,4	2,9%	10,4%	45,3%
Banco Português de Gestão	5,1	1,3%	5,1	2,0%	0,0	0,0%	-0,1%	-
Morgan Stanley (Suc.)	3,9	1,0%	3,7	1,5%	3,8	2,0%	4,9%	2,4%
Investimento Directo	1,0	0,3%	1,3	0,5%	2,8	1,5%	-23,5%	-65,6%
BPI	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,3	0,2%	61,5%	-66,3%
TOTAL	390,3	100,0%	251,9	100,0%	189,8	100,0%	54,9%	105,6%

⁸ Saliente-se o facto de diferentes entidades comercializadoras poderem comercializar o mesmo OICVM.