

GESTÃO DE ACTIVOS
RELATÓRIO SÍNTESE
4.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) | 12 |
| <i>III.3.1 Enquadramento Geral.....</i> | <i>12</i> |
| <i>III.3.2 Composição da Carteira</i> | <i>12</i> |
| <i>III.3.3 Estrutura de Mercado.....</i> | <i>13</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 | 18 |

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 | 9 |
| TABELA 14 – INVESTIMENTO POR PAÍS | 10 |
| TABELA 15 – INVESTIMENTO POR MOEDAS | 10 |
| TABELA 16 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO | 10 |
| TABELA 17 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA | 11 |
| TABELA 18 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA | 11 |
| TABELA 19 – INDICADORES AGREGADOS DOS FII | 12 |
| 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 4.º trimestre de 2003, o montante total dos activos sob gestão cresceu 15,5% face ao trimestre anterior e 37,5% em relação a Dezembro de 2002 (16% e 38,8%, respectivamente, em termos corrigidos - *vide* legenda da Tabela 1). Todas as categorias da gestão de activos aumentaram o valor gerido, trimestral e anualmente, excepto os FII Abertos, onde se verificou uma contracção de 1,6% no montante dos activos administrados no trimestre.

Tabela 1 – Valores Totais da Gestão de Activos

| | | | | | | | Unidade: 10 ⁶ Euro | |
|-------------------------------------|--|------------|---------|------------|---------|------------|-------------------------------|---------------------|
| | | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | |
| | | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | |
| | | | | | | | | Δ trimestral |
| | | | | | | | | Δ anual |
| Gestão Individual de activos | | 21.093,5 | 33,9% | 19.792,6 | 36,7% | 16.026,0 | 35,4% | 6,6% |
| Gestão Colectiva de activos | | 41.118,3 | 66,1% | 34.086,0 | 63,3% | 29.231,0 | 64,6% | 20,6% |
| <i>FIM</i> | | 22.857,4 | 36,7% | 22.011,8 | 40,9% | 20.610,4 | 45,5% | 3,8% |
| Abertos | | 22.310,3 | 35,9% | 21.527,6 | 40,0% | 20.158,4 | 44,5% | 3,6% |
| Fechados | | 547,1 | 0,9% | 484,3 | 0,9% | 452,1 | 1,0% | 13,0% |
| <i>FII</i> | | 5.850,4 | 9,4% | 5.674,8 | 10,5% | 5.014,8 | 11,1% | 3,1% |
| Abertos | | 3.309,6 | 5,3% | 3.363,0 | 6,2% | 2.963,6 | 6,5% | -1,6% |
| Fechados | | 2.540,8 | 4,1% | 2.311,8 | 4,3% | 2.051,3 | 4,5% | 9,9% |
| <i>FTC</i> | | 12.410,4 | 19,9% | 6.399,3 | 11,9% | 3.605,8 | 8,0% | 93,9% |
| TOTAL | | 62.211,7 | 100,0% | 53.878,6 | 100,0% | 45.257,0 | 100,0% | 15,5% |
| TOTAL (corrigido)* | | 60.337,2 | | 52.027,4 | | 43.458,2 | | 16,0% |
| OICVM estrangeiros** | | 309,5 | - | 306,2 | - | 219,5 | - | 1,1% |

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 29 de Janeiro de 2004. 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 final do 4º trimestre de 2003 o montante sob gestão atingiu 21.093,5 milhões de Euro, tendo crescido 6,6% face ao trimestre anterior e aumentado 31,6% em relação a Dezembro de 2002 (Tabela 2). No final de 2003 existiam 46 entidades a gerir carteiras por conta de outrem, menos duas que no final do 3º trimestre, mas mais duas que no final de 2002 (Tabela 3). Apesar de se ter registado a incorporação de uma SGP numa instituição de crédito nacional no último trimestre de 2003,, as SGP's continuam a liderar os montantes geridos com uma quota de mercado de 89,3% no final de 2003 (Tabela 4).

Tabela 2 – Indicadores Agregados da Gestão Individual de Activos

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | Δ trimestral | Δ anual |
|-------------------------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| N.º Entidades Gestoras | 46 | 48 | 44 | -2 | 2 |
| Valor sob Gestão | 21.093,5 | 19.792,6 | 16.026,0 | 6,6% | 31,6% |

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

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | Δ trimestral | Δ anual |
|---------------------------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| Instituições de crédito | 16 | 16 | 15 | 0 | 1 |
| Nacionais | 13 | 13 | 12 | 0 | 1 |
| Sucursais | 3 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| Empresas de Investimento | 30 | 32 | 29 | -2 | 1 |
| Soc. Gest. Patrimónios | 23 | 24 | 22 | -1 | 1 |
| Soc. Corretoras | 3 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| Soc. Fin. Corretagem | 3 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| Sucursais E.I. | 1 | 2 | 1 | -1 | 0 |
| TOTAL | 46 | 48 | 44 | -2 | 2 |

Tabela 4 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|---------------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Instituições de crédito | 2.207,4 | 10,5% | 1.751,8 | 8,9% | 1.512,5 | 9,4% | 26,0% | 45,9% |
| Nacionais | 1.979,9 | 9,4% | 1.537,1 | 7,8% | 1.324,8 | 8,3% | 28,8% | 49,5% |
| Sucursais | 227,5 | 1,1% | 214,7 | 1,1% | 187,8 | 1,2% | 6,0% | 21,2% |
| Empresas de Investimento | 18.886,0 | 89,5% | 18.040,8 | 91,1% | 14.513,4 | 90,6% | 4,7% | 30,1% |
| Soc. Gest. Patrimónios | 18.836,1 | 89,3% | 18.000,7 | 90,9% | 14.478,3 | 90,3% | 4,6% | 30,1% |
| Soc. Corretoras | 26,2 | 0,1% | 21,8 | 0,1% | 19,5 | 0,1% | 20,3% | 34,6% |
| Soc. Fin. Corretagem | 22,8 | 0,1% | 17,6 | 0,1% | 14,5 | 0,1% | 29,7% | 57,1% |
| Sucursais E.I. | 0,9 | 0,0% | 0,8 | 0,0% | 1,2 | 0,0% | 13,9% | -21,7% |
| TOTAL | 21.093,5 | 100,0% | 19.792,6 | 100,0% | 16.026,0 | 100,0% | 6,6% | 31,6% |

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 4.º trimestre de 2003 todas as classes de aplicações registaram aumentos face ao trimestre anterior: valores mobiliários cotados e UP's (6,7%), valores mobiliários não cotados (5,4%) e outros activos (7,0%) - Tabela 5. Em todas as classes os aumentos anuais foram ainda mais significativos. No que diz respeito ao investimento por país (Tabela 6), destaca-se o crescimento trimestral das aplicações em valores mobiliários cotados em bolsas italianas (52,3%) e na bolsa portuguesa (20,0%). Em termos homólogos, importa realçar o forte crescimento das aplicações em bolsas irlandesas (663,6%), gregas (452,7%) e alemãs (121,8%).

No que diz respeito ao investimento por moedas (Tabela 7), apesar dos elevados crescimentos trimestrais e anuais das aplicações denominadas em Libra, Franco Suíço e em Iene, o Euro manteve-se como principal divisa de investimento (97,0% da carteira), seguido do Dólar Americano, com 2,5% (Tabela 7).

Tabela 5 – Investimento por Tipo de Activos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

| | | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | <i>Δ trimestral</i> | <i>Δ anual</i> |
|-----------------------------------------|--------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Valores Mobiliários Cotados e UP | | 14.121,2 | 66,9% | 13.236,1 | 66,9% | 11.530,0 | 71,9% | 6,7% | 22,5% |
| Acções | <i>Nacional</i> | 650,5 | 3,1% | 633,4 | 3,2% | 646,7 | 4,0% | 2,7% | 0,6% |
| | <i>Estrangeira</i> | 417,0 | 2,0% | 298,6 | 1,5% | 256,4 | 1,6% | 39,7% | 62,7% |
| Dívida Pública | <i>Nacional</i> | 2.793,0 | 13,2% | 2.154,7 | 10,9% | 2.942,0 | 18,4% | 29,6% | -5,1% |
| | <i>Estrangeira</i> | 1.830,9 | 8,7% | 2.044,5 | 10,3% | 1.378,7 | 8,6% | -10,4% | 32,8% |
| Obrigações(*) | <i>Nacional</i> | 418,2 | 2,0% | 428,3 | 2,2% | 463,7 | 2,9% | -2,3% | -9,8% |
| | <i>Estrangeira</i> | 4.890,9 | 23,2% | 4.660,0 | 23,5% | 3.193,4 | 19,9% | 5,0% | 53,2% |
| Unidades de Participação | <i>Nacional</i> | 1.152,5 | 5,5% | 1.112,5 | 5,6% | 949,4 | 5,9% | 3,6% | 21,4% |
| | <i>Estrangeira</i> | 1.943,4 | 9,2% | 1.876,0 | 9,5% | 1.679,4 | 10,5% | 3,6% | 15,7% |
| Outros VM | <i>Nacional</i> | 7,5 | 0,0% | 9,3 | 0,0% | 4,3 | 0,0% | -18,9% | 74,4% |
| | <i>Estrangeira</i> | 17,2 | 0,1% | 18,8 | 0,1% | 16,0 | 0,1% | -8,8% | 7,6% |
| Não Cotados | | 2.982,2 | 14,1% | 2.828,2 | 14,3% | 2.842,2 | 17,7% | 5,4% | 4,9% |
| Acções | | 72,7 | 0,3% | 64,7 | 0,3% | 55,7 | 0,3% | 12,4% | 30,5% |
| Dívida Pública | | 5,3 | 0,0% | 4,3 | 0,0% | 2,1 | 0,0% | 23,1% | 148,7% |
| Obrigações | | 2.868,4 | 13,6% | 2.727,1 | 13,8% | 2.683,3 | 16,7% | 5,2% | 6,9% |
| Outros VM | | 35,8 | 0,2% | 32,1 | 0,2% | 101,0 | 0,6% | 11,6% | -64,6% |
| Outros Activos | | 3.990,1 | 18,9% | 3.728,3 | 18,8% | 1.653,8 | 10,3% | 7,0% | 141,3% |
| TOTAL | | 21.093,5 | 100,0% | 19.792,6 | 100,0% | 16.026,0 | 100,0% | 6,6% | 31,6% |

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

Tabela 6 – Investimento por País

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|---------------------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Valores Mobiliários Cotados(*) | 11.025,3 | 52,3% | 10.247,5 | 51,8% | 8.901,2 | 55,5% | 7,6% | 23,9% |
| Portugal | 3.869,3 | 18,3% | 3.225,6 | 16,3% | 4.056,7 | 25,3% | 20,0% | -4,6% |
| Luxemburgo | 2.640,3 | 12,5% | 2.541,4 | 12,8% | 1.799,6 | 11,2% | 3,9% | 46,7% |
| Reino Unido | 1.259,7 | 6,0% | 1.294,3 | 6,5% | 901,1 | 5,6% | -2,7% | 39,8% |
| Alemanha | 1.231,3 | 5,8% | 1.138,5 | 5,8% | 555,1 | 3,5% | 8,2% | 121,8% |
| França | 496,2 | 2,4% | 517,2 | 2,6% | 441,3 | 2,8% | -4,1% | 12,5% |
| Espanha | 493,4 | 2,3% | 565,4 | 2,9% | 435,0 | 2,7% | -12,7% | 13,4% |
| Holanda | 344,6 | 1,6% | 330,0 | 1,7% | 253,4 | 1,6% | 4,4% | 36,0% |
| Itália | 217,6 | 1,0% | 142,9 | 0,7% | 152,9 | 1,0% | 52,3% | 42,4% |
| Grécia | 133,1 | 0,6% | 141,4 | 0,7% | 24,1 | 0,2% | -5,8% | 452,7% |
| Irlanda | 130,9 | 0,6% | 116,5 | 0,6% | 17,1 | 0,1% | 12,4% | 663,6% |
| Áustria | 82,3 | 0,4% | 120,5 | 0,6% | 163,0 | 1,0% | -31,7% | -49,5% |
| EUA | 61,4 | 0,3% | 61,8 | 0,3% | 70,5 | 0,4% | -0,8% | -13,0% |
| Outros | 65,1 | 0,3% | 52,1 | 0,3% | 31,4 | 0,2% | 24,8% | 107,1% |
| Unidades de Participação | 3.095,9 | 14,7% | 2.988,6 | 15,1% | 2.628,8 | 16,4% | 3,6% | 17,8% |
| Nacionais | 1.152,2 | 5,5% | 1.112,3 | 5,6% | 949,4 | 5,9% | 3,6% | 21,4% |
| Países da UE | 1.209,3 | 5,7% | 1.232,1 | 6,2% | 1.131,6 | 7,1% | -1,9% | 6,9% |
| Outros países | 734,5 | 3,5% | 644,2 | 3,3% | 547,9 | 3,4% | 14,0% | 34,1% |
| Não Cotados | 2.982,2 | 14,1% | 2.828,2 | 14,3% | 2.842,2 | 17,7% | 5,4% | 4,9% |
| Outros Activos | 3.990,1 | 18,9% | 3.728,3 | 18,8% | 1.653,8 | 10,3% | 7,0% | 141,3% |
| TOTAL | 21.093,5 | 100,0% | 19.792,6 | 100,0% | 16.026,0 | 100,0% | 6,6% | 31,6% |

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

Tabela 7 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|-----------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Euro | 20.463,3 | 97,0% | 19.191,9 | 97,0% | 15.403,1 | 96,1% | 6,6% | 32,9% |
| Dólar Norte-Americano | 537,0 | 2,5% | 534,0 | 2,7% | 569,3 | 3,6% | 0,6% | -5,7% |
| Libra | 60,6 | 0,3% | 40,6 | 0,2% | 27,8 | 0,2% | 49,2% | 118,3% |
| Franco Suíço | 11,9 | 0,1% | 8,6 | 0,0% | 4,2 | 0,0% | 37,3% | 180,0% |
| Iene | 4,9 | 0,0% | 2,8 | 0,0% | 0,6 | 0,0% | 75,5% | 724,5% |
| Outras moedas | 15,7 | 0,1% | 14,7 | 0,1% | 21,0 | 0,1% | 7,2% | -25,1% |
| TOTAL | 21.093,5 | 100,0% | 19.792,6 | 100,0% | 16.026,0 | 100,0% | 6,6% | 31,6% |

II.3 Estrutura de Mercado

As quotas de mercado⁴ das maiores entidades gestoras diminuíram, tendo os índices de concentração⁵ C3 e C5 assumido, respectivamente, os valores de 74,1% e 83,6% no 4.º trimestre 2003, contra 77,0% e 84,6% no trimestre anterior. Comparativamente ao final de 2002, os valores dos referidos índices de concentração permaneceram quase constantes: o C3 diminuiu 0,1 p.p e o C5 aumentou 0,6 p.p.

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 último trimestre de 2003 não se registaram alterações ao número de entidades gestoras (Tabela 8) mas o ano terminou com mais 10 fundos do que em período homólogo de 2002 (Tabela 9). Os FTC foram decisivos no aumento dos activos sob gestão, que cresceram 40,7% face a Dezembro de 2002 (Tabela 10).

Tabela 8 – Número de Entidades Gestoras

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | Δ trimestral | Δ anual |
|--------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| SGFIM | 17 | 17 | 16 | 0 | 1 |
| SGFII | 26 | 26 | 26 | 0 | 0 |
| SGFTC | 3 | 3 | 2 | 0 | 1 |
| TOTAL | 46 | 46 | 44 | 0 | 2 |

Tabela 9 - Número de Fundos de Investimento

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | Δ trimestral | Δ anual |
|--------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| FIM | 215 | 219 | 221 | -4 | -6 |
| Abertos | 201 | 206 | 210 | -5 | -9 |
| Fechados | 14 | 13 | 11 | 1 | 3 |
| FII | 51 | 48 | 47 | 3 | 4 |
| Abertos | 13 | 14 | 14 | -1 | -1 |
| Fechados | 38 | 34 | 33 | 4 | 5 |
| FTC | 20 | 14 | 8 | 6 | 12 |
| TOTAL | 286 | 281 | 276 | 5 | 10 |

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

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|--------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| FIM | 22.857,4 | 55,6% | 22.011,8 | 64,6% | 20.610,4 | 70,5% | 3,8% | 10,9% |
| Abertos | 22.310,3 | 54,3% | 21.527,6 | 63,2% | 20.158,4 | 69,0% | 3,6% | 10,7% |
| Fechados | 547,1 | 1,3% | 484,3 | 1,4% | 452,1 | 1,5% | 13,0% | 21,0% |
| FII | 5.850,4 | 14,2% | 5.674,8 | 16,6% | 5.014,8 | 17,2% | 3,1% | 16,7% |
| Abertos | 3.309,6 | 8,0% | 3.363,0 | 9,9% | 2.963,6 | 10,1% | -1,6% | 11,7% |
| Fechados | 2.540,8 | 6,2% | 2.311,8 | 6,8% | 2.051,3 | 7,0% | 9,9% | 23,9% |
| FTC | 12.410,4 | 30,2% | 6.399,3 | 18,8% | 3.605,8 | 12,3% | 93,9% | 244,2% |
| TOTAL | 41.118,3 | 100,0% | 34.086,0 | 100,0% | 29.231,0 | 100,0% | 20,6% | 40,7% |

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 final do ano de 2003 o número de entidades gestoras de FIM aumentou face ao período homólogo de 2002 (+1), mas assistiu-se a uma diminuição do número de fundos, em termos trimestrais (-4) e anuais (-6). Os 215 fundos em actividade no final de Dezembro de 2003 geriam activos no valor de 22.857,4 milhões de Euro, o que representa um crescimento de 3,8% em relação a Setembro do mesmo ano - Tabela 11.

Tabela 11 – Indicadores Agregados dos FIM

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | Δ trimestral | Δ anual |
|-------------------------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| N.º Entidades Gestoras | 17 | 17 | 16 | 0 | 1 |
| N.º Fundos | 215 | 219 | 221 | -4 | -6 |
| Valor sob Gestão | 22.857,4 | 22.011,8 | 20.610,4 | 3,8% | 10,9% |

III.2.2 Categorias de FIM

Todas as categorias dos FIM registaram um aumento do valor sob gestão no último trimestre de 2003, com excepção dos Fundos de Obrigações Taxa Fixa e Fundos de Tesouraria (Tabela 12). Apenas os Fundos de Obrigações Taxa Variável, Fundos Poupança Reforma/ Educação e os Fundos Garantidos aumentaram o número de fundos em actividade face ao período homólogo de 2002.

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

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | | 30-09-2003 | | | 31-12-2002 | | | Δ trimestral | Δ anual |
|---------------|------------|-----------------|---------------|------------|-----------------|---------------|------------|-----------------|---------------|---------------------|----------------|
| | N.º | Valor | % Total | N.º | Valor | % Total | N.º | Valor | % Total | Valor | Valor |
| F. Acções | 57 | 1.262,4 | 5,5% | 59 | 1.138,9 | 5,2% | 62 | 1.118,9 | 5,4% | 10,8% | 12,8% |
| F. Obrigações | 42 | 8.161,2 | 35,7% | 43 | 7.794,0 | 35,4% | 44 | 6.600,6 | 32,0% | 4,7% | 23,6% |
| FOTF | 18 | 460,7 | 2,0% | 19 | 517,6 | 2,4% | 22 | 470,0 | 2,3% | -11,0% | -2,0% |
| FOTV | 24 | 7.700,5 | 33,7% | 24 | 7.276,5 | 33,1% | 22 | 6.130,7 | 29,7% | 5,8% | 25,6% |
| F. Mistos | 15 | 789,5 | 3,5% | 17 | 749,3 | 3,4% | 19 | 772,8 | 3,7% | 5,4% | 2,2% |
| F. de Fundos | 40 | 944,8 | 4,1% | 40 | 923,4 | 4,2% | 40 | 1.114,1 | 5,4% | 2,3% | -15,2% |
| F. Tesouraria | 23 | 8.213,9 | 35,9% | 24 | 8.375,3 | 38,0% | 23 | 8.263,5 | 40,1% | -1,9% | -0,6% |
| FPA | 11 | 394,7 | 1,7% | 11 | 367,8 | 1,7% | 11 | 349,5 | 1,7% | 7,3% | 12,9% |
| FPR/E | 13 | 1.533,1 | 6,7% | 13 | 1.410,8 | 6,4% | 11 | 1.355,5 | 6,6% | 8,7% | 13,1% |
| F. Garantidos | 11 | 499,9 | 2,2% | 9 | 399,8 | 1,8% | 7 | 370,9 | 1,8% | 25,0% | 34,8% |
| FMM | 3 | 1.057,9 | 4,6% | 3 | 852,5 | 3,9% | 4 | 664,7 | 3,2% | 24,1% | 59,2% |
| TOTAL | 215 | 22.857,4 | 100,0% | 219 | 22.011,8 | 100,0% | 221 | 20.610,4 | 100,0% | 3,8% | 10,9% |

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

No 4.º trimestre de 2003, não se registaram alterações significativas no tipo de activos que compõem a carteira dos FIM, constituída, principalmente, por valores mobiliários (76,3%) e, em particular, por obrigações estrangeiras (51,4%) - Tabela 13.

Em relação ao investimento por país (Tabela 14), o Luxemburgo mantém-se como o mais procurado, seguido do Reino Unido, Portugal e Alemanha. O mercado nacional registou um crescimento trimestral de 1,7%, insuficiente para inverter a redução verificada até então. (-7,7% no ano). Portugal e Alemanha foram os únicos países a registar variações anuais negativas.

No final do ano de 2003, o investimento é principalmente denominado em Euro, que manteve a sua representatividade na carteira dos FIM (95,6%) - Tabela 15.

A composição da carteira dos FIM não sofreu alterações significativas, sendo de referir que apenas o investimento em UP nacionais registou, simultaneamente, uma redução trimestral e anual (Tabela 16).

Tabela 13 – Investimento por Tipo de Activos e de Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

| | | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ | |
|-------------------------------|-------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|----------------|
| | | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | trimestral | Δ anual |
| Dívida Pública | Nacional | 231,4 | 1,0% | 215,3 | 1,0% | 177,7 | 0,9% | 7,5% | 30,2% |
| | Estrangeira | 1.544,8 | 6,8% | 1.533,9 | 7,0% | 1.578,9 | 7,7% | 0,7% | -2,2% |
| Outros Fundos Públicos | Nacional | 100,8 | 0,4% | 108,9 | 0,5% | 112,8 | 0,5% | -7,5% | -10,7% |
| | Estrangeira | 24,3 | 0,1% | 11,5 | 0,1% | 25,3 | 0,1% | 111,2% | -4,1% |
| Obrigações | Nacional | 811,1 | 3,5% | 836,8 | 3,8% | 1.095,7 | 5,3% | -3,1% | -26,0% |
| | Estrangeira | 11.737,4 | 51,4% | 11.396,8 | 51,8% | 9.888,9 | 48,0% | 3,0% | 18,7% |
| Acções | Nacional | 589,9 | 2,6% | 538,3 | 2,4% | 496,7 | 2,4% | 9,6% | 18,8% |
| | Estrangeira | 1.309,0 | 5,7% | 1.176,0 | 5,3% | 1.209,4 | 5,9% | 11,3% | 8,2% |
| UP | Nacional | 717,0 | 3,1% | 733,5 | 3,3% | 844,3 | 4,1% | -2,2% | -15,1% |
| | Estrangeira | 334,4 | 1,5% | 256,2 | 1,2% | 224,0 | 1,1% | 30,6% | 49,3% |
| Títulos de Participação | Nacional | 17,1 | 0,1% | 17,1 | 0,1% | 18,3 | 0,1% | -0,1% | -6,3% |
| | Estrangeira | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | - | - |
| Direitos | Nacional | 0,1 | 0,0% | 0,1 | 0,0% | 0,2 | 0,0% | -60,8% | -71,2% |
| | Estrangeira | 1,3 | 0,0% | 0,9 | 0,0% | 6,4 | 0,0% | 42,6% | -80,0% |
| Warrants Autónomos | Nacional | 16,2 | 0,1% | 0,9 | 0,0% | 1,0 | 0,0% | 1722,9% | 1562,2% |
| | Estrangeira | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,6 | 0,0% | 62,6% | -98,9% |
| 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% | -100,0% | -100,0% |
| Valores Mobiliários | | 17.434,7 | 76,3% | 16.826,2 | 76,4% | 15.680,2 | 76,1% | 3,6% | 11,2% |
| Outros Instrumentos de Dívida | | 2.712,0 | 11,9% | 2.700,3 | 12,3% | 2.261,7 | 11,0% | 0,4% | 19,9% |
| Liquidez | | 3.026,8 | 13,2% | 2.727,4 | 12,4% | 2.797,2 | 13,6% | 11,0% | 8,2% |
| Empréstimos | | -10,3 | 0,0% | -8,6 | 0,0% | -1,0 | 0,0% | 19,8% | 987,4% |
| Valores a Regularizar | | -305,8 | -1,3% | -233,5 | -1,1% | -127,7 | -0,6% | 31,0% | 139,5% |
| TOTAL | | 22.857,4 | 100,0% | 22.011,8 | 100,0% | 20.610,4 | 100,0% | 3,8% | 10,9% |

Tabela 14 – Investimento por País

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|--------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Portugal | 1.722,7 | 10,7% | 1.693,5 | 10,9% | 1.866,9 | 12,9% | 1,7% | -7,7% |
| Luxemburgo | 7.418,6 | 45,9% | 7.273,8 | 46,7% | 6.527,8 | 45,1% | 2,0% | 13,6% |
| Reino Unido | 2.758,3 | 17,1% | 2.744,2 | 17,6% | 2.280,5 | 15,8% | 0,5% | 21,0% |
| Alemanha | 916,0 | 5,7% | 1.020,0 | 6,5% | 1.467,6 | 10,1% | -10,2% | -37,6% |
| Holanda | 606,8 | 3,8% | 612,0 | 3,9% | 508,6 | 3,5% | -0,8% | 19,3% |
| Espanha | 531,9 | 3,3% | 457,9 | 2,9% | 255,0 | 1,8% | 16,2% | 108,6% |
| Itália | 483,3 | 3,0% | 393,5 | 2,5% | 258,3 | 1,8% | 22,8% | 87,1% |
| Irlanda | 458,4 | 2,8% | 316,1 | 2,0% | 228,0 | 1,6% | 45,0% | 101,1% |
| França | 421,1 | 2,6% | 382,3 | 2,5% | 351,4 | 2,4% | 10,2% | 19,8% |
| EUA | 379,8 | 2,4% | 323,4 | 2,1% | 364,1 | 2,5% | 17,5% | 4,3% |
| Outros | 456,0 | 2,8% | 372,9 | 2,4% | 362,1 | 2,5% | 22,3% | 25,9% |
| TOTAL | 16.153,1 | 100,0% | 15.589,4 | 100,0% | 14.470,4 | 100,0% | 3,6% | 11,6% |

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

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|-----------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Euro | 21.849,8 | 95,6% | 21.034,6 | 95,6% | 19.595,3 | 95,1% | 3,9% | 11,5% |
| Dólar Norte-Americano | 613,0 | 2,7% | 609,5 | 2,8% | 641,5 | 3,1% | 0,6% | -4,4% |
| Libra Inglesa | 181,2 | 0,8% | 164,5 | 0,7% | 212,7 | 1,0% | 10,2% | -14,8% |
| Iene | 74,7 | 0,3% | 81,8 | 0,4% | 26,8 | 0,1% | -8,7% | 178,4% |
| Franco Suíço | 70,7 | 0,3% | 61,7 | 0,3% | 72,8 | 0,4% | 14,6% | -3,0% |
| Outras | 68,0 | 0,3% | 59,7 | 0,3% | 61,2 | 0,3% | 14,0% | 11,1% |
| TOTAL | 22.857,4 | 100,0% | 22.011,8 | 100,0% | 20.610,4 | 100,0% | 3,8% | 10,9% |

Tabela 16 – Composição da Carteira dos Fundos de Investimento Mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

| Valores Mobiliários | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------|----------------|
| | Valor | % total | Valor | % total | Valor | % total | | |
| Cotados | 16.153,1 | 70,7% | 15.589,4 | 70,8% | 14.470,4 | 70,2% | 3,6% | 11,6% |
| <i>Portugal</i> | 1.722,7 | 7,5% | 1.693,5 | 7,7% | 1.866,9 | 9,1% | 1,7% | -7,7% |
| <i>Outros UE</i> | 13.828,6 | 60,5% | 13.363,2 | 60,7% | 12.107,2 | 58,7% | 3,5% | 14,2% |
| <i>Países Terceiros</i> | 601,9 | 2,6% | 532,8 | 2,4% | 496,2 | 2,4% | 13,0% | 21,3% |
| Em Pro. Admissão Mer. Nacional | 27,9 | 0,1% | 8,2 | 0,0% | 13,7 | 0,1% | 242,0% | 104,2% |
| Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro | 32,3 | 0,1% | 77,8 | 0,4% | 22,4 | 0,1% | -58,4% | 44,0% |
| Não Cotados Nacionais | 30,9 | 0,1% | 23,4 | 0,1% | 21,7 | 0,1% | 32,3% | 42,2% |
| Não Cotados Estrangeiros | 154,0 | 0,7% | 145,4 | 0,7% | 84,8 | 0,4% | 5,9% | 81,7% |
| UP Nacionais | 702,0 | 3,1% | 726,0 | 3,3% | 844,3 | 4,1% | -3,3% | -16,9% |
| UP Estrangeiros | 334,4 | 1,5% | 256,1 | 1,2% | 222,9 | 1,1% | 30,6% | 50,0% |
| Valores de Natureza Monetária | 5.728,5 | 25,1% | 5.419,1 | 24,6% | 5.057,9 | 24,5% | 5,7% | 13,3% |
| Valores a Regularizar | -305,8 | -1,3% | -233,5 | -1,1% | -127,7 | -0,6% | 31,0% | 139,5% |
| TOTAL | 22.857,4 | 100,0% | 22.011,8 | 100,0% | 20.610,4 | 100,0% | 3,8% | 10,9% |

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

III.2.4 Estrutura de Mercado

Durante o 4.º trimestre de 2003 foram constituídos 2 novos fundos garantidos, 1 Fundo Fechado Garantido da Caixagest (o *Caixagest Maximizer II 2008 – Capital Garantido*) e 1 Fundo Aberto Garantido gerido pela BBVA Gest (o *Fundo Garantido Extra 5 BBVA*). Nesse período ocorreu a fusão dum Fundo Aberto de Acções Internacional, da Caixagest (*Caixagest Acções Internacional*) e dum Fundo Aberto Acções União Europeia (*AF Acções Euro*), gerido pela AF Investimentos e foram liquidados todos os 4 fundos da *Morgan Stanley*: 2 Fundos Mistos Internacionais (*Morgan Stanley Misto Europa* e o *Morgan Stanley Misto Global – Fundo Misto*), 1 Fundo Tesouraria Euro (*Morgan Stanley Euro Cash – Fundo Tesouraria*) e 1 Fundo de Obrigações Taxa Fixa Euro (*Morgan Stanley Euro Obrigações – Fundo de Obrigações*) - Tabela 17.

Tabela 17 – Número de Fundos por Entidade Gestora

| Entidade | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|-------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | N.º | % Total | N.º | % Total | N.º | % Total | | |
| AF Investimentos | 36 | 16,7% | 37 | 16,9% | 38 | 17,2% | -1 | -2 |
| Caixagest | 31 | 14,4% | 31 | 14,2% | 28 | 12,7% | 0 | 3 |
| ESAF | 27 | 12,6% | 27 | 12,3% | 29 | 13,1% | 0 | -2 |
| Santander | 25 | 11,6% | 25 | 11,4% | 27 | 12,2% | 0 | -2 |
| BPI Fundos | 21 | 9,8% | 21 | 9,6% | 22 | 10,0% | 0 | -1 |
| MG Fundos | 11 | 5,1% | 11 | 5,0% | 11 | 5,0% | 0 | 0 |
| Barclays Fundos | 10 | 4,7% | 10 | 4,6% | 10 | 4,5% | 0 | 0 |
| BBVA Gest | 10 | 4,7% | 9 | 4,1% | 7 | 3,2% | 1 | 3 |
| Banif Gestão de Activos | 9 | 4,2% | 9 | 4,1% | 10 | 4,5% | 0 | -1 |
| BNC Gerfundos | 8 | 3,7% | 8 | 3,7% | 8 | 3,6% | 0 | 0 |
| Central Fundos | 7 | 3,3% | 7 | 3,2% | 7 | 3,2% | 0 | 0 |
| BPN Fundos | 6 | 2,8% | 6 | 2,7% | 5 | 2,3% | 0 | 1 |
| Finivalor | 6 | 2,8% | 6 | 2,7% | 7 | 3,2% | 0 | -1 |
| BIG Fundos | 4 | 1,9% | 4 | 1,8% | 5 | 2,3% | 0 | -1 |
| Alrimo | 3 | 1,4% | 3 | 1,4% | 3 | 1,4% | 0 | 0 |
| Pedro Arroja | 1 | 0,5% | 1 | 0,5% | 0 | 0,0% | 0 | 1 |
| Morgan Stanley | 0 | 0,0% | 4 | 1,8% | 4 | 1,8% | -4 | -4 |
| TOTAL | 215 | 100,0% | 219 | 100,0% | 221 | 100,0% | -4 | -6 |

As entidades com maior quota de mercado 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). O grau de concentração da indústria mantém a sua tendência decrescente, com os índices C3 e C5 a assumir os valores de 61,8% e 89,4%, respectivamente, contra os 62,9% e 90,1% observados no trimestre anterior.

Tabela 18 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

| <i>Entidade</i> | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | <i>Δ trimestral</i> | <i>Δ anual</i> |
|-------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| AF Investimentos | 5.315,8 | 23,3% | 5.283,6 | 24,0% | 5.883,7 | 28,5% | 0,6% | -9,7% |
| Caixagest | 4.548,5 | 19,9% | 4.380,0 | 19,9% | 4.088,0 | 19,8% | 3,8% | 11,3% |
| Santander | 4.254,8 | 18,6% | 4.192,7 | 19,0% | 3.577,9 | 17,4% | 1,5% | 18,9% |
| BPI Fundos | 4.003,7 | 17,5% | 3.773,4 | 17,1% | 3.474,7 | 16,9% | 6,1% | 15,2% |
| ESAF | 2.322,2 | 10,2% | 2.193,5 | 10,0% | 1.788,7 | 8,7% | 5,9% | 29,8% |
| Barclays Fundos | 664,1 | 2,9% | 639,8 | 2,9% | 605,0 | 2,9% | 3,8% | 9,8% |
| BBVA Gest | 441,2 | 1,9% | 408,7 | 1,9% | 368,3 | 1,8% | 8,0% | 19,8% |
| MG Fundos | 344,2 | 1,5% | 352,9 | 1,6% | 299,2 | 1,5% | -2,5% | 15,1% |
| BPN Fundos | 227,6 | 1,0% | 99,1 | 0,5% | 25,5 | 0,1% | 129,6% | 791,4% |
| Central Fundos | 219,8 | 1,0% | 218,3 | 1,0% | 190,1 | 0,9% | 0,7% | 15,6% |
| Banif Gestão de Activos | 189,0 | 0,8% | 196,7 | 0,9% | 122,1 | 0,6% | -3,9% | 54,8% |
| Finivalor | 176,3 | 0,8% | 165,0 | 0,7% | 121,4 | 0,6% | 6,9% | 45,2% |
| BNC Gerfundos | 111,6 | 0,5% | 64,9 | 0,3% | 30,7 | 0,1% | 71,9% | 263,4% |
| BIG Fundos | 19,0 | 0,1% | 21,5 | 0,1% | 19,9 | 0,1% | -11,6% | -4,6% |
| Alrimo | 12,5 | 0,1% | 10,5 | 0,0% | 10,2 | 0,0% | 18,9% | 22,7% |
| Pedro Arroja | 7,2 | 0,0% | 6,5 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 9,7% | - |
| Morgan Stanley-Portugal | 0,0 | 0,0% | 4,5 | 0,0% | 5,0 | 0,0% | -100,0% | -100,0% |
| TOTAL | 22.857,4 | 0,0% | 22.011,8 | 0,0% | 20.610,4 | 0,0% | 3,8% | 10,9% |

III.3 Fundos de Investimento Imobiliário (FII)

III.3.1 Enquadramento Geral

Ao longo do ano de 2003, o número de entidades gestoras de fundos de investimento imobiliário manteve-se em 26, terminando o ano a gerir 51 fundos, ou seja, mais 3 fundos do que no 3.º trimestre (Tabela 19). O valor dos activos sob gestão cresceu 16,7% em termos anuais, atingindo 5.850,4 milhões de Euro em Dezembro de 2003.

Tabela 19 – Indicadores Agregados dos FII

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | <i>Δ trimestral</i> | <i>Δ anual</i> |
|-------------------------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| N.º Entidades Gestoras | 26 | 26 | 26 | 0 | 0 |
| N.º Fundos | 51 | 48 | 47 | 3 | 4 |
| Valor sob Gestão | 5.850,4 | 5.674,8 | 5.014,8 | 3,1% | 16,7% |

III.3.2 Composição da Carteira

O valor dos imóveis na carteira dos FII cresceu 20,4% quando comparado com o período homólogo de 2002, representando 83,6% do total da carteira, no final do ano de 2003 (Tabela 20).

Tabela 20 – Investimento por Tipo de Activos

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | <i>Δ trimestral</i> | <i>Δ anual</i> |
|-----------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | Valor | % total | Valor | % total | Valor | % total | | |
| Imóveis situados em Portugal | 4.892,1 | 83,6% | 4.535,6 | 79,9% | 4.062,1 | 81,0% | 7,9% | 20,4% |
| <i>Projectos de Construção</i> | 939,6 | 16,1% | 861,1 | 15,2% | 735,5 | 14,7% | 9,1% | 27,8% |
| <i>Construções Acabadas</i> | 3.952,5 | 67,6% | 3.674,4 | 64,7% | 3.326,6 | 66,3% | 7,6% | 18,8% |
| Arrendadas | 3.490,1 | 59,7% | 3.241,9 | 57,1% | 3.090,6 | 61,6% | 7,7% | 12,9% |
| Não arrendadas | 462,4 | 7,9% | 432,5 | 7,6% | 236,0 | 4,7% | 6,9% | 95,9% |
| 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 | 4.892,1 | 83,6% | 4.535,6 | 79,9% | 4.062,1 | 81,0% | 7,9% | 20,4% |
| Unidades de Participação em FII | 5,3 | 0,1% | 5,3 | 0,1% | 5,1 | 0,1% | 1,1% | 4,9% |
| Liquidez | 590,2 | 10,1% | 750,6 | 13,2% | 636,1 | 12,7% | -21,4% | -7,2% |
| À vista | 348,2 | 6,0% | 410,3 | 7,2% | 372,8 | 7,4% | -15,1% | -6,6% |
| A prazo | 241,9 | 4,1% | 340,3 | 6,0% | 263,3 | 5,3% | -28,9% | -8,1% |
| Empréstimos | -35,7 | -0,6% | -6,7 | -0,1% | -19,3 | -0,4% | 436,8% | 85,5% |
| Outros valores a regularizar | 398,6 | 6,8% | 390,0 | 6,9% | 330,8 | 6,6% | 2,2% | 20,5% |
| Sub-Total | 958,3 | 16,4% | 1.139,3 | 20,1% | 952,8 | 19,0% | -15,9% | 0,6% |
| TOTAL | 5.850,4 | 100,0% | 5.674,8 | 100,0% | 5.014,8 | 100,0% | 3,1% | 16,7% |

III.3.3 Estrutura de Mercado

No último trimestre de 2003 foram constituídos 3 novos FII fechados: o *Fundicapital*, o *Private Imobiliário* e o *Fimes II* geridos, respectivamente, pela Fundimo, Norfin e Gesfimo. Ocorreu ainda a conversão dos fundos Imosotto Acumulação e Gestão Imobiliária, geridos pela AF Investimentos, em fundos fechados (Tabela 21).

A SGFII com maior quota de mercado continua a ser a ESAF, com 24,9% do valor gerido pela indústria. Em termos anuais, destaque para o aumento dos activos sob gestão da Gesfimo e Banif Imo e, por oposição, a redução verificada na Companhia Gestora Fundo Imobiliário Urbifundo e na GEF (Tabela 22).

Tabela 21 – Número de Fundos por Entidade Gestora

| <i>Entidade</i> | 31-12-2003 | | | 30-09-2003 | | | 31-12-2002 | | |
|----------------------------------|------------|----------|-------|------------|----------|-------|------------|----------|-------|
| | Abertos | Fechados | Total | Abertos | Fechados | Total | Abertos | Fechados | Total |
| Fundimo | 1 | 5 | 6 | 1 | 4 | 5 | 1 | 4 | 5 |
| BPN Imofundos | 1 | 4 | 5 | 1 | 4 | 5 | 1 | 3 | 4 |
| AF Investimentos | 1 | 3 | 4 | 3 | 1 | 4 | 3 | 1 | 4 |
| Norfin | 0 | 4 | 4 | 0 | 3 | 3 | 0 | 2 | 2 |
| Santander Imovest | 2 | 1 | 3 | 2 | 1 | 3 | 2 | 1 | 3 |
| TDF | 0 | 3 | 3 | 0 | 3 | 3 | 0 | 3 | 3 |
| 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 |
| Imorendimento | 0 | 2 | 2 | 0 | 2 | 2 | 0 | 2 | 2 |
| Banif Imo | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| Gesfimo | 0 | 2 | 2 | 0 | 1 | 1 | 0 | 2 | 2 |
| 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 |
| TOTAL | 14 | 37 | 51 | 16 | 32 | 48 | 16 | 31 | 47 |

Tabela 22 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

| <i>Entidade</i> | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | <i>trimestral</i> | <i>Δ anual</i> |
| ESAF | 1.458,6 | 24,9% | 1.439,1 | 25,4% | 1.374,1 | 27,4% | 1,4% | 6,2% |
| BPN Imofundos | 671,5 | 11,5% | 665,3 | 11,7% | 392,4 | 7,8% | 0,9% | 71,1% |
| Fundimo | 646,5 | 11,1% | 623,9 | 11,0% | 532,5 | 10,6% | 3,6% | 21,4% |
| TDF | 549,1 | 9,4% | 548,5 | 9,7% | 547,1 | 10,9% | 0,1% | 0,4% |
| Santander Imovest | 426,6 | 7,3% | 423,9 | 7,5% | 372,5 | 7,4% | 0,6% | 14,5% |
| AF Investimentos | 406,2 | 6,9% | 402,2 | 7,1% | 406,9 | 8,1% | 1,0% | -0,2% |
| Imopolis | 283,6 | 4,8% | 280,1 | 4,9% | 261,6 | 5,2% | 1,3% | 8,4% |
| Silvip | 214,6 | 3,7% | 212,0 | 3,7% | 185,9 | 3,7% | 1,2% | 15,4% |
| Norfin | 206,6 | 3,5% | 205,6 | 3,6% | 171,3 | 3,4% | 0,5% | 20,6% |
| Banif Imo | 144,9 | 2,5% | 94,2 | 1,7% | 50,2 | 1,0% | 53,8% | 188,9% |
| Finimus | 127,1 | 2,2% | 125,1 | 2,2% | 121,2 | 2,4% | 1,6% | 4,9% |
| Sofinac | 109,5 | 1,9% | 109,7 | 1,9% | 100,5 | 2,0% | -0,2% | 9,0% |
| Sonaegest | 100,9 | 1,7% | 104,2 | 1,8% | 94,2 | 1,9% | -3,2% | 7,1% |
| Selecta | 81,7 | 1,4% | 70,3 | 1,2% | 50,9 | 1,0% | 16,1% | 60,5% |
| Gesfimo | 79,8 | 1,4% | 14,9 | 0,3% | 23,0 | 0,5% | 436,3% | 246,7% |
| F.Turismo | 79,6 | 1,4% | 79,0 | 1,4% | 57,2 | 1,1% | 0,7% | 39,2% |
| Margueira | 60,3 | 1,0% | 60,6 | 1,1% | 59,4 | 1,2% | -0,4% | 1,6% |
| Refundos | 58,7 | 1,0% | 56,0 | 1,0% | 55,8 | 1,1% | 4,7% | 5,1% |
| Banco Efisa | 40,0 | 0,7% | 41,7 | 0,7% | 39,9 | 0,8% | -4,0% | 0,4% |
| Vila Galé Gest | 23,0 | 0,4% | 22,6 | 0,4% | 22,4 | 0,4% | 1,7% | 2,7% |
| BNC Predifundos | 20,8 | 0,4% | 20,6 | 0,4% | 18,6 | 0,4% | 0,7% | 11,3% |
| Imorendimento | 19,8 | 0,3% | 19,3 | 0,3% | 19,1 | 0,4% | 2,5% | 3,2% |
| Comp. Gest. Fundo Imob. Urbifundo | 16,6 | 0,3% | 30,0 | 0,5% | 30,1 | 0,6% | -44,8% | -44,9% |
| Correia & Viegas | 15,1 | 0,3% | 15,1 | 0,3% | 16,1 | 0,3% | 0,0% | -6,3% |
| GEF | 8,1 | 0,1% | 9,6 | 0,2% | 10,5 | 0,2% | -14,9% | -22,7% |
| Gestamorim | 1,3 | 0,0% | 1,3 | 0,0% | 1,4 | 0,0% | -0,3% | -4,9% |
| TOTAL | 5.850,4 | 100,0% | 5.674,8 | 100,0% | 5.014,8 | 100,0% | 3,1% | 16,7% |

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

III.4.1 Enquadramento Geral

No último trimestre de 2003, a indústria de FTC quase duplicou os valores sob gestão face ao trimestre anterior, atingindo os 12.410,4 milhões de Euro, o que corresponde a um crescimento anual de 244,2% (Tabela 23). Este incremento ficou a dever-se à constituição de 6 novos fundos, três da Finantia – SGFTC (*Lusitano Mortgages n.º 2*, *Nostrum Consumer Finance* e *Nostrum Mortgages 2003-1*), dois da Navigator, SGFTC (*Hipototta n.º 2* e *AR Finance 1*) e um da Servimédia, SGFTC (*Fundo Magellan Dois*).

Tabela 23 – Indicadores Agregados dos FTC

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | Δ trimestral | Δ anual |
|-------------------------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| N.º Entidades Gestoras | 3 | 3 | 2 | 0 | 1 |
| N.º Fundos | 20 | 14 | 8 | 6 | 12 |
| Valor sob Gestão | 12.410,4 | 6.399,3 | 3.605,8 | 93,9% | 244,2% |

III.4.2 Composição da Carteira

Os créditos são a principal componente do valor global dos fundos, correspondendo a 98,3% da carteira dos FTC no final de 2003, destacando-se os créditos hipotecários (72,5%) - Tabela 24.

Tabela 24 – Investimento por Tipo de Activos⁷

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|---------------------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Créditos Hipotecários | 8.991,4 | 72,5% | 4.400,6 | 68,8% | 2.283,1 | 63,3% | 104,3% | 293,8% |
| Créditos ao Consumo | 872,2 | 7,0% | 506,8 | 7,9% | 0,0 | 0,0% | 72,1% | - |
| 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 | 2.330,3 | 18,8% | 1.406,1 | 22,0% | 1.236,3 | 34,3% | 65,7% | 88,5% |
| Créditos | 12.193,9 | 98,3% | 6.313,4 | 98,7% | 3.519,4 | 97,6% | 93,1% | 246,5% |
| 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 | 354,6 | 2,9% | 210,7 | 3,3% | 86,0 | 2,4% | 68,3% | 312,3% |
| Empréstimos | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | - | - |
| Valores a Regularizar | -138,1 | -1,1% | -124,8 | -2,0% | 0,3 | 0,0% | 10,6% | -41837,2% |
| TOTAL | 12.410,4 | 100,0% | 6.399,3 | 100,0% | 3.605,8 | 100,0% | 93,9% | 244,2% |

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 e pelo Decreto-Lei n.º 303/2003 de 5 de Dezembro.

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

IV.1 Enquadramento Geral

Em 31 de Dezembro de 2003 existiam 10 entidades a comercializar participações em organismos de investimento colectivo em valores mobiliários (OICVM) estrangeiros, menos uma que em 30 de Setembro. O montante global sob gestão atingiu 309,5 milhões de Euro, um acréscimo de 1,1% face a Setembro de 2003 e 41,0% relativamente ao final de 2002 (Tabela 25). Em termos de OICVM estrangeiros comercializados em Portugal, no final de 2003 existiam 46, menos um que no final do 3º trimestre, mas mais 7 que em Dezembro de 2002.

Tabela 25 – Indicadores Agregados dos OICVM Estrangeiros

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | <i>Δ trimestral</i> | <i>Δ anual</i> |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| N.º Entidades Comercializadoras | 10 | 11 | 10 | -1 | 0 |
| N.º OICVM | 46 | 47 | 39 | -1 | 7 |
| Valor em Portugal | 309,5 | 306,2 | 219,5 | 1,1% | 41,0% |

IV.2 Composição da Carteira

No 4º trimestre de 2003 registou-se um acréscimo do investimento em OICVM estrangeiros denominados em Iene (18,1%) e em Dólar Norte-Americano (8,3%). No entanto, a quase generalidade dos OICVM's estrangeiros comercializados em Portugal estão denominados em Euro (92,2%).

Tabela 26 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

| | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | <i>Δ trimestral</i> | <i>Δ anual</i> |
|-----------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Euro | 285,5 | 92,2% | 283,7 | 92,7% | 199,6 | 91,0% | 0,6% | 43,0% |
| Dólar Norte-Americano | 20,1 | 6,5% | 18,6 | 6,1% | 16,1 | 7,3% | 8,3% | 25,2% |
| Libra Inglesa | 1,4 | 0,4% | 1,3 | 0,4% | 1,7 | 0,8% | 3,2% | -17,4% |
| Iene | 1,1 | 0,4% | 1,0 | 0,3% | 1,0 | 0,4% | 18,1% | 18,6% |
| Franco Suíço | 0,5 | 0,2% | 0,7 | 0,2% | 0,9 | 0,4% | -30,3% | -46,1% |
| Outras | 0,9 | 0,3% | 0,8 | 0,3% | 0,2 | 0,1% | 3,7% | 327,2% |
| TOTAL | 309,5 | 100,0% | 306,2 | 100,0% | 219,5 | 100,0% | 0,0% | TOTAL |

IV.3 Estrutura de Mercado

No final de 2003 o Banco ActivoBank, o Deutsche Bank e o Banco BEST continuaram a ser as entidades que mais fundos estrangeiros comercializavam (Tabela 27). Em termos de quota de mercado (Tabela 28), o Deutsche Bank consolidou a liderança com 27,8% do mercado, seguido do Banco ActivoBank (24,4%) e do BNP Paribas (17,0%). A concentração do mercado aumentou com as 3 maiores entidades a serem responsáveis por 69,2% da quota de mercado.

Tabela 27 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora⁸

| <i>Entidade</i> | 31-12-2003 | 30-09-2003 | 31-12-2002 | Δ trimestral | Δ anual |
|---------------------------|------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| Banco ActivoBank | 18 | 18 | 24 | 0 | -6 |
| Deutsche Bank | 14 | 14 | 12 | 0 | 2 |
| Banco BEST | 11 | 16 | 16 | -5 | -5 |
| BIG | 8 | 9 | 7 | -1 | 1 |
| BPI | 5 | 5 | 5 | 0 | 0 |
| BBVA | 4 | 4 | 4 | 0 | 0 |
| Investimento Directo | 3 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| BNP Paribas Private Bank | 2 | 2 | 1 | 0 | 1 |
| Barclays Bank (suc.) | 2 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Banco Português de Gestão | 2 | 1 | 0 | 1 | 2 |
| Morgan Stanley (Suc.) | 0 | 1 | 1 | -1 | -1 |

Nota: Os dados do BNP Paribas Private Bank anteriores a Novembro de 2003 referem-se ao BNP Paribas (Sucursal)

Tabela 28 - Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

| <i>Entidade</i> | 31-12-2003 | | 30-09-2003 | | 31-12-2002 | | Δ trimestral | Δ anual |
|---------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------------|----------------|
| | Valor | % Total | Valor | % Total | Valor | % Total | | |
| Deutsche Bank | 86,2 | 27,8% | 73,4 | 24,0% | 36,0 | 16,4% | 17,4% | 139,2% |
| Banco ActivoBank | 75,4 | 24,4% | 68,7 | 22,5% | 26,2 | 11,9% | 9,7% | 188,0% |
| BNP Paribas Private Bank | 52,5 | 17,0% | 67,6 | 22,1% | 78,2 | 35,6% | -22,4% | -32,9% |
| Banco BEST | 45,3 | 14,6% | 43,4 | 14,2% | 18,0 | 8,2% | 4,5% | 152,0% |
| Barclays Bank (suc.) | 28,1 | 9,1% | 26,7 | 8,7% | 30,1 | 13,7% | 5,3% | -6,6% |
| BBVA | 8,4 | 2,7% | 8,3 | 2,7% | 9,3 | 4,2% | 0,6% | -9,9% |
| BIG | 8,0 | 2,6% | 7,9 | 2,6% | 6,0 | 2,7% | 1,2% | 34,1% |
| Banco Português de Gestão | 3,3 | 1,1% | 5,1 | 1,7% | 0,0 | 0,0% | -36,2% | - |
| Investimento Directo | 2,2 | 0,7% | 1,0 | 0,3% | 5,4 | 2,5% | 121,7% | -60,1% |
| BPI | 0,2 | 0,1% | 0,1 | 0,0% | 6,7 | 3,0% | 68,3% | -97,5% |
| Morgan Stanley (Suc.) | 0,0 | 0,0% | 3,9 | 1,3% | 3,6 | 1,6% | -100,0% | -100,0% |
| TOTAL | 309,5 | 100,0% | 306,2 | 100,0% | 219,5 | 100,0% | 1,1% | 41,0% |

Nota: Os dados do BNP Paribas Private Bank anteriores a Novembro de 2003 referem-se ao BNP Paribas (Sucursal)

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