

Indicadores trimestrais de gestão de ativos

1.º trimestre de 2020

I. INTRODUÇÃO	4
II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS	6
II.1 ENQUADRAMENTO GERAL	7
II.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	8
II.3 ESTRUTURA DE MERCADO.....	10
II.4 SITUAÇÃO PATRIMONIAL E INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS DAS SOCIEDADES GESTORAS.....	11
III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS	13
III.1 ENQUADRAMENTO GERAL	13
III.2 ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO EM VALORES MOBILIÁRIOS (OICVM) E FUNDOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVO MOBILIÁRIO (FIA).....	15
<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>33</i>
<i>III.3.2 Composição da Carteira</i>	<i>34</i>
<i>III.3.3 Comissões</i>	<i>41</i>
<i>III.3.4 Estrutura de Participantes</i>	<i>42</i>
<i>III.3.5 Estrutura de Mercado</i>	<i>43</i>
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC)	47
<i>III.4.1 Enquadramento Geral</i>	<i>47</i>
<i>III.4.2 Composição da Carteira</i>	<i>47</i>
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS	48
IV.1 ENQUADRAMENTO GERAL	48
IV.2 COMERCIALIZAÇÃO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO.....	48
IV.3 ESTRUTURA DE PARTICIPANTES.....	49
IV.4 ESTRUTURA DE MERCADO	49

TABELAS

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

Indicadores trimestrais de gestão de ativos – 1º trimestre de 2020 (alargado)

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

ABREVIATURAS

CD – Comissão de Depósito	MCO – Mercado de Cotações Oficiais
CG – Comissão de Gestão	OICVM – Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários
EGFIA – Ent. Gestora Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário	OIFM – Outras Instituições Financeiras Monetárias
EGFII – Ent. Gestora Fundos Investimento Imobiliário	OMR – Outros Mercados Regulamentados
EGOICVM – Ent. Gestora Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários	p.p. – pontos percentuais
EGFUNGEPI – Entidade Gestora de Fundos de Gestão de Património Imobiliário	PC – Pessoa Coletiva
EGFTC – Ent. Gestora Fundos Titularização de Crédito	PIB – Produto Interno Bruto
EI – Empresa de Investimento	PS – Pessoa Singular
FA – Fundos de Ações	QM – Quota de Mercado
FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário	SC – Sociedade Corretora
FI – Fundos de Investimento	SFC – Sociedade Financeira de Corretagem
FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário	SGP – Sociedade Gestora de Património
FII – Fundos de Investimento Imobiliário	SI – Sociedade de Investimento
FMM – Fundos do Mercado Monetário	UE – União Europeia
FO – Fundos de Obrigações	UP – Unidade de Participação
FPR – Fundo de Poupança Reforma	VM – Valor Mobiliário
FTC – Fundos de Titularização de Créditos	
FUNGEPI – Fundos de Gestão de Património Imobiliário	

I. INTRODUÇÃO¹

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

- **individual**² - 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).

A gestão coletiva de ativos assume a forma de Organismos de Investimento Coletivo (OIC), instituições, dotadas ou não de personalidade jurídica, que têm como fim o investimento coletivo de capitais obtidos junto dos investidores, cujo funcionamento se encontra sujeito a um princípio de repartição de riscos e à prossecução do exclusivo interesse dos participantes. A partir de setembro de 2013, com a entrada em vigor do novo Regime Jurídico dos Organismos de Investimento Coletivo, Decreto-Lei n.º 63-A/2013 de 10 de maio, incluiu-se a categoria de OICVM, expressão reservada aos organismos de investimento que respeitam os requisitos de investimento previstos na Diretiva n.º 2009/65/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 13 de julho de 2009, na redação dada pela Diretiva n.º 2010/78/EU, do Parlamento Europeu e do Conselho (Diretiva dos OICVM); e todos os demais OIC, são considerados de investimento alternativo, em linha com a Diretiva n.º 2011/61/EU, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 8 de junho de 2011.

O Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC), aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro de 2015, republicado pelo Decreto-lei n.º 56/2018, de 9 de julho e alterado pela Lei n.º 35/2018, de 20 de julho, passou a integrar no mesmo diploma as matérias dos organismos de investimento coletivo dos setores mobiliário e imobiliário. Em consequência, foi necessária uma revisão global do regime regulamentar, até então constante do Regulamento da CMVM n.º 5/2013, relativo aos organismos de investimento coletivo e comercialização de fundos de pensões abertos de adesão individual, e do Regulamento da CMVM n.º 8/2002, relativo aos fundos de investimento imobiliário, integrando-se as duas matérias no Regulamento da CMVM n.º 2/2015.

No presente relatório serão apresentadas estatísticas referentes aos seguintes tipos de fundos:³

- **OICVM** (Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários): organismos de investimento que respeitam os requisitos de investimento previstos na Diretiva n.º 2009/65/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 13 de julho de 2009;
- **FIA** (Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário): são considerados de investimento alternativo, os fundos em linha com a Diretiva n.º 2011/61/EU, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 8 de junho de 2011;
- **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;
- **FUNGEPI** (Fundos de Gestão do Património Imobiliário);
- **FTC** (Fundos de Titularização de Créditos): compostos essencialmente por direitos de crédito e liquidez.

¹ Os dados constantes no presente relatório resultam, salvo indicação em contrário, das informações reportadas à CMVM pelos intermediários financeiros, de acordo com a legislação em vigor. A informação reporta-se à data de 12 de junho de 2020 e poderá ser atualizada em próximos relatórios.

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

³ Em linha com a Diretiva n.º 2011/61/EU, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 8 de junho de 2011, considera-se neste relatório, que o conceito de Fundos de Investimento Alternativo engloba os fundos que não são OICVM, designadamente, os FIA, os FII, os FEII, os FUNGEPI. Adicionalmente, são consideradas em cada categoria os fundos na forma contratual e societária.

O total dos ativos sob gestão diminuiu 18,5% relativamente ao trimestre anterior e 22,1% face ao homólogo – Tabela 1.

Tabela 1 – Valores totais da Gestão de Ativos⁴

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Gestão Individual Ativos	47 072,5	64,2%	62 353,5	69,4%	66 276,5	70,4%	-24,5%	-29,0%
Gestão Coletiva Ativos	26 208,1	35,8%	27 526,6	30,6%	27 806,3	29,6%	-4,8%	-5,7%
OICVM	11 455,0	15,6%	12 643,6	14,1%	10 958,6	11,6%	-9,4%	4,5%
Abertos	11 455,0	15,6%	12 643,6	14,1%	10 958,6	11,6%	-9,4%	4,5%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	332,5	0,5%	354,2	0,4%	722,4	0,8%	-6,1%	-54,0%
Abertos	309,5	0,4%	328,9	0,4%	702,3	0,7%	-5,9%	-55,9%
Fechados	23,0	0,0%	25,3	0,0%	20,0	0,0%	-9,1%	15,0%
FII	7 713,8	10,5%	7 677,3	8,5%	8 005,2	8,5%	0,5%	-3,6%
Abertos	3 125,7	4,3%	3 071,2	3,4%	2 907,3	3,1%	1,8%	7,5%
Fechados	4 588,1	6,3%	4 606,1	5,1%	5 097,9	5,4%	-0,4%	-10,0%
FEII	2 418,5	3,3%	2 444,9	2,7%	2 559,4	2,7%	-1,1%	-5,5%
Abertos	395,7	0,5%	433,9	0,5%	403,0	0,4%	-8,8%	-1,8%
Fechados	2 022,8	2,8%	2 010,9	2,2%	2 156,4	2,3%	0,6%	-6,2%
FUNGEPI	381,4	0,5%	389,5	0,4%	442,2	0,5%	-2,1%	-13,7%
Abertos	381,4	0,5%	389,5	0,4%	442,2	0,5%	-2,1%	-13,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	3 906,9	5,3%	4 017,2	4,5%	5 118,5	5,4%	-2,7%	-23,7%
TOTAL	73 280,6	100,0%	89 880,1	100,0%	94 082,8	100,0%	-18,5%	-22,1%
TOTAL (corrigido)[*]	70 790,8		86 757,5		92 679,8		-18,4%	-23,6%
OICVM estrangeiros^{**}	3 842,5	-	4 605,8	-	4 218,6	-	-16,6%	-8,9%

Legenda: OICVM - Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário; 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.

⁴ Os FII incluem os Fundos de Investimento Imobiliário para Arrendamento Habitacional (FIIH).

Tabela 2 – Importância da Gestão de Ativos no PIB⁵

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Gestão Individual Ativos	22,2%	29,4%	32,1%
Gestão Coletiva Ativos	12,4%	13,0%	13,5%
OICVM	5,4%	6,0%	5,3%
Abertos	5,4%	6,0%	5,3%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FIA	0,2%	0,2%	0,3%
Abertos	0,1%	0,2%	0,3%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FII	3,6%	3,6%	3,9%
Abertos	1,5%	1,4%	1,4%
Fechados	2,2%	2,2%	2,5%
FEII	1,1%	1,2%	1,2%
Abertos	0,2%	0,2%	0,2%
Fechados	1,0%	0,9%	1,0%
FUNGEPI	0,2%	0,2%	0,2%
Abertos	0,2%	0,2%	0,2%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FTC	1,8%	1,9%	2,5%
TOTAL	34,6%	42,3%	45,5%
OICVM estrangeiros	1,8%	2,2%	2,0%

Fonte: INE (PIBpm (preços correntes) base 2016).

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante sob gestão diminuiu para 47 072,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo trimestral de 24,5% e homólogo de 29,0%, sobretudo devido a cessação de mandatos de um cliente de elevada dimensão – Tabela 3. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-se em 34 – Tabela 4. As aplicações em valores mobiliários cotados e UP decresceram no trimestre e face ao ano anterior (-22,9% e -22,6%, respetivamente). As aplicações em dívida pública nacional diminuíram 17,1% no trimestre, representando 28,3% do total dos investimentos, enquanto as obrigações estrangeiras, que representavam 18,9% do montante total, decresceram 30,7%. Comparativamente com o período homólogo, apenas o segmento de outros valores mobiliários estrangeiros apresentou uma evolução positiva. As aplicações em valores mobiliários não cotados e em outros ativos diminuíram em termos trimestrais e homólogos – Tabela 6.

Quanto ao investimento por mercado, no segmento dos Valores Mobiliários Cotados, Portugal registou uma diminuição face ao trimestre anterior e homólogo. Dos restantes mercados, apenas os Países Baixos verificaram um crescimento trimestral. O investimento em UP diminuiu, em resultado sobretudo do decréscimo trimestral verificado em UP dos demais países da UE – Tabela 8. A BMO Portugal e a Caixa Gestão de Ativos registaram as maiores quotas de mercado – Tabela 10.

No que concerne à situação patrimonial das Entidades Gestoras, a comissão média de gestão das SGP foi de 0,13%, superior à verificada no trimestre anterior – Tabela 12.

⁵ 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.

O Ativo e o Passivo observaram decréscimos em termos trimestrais, enquanto os Capitais Próprios registaram um crescimento. Por sua vez, a Rendibilidade do Ativo Total e a Rendibilidade dos Capitais Próprios diminuíram face ao trimestre anterior – Tabela 13. O Resultado Líquido do Exercício decresceu face ao trimestre anterior e homólogo (Tabela 14).

II.1 Enquadramento geral

Tabela 3 – Indicadores Agregados da Gestão Individual de Ativos

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	34	34	35	0	-1
Valor sob Gestão	47 072,5	62 353,5	66 276,5	-24,5%	-29,0%

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

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	12	12	13	0	-1
Nacionais	9	9	10	0	-1
Sucursais	3	3	3	0	0
Empresas de Investimento	12	12	12	0	0
Soc. Gest. Patrimónios	7	7	7	0	0
Soc. Corretoras	3	3	3	0	0
Soc. Fin. Corretagem	2	2	2	0	0
Sucursais E.I.	0	0	0	0	0
Gestoras de Fundos	10	10	10	0	0
TOTAL	34	34	35	0	-1

Tabela 5 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Instituições de crédito	3 615,0	7,7%	4 207,1	6,7%	3 978,3	6,0%	-14,1%	-9,1%
Nacionais	3 427,9	7,3%	3 990,8	6,4%	3 719,7	5,6%	-14,1%	-7,8%
Sucursais	187,2	0,4%	216,3	0,3%	258,6	0,4%	-13,5%	-27,6%
Empresas de Investimento	21 857,3	46,4%	23 217,4	37,2%	22 683,0	34,2%	-5,9%	-3,6%
Soc. Gest. Patrimónios	21 516,3	45,7%	22 824,3	36,6%	22 177,2	33,5%	-5,7%	-3,0%
Soc. Corretoras	66,0	0,1%	73,6	0,1%	69,7	0,1%	-10,4%	-5,3%
Soc. Fin. Corretagem	275,0	0,6%	319,5	0,5%	436,1	0,7%	-13,9%	-36,9%
Sucursais E.I.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Gestoras de Fundos	21 600,2	45,9%	34 928,9	56,0%	39 615,2	59,8%	-38,2%	-45,5%
TOTAL	47 072,5	100,0%	62 353,5	100,0%	66 276,5	100,0%	-24,5%	-29,0%

II.2 Composição da carteira

Tabela 6 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual	
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total			
Valores Mobiliários Cotados e UP	42 302,1	89,9%	54 892,7	88,0%	54 675,9	82,5%	-22,9%	-22,6%	
Ações									
	<i>Nacional</i>	421,6	0,9%	588,2	0,9%	617,5	0,9%	-28,3%	-31,7%
	<i>Estrangeira</i>	743,3	1,6%	1 602,4	2,6%	1 835,9	2,8%	-53,6%	-59,5%
Dívida Pública									
	<i>Nacional</i>	13 305,8	28,3%	16 054,1	25,7%	17 271,6	26,1%	-17,1%	-23,0%
	<i>Estrangeira</i>	7 827,5	16,6%	10 616,4	17,0%	9 877,0	14,9%	-26,3%	-20,8%
Obrigações ^(*)									
	<i>Nacional</i>	403,0	0,9%	558,7	0,9%	1 199,4	1,8%	-27,9%	-66,4%
	<i>Estrangeira</i>	8 911,9	18,9%	12 858,5	20,6%	11 881,9	17,9%	-30,7%	-25,0%
Unidades de Participação									
	<i>Nacional</i>	2 308,3	4,9%	2 923,3	4,7%	3 158,4	4,8%	-21,0%	-26,9%
	<i>Estrangeira</i>	8 358,8	17,8%	9 678,8	15,5%	8 823,9	13,3%	-13,6%	-5,3%
Outros VM									
	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,3	0,0%	0,6	0,0%	-98,9%	-99,3%
	<i>Estrangeira</i>	22,0	0,0%	11,9	0,0%	9,6	0,0%	84,8%	128,5%
Não Cotados		994,3	2,1%	1 983,4	3,2%	2 561,8	3,9%	-49,9%	-61,2%
Ações		185,5	0,4%	205,9	0,3%	140,8	0,2%	-9,9%	31,7%
Dívida Pública		141,2	0,3%	172,4	0,3%	244,7	0,4%	-18,1%	-42,3%
Obrigações		640,2	1,4%	1 580,3	2,5%	2 159,5	3,3%	-59,5%	-70,4%
Outros VM		27,4	0,1%	24,7	0,0%	16,7	0,0%	10,8%	64,0%
Outros Ativos		3 776,1	8,0%	5 477,4	8,8%	9 038,8	13,6%	-31,1%	-58,2%
TOTAL		47 072,5	100,0%	62 353,5	100,0%	66 276,5	100,0%	-24,5%	-29,0%

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

Tabela 7 – Peso da Gestão Individual de Carteiras na Capitalização Bolsista da Euronext Lisbon

Unidade: 10⁶ Euro

		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
Ações	Montante sob Gestão (Nacional)	421,6	588,2	617,5		
	Capitalização Euronext Lisbon	57 052,2	63 152,3	60 336,1		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,74%	0,93%	1,02%	-0,19 p.p.	-0,28 p.p.
Dívida Pública	Montante sob Gestão (Nacional)	13 305,8	16 054,1	17 271,6		
	Capitalização Euronext Lisbon	137 551,2	127 751,2	130 497,0		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	9,67%	12,57%	13,24%	-2,89 p.p.	-3,56 p.p.
Obrigações^(*)	Montante sob Gestão (Nacional)	403,0	558,7	1 199,4		
	Capitalização Euronext Lisbon	10 003,5	10 318,1	9 741,9		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	4,03%	5,42%	12,31%	-1,39 p.p.	-8,28 p.p.

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

Tabela 8 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados (*)	31 635,1	67,2%	42 290,7	67,8%	42 693,6	64,4%	-25,2%	-25,9%
Portugal	14 130,4	30,0%	17 201,3	27,6%	19 089,1	28,8%	-17,9%	-26,0%
Alemanha	3 157,1	6,7%	3 273,9	5,3%	3 426,2	5,2%	-3,6%	-7,9%
Itália	3 043,1	6,5%	5 470,7	8,8%	3 971,3	6,0%	-44,4%	-23,4%
Espanha	2 315,2	4,9%	3 123,8	5,0%	3 862,7	5,8%	-25,9%	-40,1%
Luxemburgo	2 129,5	4,5%	2 408,4	3,9%	2 305,3	3,5%	-11,6%	-7,6%
França	1 865,7	4,0%	2 223,6	3,6%	1 737,7	2,6%	-16,1%	7,4%
Irlanda	1 433,3	3,0%	2 285,1	3,7%	2 257,2	3,4%	-37,3%	-36,5%
Reino Unido	1 268,4	2,7%	2 397,6	3,8%	1 793,8	2,7%	-47,1%	-29,3%
EUA	649,7	1,4%	1 099,2	1,8%	1 281,5	1,9%	-40,9%	-49,3%
Países Baixos	522,2	1,1%	489,5	0,8%	696,1	1,1%	6,7%	-25,0%
Outros	1 120,5	2,4%	2 317,6	3,7%	2 272,4	3,4%	-51,7%	-50,7%
Unidades de Participação	10 667,0	22,7%	12 602,1	20,2%	11 982,3	18,1%	-15,4%	-11,0%
Nacionais	2 308,3	4,9%	2 923,3	4,7%	3 158,4	4,8%	-21,0%	-26,9%
Países da UE	7 378,1	15,7%	8 175,7	13,1%	7 634,3	11,5%	-9,8%	-3,4%
Outros países	980,7	2,1%	1 503,1	2,4%	1 189,6	1,8%	-34,8%	-17,6%
Não Cotados	994,3	2,1%	1 983,4	3,2%	2 561,8	3,9%	-49,9%	-61,2%
Outros Ativos	3 776,1	8,0%	5 477,4	8,8%	9 038,8	13,6%	-31,1%	-58,2%
TOTAL	47 072,5	100,0%	62 353,5	100,0%	66 276,5	100,0%	-24,5%	-29,0%

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

Tabela 9 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	44 959,8	95,5%	57 023,6	91,5%	61 041,3	92,1%	-21,2%	-26,3%
Dólar Norte-Americano	1 848,8	3,9%	3 652,6	5,9%	4 366,1	6,6%	-49,4%	-57,7%
Libra Esterlina	98,2	0,2%	1 071,5	1,7%	497,8	0,8%	-90,8%	-80,3%
Yen Japonês	50,3	0,1%	410,7	0,7%	186,4	0,3%	-87,7%	-73,0%
Franco Suíço	48,9	0,1%	58,9	0,1%	55,5	0,1%	-16,9%	-11,8%
Outras Moedas	66,4	0,1%	136,3	0,2%	129,4	0,2%	-35,5%	-43,4%
TOTAL	47 072,5	100,0%	62 353,5	100,0%	66 276,5	100,0%	-24,5%	-29,0%

II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 10 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidades	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BMO Portugal - Gestão de Patrimónios, SA	14 568,4	30,9%	15 353,5	24,6%	14 921,2	22,5%	6,33 p.p.	8,44 p.p.
Caixa Gestão de Ativos - SGOIC, SA	9 524,8	20,2%	21 993,2	35,3%	23 089,3	34,8%	-15,04 p.p.	-14,6 p.p.
GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	5 750,1	12,2%	6 194,4	9,9%	5 869,8	8,9%	2,28 p.p.	3,36 p.p.
Santander Asset Management - SGOIC, SA	5 658,0	12,0%	6 008,5	9,6%	5 768,2	8,7%	2,38 p.p.	3,32 p.p.
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	3 019,0	6,4%	3 194,6	5,1%	7 100,0	10,7%	1,29 p.p.	-4,3 p.p.
Banco Comercial Português, SA	2 424,2	5,2%	2 867,2	4,6%	2 660,2	4,0%	0,55 p.p.	1,14 p.p.
Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	1 433,2	3,0%	1 514,7	2,4%	1 421,4	2,1%	0,62 p.p.	0,9 p.p.
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	1 270,8	2,7%	1 411,8	2,3%	1 465,8	2,2%	0,44 p.p.	0,49 p.p.
LM Capital Wealth Management- Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.	813,7	1,7%	862,7	1,4%	814,6	1,2%	0,35 p.p.	0,5 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos, S.A.	483,4	1,0%	546,0	0,9%	543,0	0,8%	0,15 p.p.	0,21 p.p.
Banco Santander Totta, SA	375,9	0,8%	449,7	0,7%	463,0	0,7%	0,08 p.p.	0,1 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	321,9	0,7%	340,5	0,5%	317,3	0,5%	0,14 p.p.	0,21 p.p.
Golden Assets - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	282,7	0,6%	303,2	0,5%	463,9	0,7%	0,11 p.p.	-0,1 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	274,7	0,6%	319,1	0,5%	433,9	0,7%	0,07 p.p.	-0,07 p.p.
Haitong Bank, SA	140,0	0,3%	145,5	0,2%	91,3	0,1%	0,06 p.p.	0,16 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	127,2	0,3%	149,5	0,2%	147,6	0,2%	0,03 p.p.	0,05 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	100,6	0,2%	122,1	0,2%	166,1	0,3%	0,02 p.p.	-0,04 p.p.
Casa de Investimentos - Gestora de Patrimónios e Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	99,8	0,2%	131,8	0,2%	104,1	0,2%	0,0 p.p.	0,06 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	92,9	0,2%	107,2	0,2%	106,2	0,2%	0,03 p.p.	0,04 p.p.
IBCO - Gestão de Patrimónios, SA	84,1	0,2%	92,6	0,1%	89,2	0,1%	0,03 p.p.	0,04 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	60,3	0,1%	66,5	0,1%	62,8	0,1%	0,02 p.p.	0,03 p.p.
Biz Valor - Sociedade Corretora, SA	46,6	0,1%	51,3	0,1%	48,1	0,1%	0,02 p.p.	0,03 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	26,2	0,1%	27,7	0,0%	-	-	0,01 p.p.	-
Luso Partners - Sociedade Corretora, SA	17,0	0,0%	19,5	0,0%	18,4	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Banco Português de Gestão, SA	16,7	0,0%	17,6	0,0%	15,4	0,0%	0,01 p.p.	0,01 p.p.
Dunas Capital - Gestão de Activos - SGOIC, SA	12,9	0,0%	15,6	0,0%	10,3	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Ask Patrimónios - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	12,6	0,0%	13,4	0,0%	11,7	0,0%	0,01 p.p.	0,01 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	12,2	0,0%	13,7	0,0%	13,5	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Banco Invest, SA	7,1	0,0%	6,8	0,0%	5,3	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	5,3	0,0%	5,4	0,0%	6,9	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
InvestQuest - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	4,7	0,0%	4,6	0,0%	6,7	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Bison Bank, S.A.	2,8	0,0%	0,2	0,0%	-	-	0,01 p.p.	-
Golden Broker - Sociedade Corretora, SA	2,4	0,0%	2,9	0,0%	3,1	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Dif Broker - Sociedade Financeira de Corretagem, SA	0,3	0,0%	0,4	0,0%	2,2	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	-	-	-	-	29,7	0,0%	-	-
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA - Em Liquidação	-	-	-	-	4,6	0,0%	-	-
Banco BIC Português, SA	-	-	-	-	1,6	0,0%	-	-
TOTAL	47 072,5	100,0%	62 353,5	100,0%	66 276,5	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 11 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
C₃	63,4%	69,8%	68,1%
C₅	81,8%	84,6%	85,6%
C₁₀	95,5%	96,1%	96,0%
HHI	1751,4	2104,6	2019,1

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 Gestoras⁶

Tabela 12 – Evolução da Atividade das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ anual
Comissões Totais Cobradas	7,3	19,0	8,1	-10,3%
VAB (aproximado)	2,1	5,9	2,3	-8,4%
Cash flow de Exploração	1,9	5,6	2,1	-8,5%
Resultados Antes de Impostos	1,7	4,5	2,0	-15,6%
Comissões de Gestão	7,0	17,4	7,6	-7,6%
Ativos sob Administração ^(*)	22 373,9	22 417,1	21 887,9	2,2%
Comissão Média de Gestão ^(**)	0,13%	0,08%	0,14%	-0,013 p.p

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

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
Ativo	41,7	42,5	39,3	-1,9%	6,0%
Passivo	7,4	9,3	8,6	-20,4%	-13,9%
Cap. Próprios e Equip., Prov. E Resultados	34,3	33,2	30,7	3,3%	11,6%
Solvabilidade ^(*)	462,7%	356,4%	356,8%	106,3 p.p	105,9 p.p
Rendibilidade do Ativo Total ^(**)	4,1%	10,5%	5,2%	-6,4 p.p	-1,1 p.p
Rendibilidade dos Capitais Próprios ^(***)	5,2%	15,3%	6,9%	-10,1 p.p	-1,8 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.

⁶ Esta secção restringe a análise exclusivamente às Sociedades Gestoras de Patrimónios (SGP). Devido ao facto das SGP não serem as mesmas em todos os períodos de análise, os dados não são diretamente comparáveis.

Tabela 14 – Balanços das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
Caixa e Disponibilidades	28,6	30,0	27,4	-4,8%	4,3%
Crédito	0,0	0,0	0,0	-	-
Títulos	0,9	0,8	1,5	7,9%	-41,1%
Imobilizações incorpóreas	1,5	1,5	1,7	-3,3%	-12,4%
Imobilizações financeiras	0,0	0,0	0,0	-	-100,0%
Imobilizações corpóreas	2,0	2,0	1,5	-1,9%	36,4%
Operações sobre VM a regularizar	0,0	0,0	0,0	-	-
Outros ativos	8,7	8,0	7,2	8,4%	20,9%
Total Ativo	41,7	42,5	39,3	-1,9%	6,0%
Operações sobre VM a regularizar	0,0	0,0	0,0	-	-
Outros passivos	7,4	9,3	8,6	-20,4%	-13,9%
Total Passivo	7,4	9,3	8,6	-20,4%	-13,9%
Tit Part, Emp Sub, Prest Supl e Prov Div	0,4	0,4	0,5	0,0%	-15,9%
Capital social	7,1	7,1	7,0	0,0%	1,4%
Reservas	19,1	17,4	16,6	9,4%	14,9%
Resultados transitados	6,4	4,9	5,0	29,7%	28,6%
Resultados do exercício	1,4	3,3	1,7	-59,5%	-20,6%
Total Cap. Próprios, Equiparados e Provisões	34,3	33,2	30,7	3,3%	11,6%
Total Passivo + Cap. Próprios, Equip. e Provisões	41,7	42,5	39,3	-1,9%	6,0%

Tabela 15 – Demonstrações de Resultados das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Juros e custos equiparados	0,0	0,1	0,0
Comissões	0,7	3,7	1,2
Prejuízos em operações financeiras	0,0	0,0	0,0
Gastos gerais administrativos	4,3	9,5	4,5
Outros custos e prejuízos	0,1	0,1	0,1
Amortizações do exercício	0,2	0,5	0,1
Provisões do exercício	0,0	0,6	0,0
Perdas extraordinárias	0,1	0,4	0,0
Impostos sobre lucros do exercício	0,4	1,1	0,3
Outros impostos	0,1	0,1	0,2
Resultado Exercício	1,4	3,3	1,7
Total Custos e Resultados	7,4	19,5	8,2
Juros e proveitos equiparados	0,0	0,0	0,0
Comissões	7,3	19,0	8,1
Lucros em operações financeiras	0,0	0,1	0,0
Outros proveitos e lucros	0,0	0,2	0,0
Ganhos extraordinários	0,0	0,2	0,0
Total Proveitos	7,4	19,5	8,2

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de ativos diminuiu no decurso do período em análise – Tabela 16. No final do trimestre encontravam-se em atividade menos três fundos que no trimestre anterior – Tabela 17. O valor global dos ativos sob gestão decresceu 4,8% no trimestre (-5,7% em relação ao homólogo) – Tabela 18.

III.1 Enquadramento geral

Tabela 16 – Número de Entidades Gestoras

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
EGOICVM	12	12	11	0	1
EGFIA	5	5	8	0	-3
EGFII	26	26	27	0	-1
EGFEII	23	24	23	-1	0
EGFUNGEPI	1	1	1	0	0
EGFTC	2	2	2	0	0

Legenda: EGOICVM – Entidades Gestoras de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; EGFIA – Entidades Gestoras de Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário; 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

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
OICVM	145	145	135	0	10
Abertos	145	145	135	0	10
Fechados	0	0	0	0	0
FIA	11	11	17	0	-6
Abertos	9	9	16	0	-7
Fechados	2	2	1	0	1
FII	112	113	121	-1	-9
Abertos	8	8	8	0	0
Fechados	104	105	113	-1	-9
FEII	92	94	95	-2	-3
Abertos	4	4	4	0	0
Fechados	88	90	91	-2	-3
FUNGEPI	3	3	3	0	0
Abertos	3	3	3	0	0
Fechados	0	0	0	0	0
FTC	9	9	14	0	-5
TOTAL	372	375	385	-3	-13

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

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
OICVM	11 455,0	43,7%	12 643,6	45,9%	10 958,6	39,4%	-9,4%	4,5%
Abertos	11 455,0	43,7%	12 643,6	45,9%	10 958,6	39,4%	-9,4%	4,5%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	332,5	1,3%	354,2	1,3%	722,4	2,6%	-6,1%	-54,0%
Abertos	309,5	1,2%	328,9	1,2%	702,3	2,5%	-5,9%	-55,9%
Fechados	23,0	0,1%	25,3	0,1%	20,0	0,1%	-9,1%	15,0%
FII	7 713,8	29,4%	7 677,3	27,9%	8 005,2	28,8%	0,5%	-3,6%
Abertos	3 125,7	11,9%	3 071,2	11,2%	2 907,3	10,5%	1,8%	7,5%
Fechados	4 588,1	17,5%	4 606,1	16,7%	5 097,9	18,3%	-0,4%	-10,0%
FEII	2 418,5	9,2%	2 444,9	8,9%	2 559,4	9,2%	-1,1%	-5,5%
Abertos	395,7	1,5%	433,9	1,6%	403,0	1,4%	-8,8%	-1,8%
Fechados	2 022,8	7,7%	2 010,9	7,3%	2 156,4	7,8%	0,6%	-6,2%
FUNGEPI	381,4	1,5%	389,5	1,4%	442,2	1,6%	-2,1%	-13,7%
Abertos	381,4	1,5%	389,5	1,4%	442,2	1,6%	-2,1%	-13,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	3 906,9	14,9%	4 017,2	14,6%	5 118,5	18,4%	-2,7%	-23,7%
TOTAL	26 208,1	100,0%	27 526,6	100,0%	27 806,3	100,0%	-4,8%	-5,7%

Legenda: OICVM – Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário; 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: 10⁶ Euro

	31/03/2020	% Depósitos	31/12/2019	% Depósitos	31/12/2019	% Depósitos
OICVM	11 306,8	5,7%	12 480,8	6,4%	10 799,6	5,8%
FIA	299,1	0,2%	317,6	0,2%	677,7	0,4%
FII	7 713,8	3,9%	7 677,3	3,9%	8 005,2	4,3%
FEII	2 418,5	1,2%	2 444,9	1,3%	2 559,4	1,4%
FUNGEPI	381,4	0,2%	389,5	0,2%	442,2	0,2%
FTC	3 906,9	2,0%	4 017,2	2,1%	5 118,5	2,7%
TOTAL	26 026,6	13,1%	27 327,3	14,0%	27 602,7	14,8%

Nota: Foram retirados os montantes investidos pelos OICVM e FIA 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 + depósitos e equiparados de particulares em OIFM (Estatísticas do Banco de Portugal).

III.2 Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM) e Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário (FIA)

O montante sob gestão aumentou para 11 787,5 milhões de Euros, correspondentes a 156 fundos em atividade – Tabela 20.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 44,7% do total dos valores mobiliários nas carteiras dos fundos (Tabela 33). As obrigações estrangeiras apresentaram-se como o título mais representativo do montante total dos investimentos, observando um decréscimo de 0,5% no trimestre e um aumento de 17,3% relativamente ao homólogo. O segmento das UP estrangeiras decresceu 10,9% em termos trimestrais (+7,1% face ao ano anterior), enquanto o acionista nacional diminuiu 34,6% e correspondia a 0,8% do investimento total; a vertente internacional do segmento acionista decresceu 21,3%. O segmento da dívida pública nacional apresentou um decréscimo de 9,1% – Tabela 26. O peso do setor dos OICVM e FIA na capitalização bolsista foi de 5,7%, inferior ao verificado no trimestre anterior – Tabela 21.

No que se refere ao investimento por mercado, a Alemanha foi o mais procurado, seguido dos Luxemburgo e Estados Unidos – Tabela 30. Os investimentos em Portugal privilegiaram a dívida pública, enquanto nos Estados Unidos as ações foram a principal captação de investimento e na Alemanha e no Luxemburgo a dívida privada – Tabela 31.

As comissões suportadas diretamente pelos fundos representavam 1,3% do VLGf médio. As comissões de gestão foram as mais representativas, seguidas das comissões de depósito – Tabela 41.

O número de pessoas singulares participantes de OIC no final do trimestre foi de 950 186, num total de 965 326 participantes, um número superior ao verificado no final do trimestre anterior – Tabela 44. Os Fundos de Poupança Reforma representaram o maior número de participantes, seguidos pelos Outros Fundos e pelos Fundos de Obrigações (Tabela 45).

As entidades com maior quota de mercado foram a Caixa Gestão de Ativos e o BPI Gestão de Activos – Tabela 48. As transações de ações dos fundos corresponderam a 0,07% do total transacionado na *Euronext Lisbon*, tendo os fundos geridos pelo Santander Asset Management sido responsáveis por 43,0% deste valor – Tabela 51.

III.2.1 Enquadramento Geral

Tabela 20 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	14	14	12	0	2
N.º Fundos	156	156	152	0	4
Valor sob Gestão	11 787,5	12 997,8	11 680,9	-9,3%	0,9%

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

Tabela 21 – Peso na Capitalização Bolsista da Euronext Lisbon

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
OICVM e FIA								
Abertos	11 764,5	5,6%	12 972,5	6,3%	11 660,9	5,7%	-0,69 p.p.	-0,1 p.p.
Fechados	23,0	0,0%	25,3	0,0%	20,0	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
TOTAL	11 787,5	5,7%	12 997,8	6,3%	11 680,9	5,7%	-0,69 p.p.	-0,1 p.p.
Cap. Bolsista Euronext Lisbon	208 252,2		204 783,5		203 783,5			

Fonte: *Euronext Lisbon*

III.2.2 Categorias de fundos

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020			31/12/2019			31/03/2019		
	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total
Fundos de Ações	43	1 390,6	11,8%	43	1 781,2	13,7%	45	1 484,2	12,7%
Abertos	43	1 390,6	11,8%	43	1 781,2	13,7%	45	1 484,2	12,7%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos de Obrigações	20	1 436,7	12,2%	20	1 617,8	12,4%	15	1 251,0	10,7%
Abertos	20	1 436,7	12,2%	20	1 617,8	12,4%	15	1 251,0	10,7%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos Flexíveis	13	472,9	4,0%	13	553,1	4,3%	13	509,5	4,4%
Abertos	13	472,9	4,0%	13	553,1	4,3%	13	509,5	4,4%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos do Mercado Monetário	2	239,6	2,0%	2	247,5	1,9%	2	182,5	1,6%
Abertos	2	239,6	2,0%	2	247,5	1,9%	2	182,5	1,6%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos Poupança Reforma	24	2 447,4	20,8%	24	2 572,3	19,8%	19	2 211,4	18,9%
Abertos	24	2 447,4	20,8%	24	2 572,3	19,8%	19	2 211,4	18,9%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Outros Fundos	43	5 467,9	46,4%	43	5 871,7	45,2%	41	5 320,1	45,5%
Abertos	43	5 467,9	46,4%	43	5 871,7	45,2%	41	5 320,1	45,5%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos de Investimento Alternativo	11	332,5	2,8%	11	354,2	2,7%	17	722,4	6,2%
Abertos	9	309,5	2,6%	9	328,9	2,5%	16	702,3	6,0%
Fechados	2	23,0	0,2%	2	25,3	0,2%	1	20,0	0,2%
TOTAL	156	11 787,5	100,0%	156	12 997,8	100,0%	152	11 680,9	100,0%

Tabela 23 – Turnover por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	1º Trimestre 2020			
	VLGF (médio)	Valor das transações de VM	Turnover	Turnover Corrigido
Fundos de Ações				
Abertos	1 615,9	416,5	25,8%	12,7%
Fechados	-	-	-	-
Fundos de Obrigações				
Abertos	1 563,2	1 019,0	65,2%	40,9%
Fechados	-	-	-	-
Fundos Flexíveis				
Abertos	519,6	628,5	121,0%	105,9%
Fechados	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário				
Abertos	235,9	44,1	18,7%	n.a.
Fechados	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma				
Abertos	2 626,7	1 887,6	71,9%	59,6%
Fechados	-	-	-	-
Outros Fundos				
Abertos	5 872,3	2 630,4	44,8%	24,3%
Fechados	-	-	-	-
Fundos de Investimento Alternativo				
Abertos	323,8	19,1	5,9%	5,0%
Fechados	12,2	7,4	61,1%	61,1%
TOTAL	12 769,7	6 652,7	52,1%	34,2%

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.

III.2.3 Comercialização de Unidades de Participação

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

	1º Trimestre 2020				0º Trimestre 2019				1º Trimestre 2019			
	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros
N.º UP inscritas (10 ⁶)	114,0	0,0	59,0	2,5	122,3	0,1	71,6	2,4	102,0	0,0	14,9	5,2
Valor Subscrições (10 ⁶ Euro)	808,2	0,2	366,5	16,7	848,0	0,4	445,1	13,8	649,8	0,2	109,5	24,0
N.º UP resgatadas (10 ⁶)	114,0	0,5	43,0	2,8	76,1	0,1	21,4	0,6	84,1	0,1	14,6	2,7
Valor Resgates (10 ⁶ Euro)	790,7	2,9	279,5	17,2	560,0	0,7	154,6	3,9	558,9	0,9	105,1	14,7
Quant. Líquida (10 ⁶)	0,1	-0,5	16,0	-0,3	46,2	0,0	50,2	1,8	17,8	-0,1	0,3	2,4
Valor líquido (10 ⁶ Euro)	17,5	-2,7	87,0	-0,5	287,9	-0,3	290,5	9,9	90,9	-0,8	4,4	9,4

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

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

Categoria	1º Trimestre 2020					
	Quantidade		Valor (10 ⁶ Euro)		Turnover subscrições	Turnover resgates
	Subscrições	Resgates	Subscrições	Resgates		
Fundos de Ações	11 722 525	12 233 234	110	102	6,8%	6,3%
Fundos de Obrigações	18 834 053	30 400 976	146	234	9,3%	15,0%
Fundos Flexíveis	2 921 027	5 525 197	28	50	5,4%	9,6%
Fundos do Mercado Monetário	2 617 427	5 807 108	37	45	15,5%	18,9%
Fundos Poupança Reforma	19 844 466	14 129 476	199	125	7,6%	4,7%
Outros Fundos	119 601 087	91 726 569	672	532	11,4%	9,1%
Fundos de Inv. Alternativo	65 610	476 121	0	3	0,1%	0,8%
TOTAL	175 606 196	160 298 682	1 192	1 090	9,3%	8,5%

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: 10⁶ Euro

		31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	<i>Nacional</i>	205,9	1,7%	226,4	1,7%	170,2	1,5%	-9,1%	21,0%
	<i>Estrangeira</i>	1 060,1	9,0%	1 141,7	8,8%	946,8	8,1%	-7,1%	12,0%
Outros Fundos Públicos	<i>Nacional</i>	13,5	0,1%	14,5	0,1%	7,4	0,1%	-7,0%	81,9%
	<i>Estrangeira</i>	8,6	0,1%	14,8	0,1%	16,9	0,1%	-42,3%	-49,4%
Obrigações	<i>Nacional</i>	135,0	1,1%	130,9	1,0%	136,7	1,2%	3,2%	-1,2%
	<i>Estrangeira</i>	3 601,0	30,5%	3 620,0	27,9%	3 069,7	26,3%	-0,5%	17,3%
Ações	<i>Nacional</i>	96,4	0,8%	147,5	1,1%	172,5	1,5%	-34,6%	-44,1%
	<i>Estrangeira</i>	1 317,4	11,2%	1 673,6	12,9%	1 363,4	11,7%	-21,3%	-3,4%
UP	<i>Nacional</i>	181,5	1,5%	199,3	1,5%	203,6	1,7%	-8,9%	-10,8%
	<i>Estrangeira</i>	3 499,1	29,7%	3 925,5	30,2%	3 266,7	28,0%	-10,9%	7,1%
Títulos de Participação	<i>Nacional</i>	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>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%	-
Warrants	<i>Nacional</i>	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%	-100,0%	-100,0%
Opções	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	0,0	0,0%	2,5	0,0%	0,2	0,0%	-99,8%	-98,4%
Outros	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	3,8	0,0%	5,1	0,0%	4,8	0,0%	-26,7%	-21,0%
Valores Mobiliários		10 122,3	85,9%	11 101,8	85,4%	9 358,8	80,1%	-8,8%	8,2%
Outros Ativos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Instrumentos de Dívida		128,7	-0,3%	159,2	1,2%	167,6	1,4%	-19,2%	-23,2%
Liquidez		1 569,4	13,3%	1 778,2	13,7%	2 237,2	19,2%	-11,7%	-29,8%
Empréstimos		-0,3	0,0%	-0,6	0,0%	-0,8	0,0%	-	-
Valores a Regularizar		-32,7	-0,3%	-40,9	-0,3%	-81,8	-0,7%	-	-
TOTAL		11 787,5	100,0%	12 997,8	100,0%	11 680,9	100,0%	-9,3%	0,9%

Tabela 27 – Composição Discriminada da Carteira – Valores Mobiliários Cotados

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1. VM cotados	6 812,9	57,8%	7 413,8	57,0%	6 172,1	52,8%	-8,1%	10,4%
1.1 MCO da Euronext Lisbon	446,8	3,8%	514,4	4,0%	484,3	4,1%	-13,1%	-7,7%
1.1.1 Títulos de Dívida Pública	205,9	1,7%	226,4	1,7%	170,2	1,5%	-9,1%	21,0%
1.1.2 Outros Fundos Públicos Equip.	13,5	0,1%	14,5	0,1%	7,4	0,1%	-7,0%	81,9%
1.1.3 Obrigações Diversas	131,1	1,1%	126,1	1,0%	134,3	1,1%	4,0%	-2,4%
1.1.4 Ações	96,4	0,8%	147,5	1,1%	172,4	1,5%	-34,6%	-44,1%
1.1.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 OMR Nacionais	-	-	0,5	0,0%	0,7	0,0%	-	-
1.2.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3 Obrigações Diversas	-	-	0,5	0,0%	0,7	0,0%	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Mercado de Bolsa da UE	5 146,2	43,7%	5 628,6	43,3%	4 684,6	40,1%	-8,6%	9,9%
1.3.1 Títulos de Dívida Pública	1 045,2	8,9%	1 136,4	8,7%	937,1	8,0%	-8,0%	11,5%
1.3.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	6,0	0,1%	12,3	0,1%	16,3	0,1%	-51,0%	-62,9%
1.3.3 Obrigações Diversas	3 246,3	27,5%	3 369,0	25,9%	2 845,1	24,4%	-3,6%	14,1%
1.3.4 Ações	460,8	3,9%	660,9	5,1%	587,2	5,0%	-30,3%	-21,5%
1.3.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.6 UP de OIC	386,9	3,3%	448,8	3,5%	297,3	2,5%	-13,8%	30,1%
1.3.7 Direitos	-	-	0,0	0,0%	-	-	-	-
1.3.8 Warrants	-	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.3.9 Opções	0,0	0,0%	0,2	0,0%	0,7	0,0%	-98,2%	-99,5%
1.3.10 Outros Valores Mobiliários	1,0	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	22,0%	24,4%
1.4 Outros Merc. Reg. da EU	125,7	1,1%	30,6	0,2%	19,6	0,2%	310,2%	540,9%
1.4.1 Títulos de Dívida Pública	10,5	0,1%	-	-	-	-	-	-
1.4.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.3 Obrigações Diversas	114,4	1,0%	29,6	0,2%	19,0	0,2%	286,4%	503,0%
1.4.4 Ações	0,4	0,0%	0,8	0,0%	0,6	0,0%	-47,0%	-36,5%
1.4.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.6 UP de OIC	0,3	0,0%	0,3	0,0%	-	-	14,6%	-
1.4.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabela 27 – Composição Discriminada da Carteira – Valores Mobiliários Cotados

(continuação)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1.5 Mercados de Bolsa de não Membro da EU	1 090,2	9,2%	1 238,6	9,5%	982,2	8,4%	-12,0%	11,0%
1.5.1 Títulos de Dívida Pública	2,3	0,0%	5,2	0,0%	9,6	0,1%	-56,4%	-76,6%
1.5.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	2,5	0,0%	2,5	0,0%	0,6	0,0%	0,3%	315,8%
1.5.3 Obrigações Diversas	227,1	1,9%	213,2	1,6%	193,5	1,7%	6,5%	17,3%
1.5.4 Ações	854,7	7,3%	1 010,7	7,8%	775,0	6,6%	-15,4%	10,3%
1.5.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.6 UP de OIC	1,0	0,0%	0,4	0,0%	-	-	137,7%	-
1.5.7 Direitos	-	-	0,0	0,0%	-	-	-	-
1.5.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.9 Opções	0,0	0,0%	2,3	0,0%	-0,5	0,0%	-100,0%	-100,0%
1.5.10 Outros Valores Mobiliários	2,7	0,0%	4,3	0,0%	3,9	0,0%	-36,3%	-30,6%
1.6 OMR de Estados Não Membros da EU	4,0	0,0%	1,1	0,0%	0,8	0,0%	277,3%	402,3%
1.6.1 Títulos de Dívida Pública	2,1	0,0%	0,1	0,0%	-	-	2301,0%	-
1.6.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.3 Obrigações Diversas	0,4	0,0%	-	-	0,4	0,0%	-	2,1%
1.6.4 Ações	1,5	0,0%	1,0	0,0%	0,4	0,0%	55,6%	246,6%
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	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7 Em proc. admissão no Merc. Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.3 Obrigações Diversas	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.4 Ações	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8 Em proc. admissão no Merc. Estrangeiro	-	-	0,0	0,0%	-	-	-	-
1.8.1 Títulos da Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.3 Obrigações Diversas	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.4 Ações	-	-	0,0	0,0%	-	-	-	-
1.8.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.8 Warrants Autónomos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.10 Outros Instrumentos Financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabela 28 – Composição Discriminada da Carteira – Outros Valores

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
2. Outros Valores	145,6	1,2%	172,0	1,3%	181,3	1,6%	-15,3%	-19,7%
2.1 VM Nacionais não cotados	3,9	0,0%	4,3	0,0%	1,8	0,0%	-8,8%	119,8%
2.1.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.2 Outros Fundos Públicos e Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.3 Obrigações Diversas	3,9	0,0%	4,3	0,0%	1,7	0,0%	-8,5%	128,2%
2.1.4 Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	-45,4%	-78,3%
2.1.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Instrum.Fin.Estrang. Não Neg. Mercado Regulam.	12,9	0,1%	8,4	0,1%	11,9	0,1%	53,6%	8,4%
2.2.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2 Outros Fundos Públicos e Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3 Obrigações Diversas	12,8	0,1%	8,2	0,1%	11,7	0,1%	56,2%	9,5%
2.2.4 Ações	0,1	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-48,8%	-50,4%
2.2.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.8 Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Outros Instrumentos de Dívida	128,7	1,1%	159,2	1,2%	167,6	1,4%	-19,2%	-23,2%
2.3.2 Papel Comercial	128,7	1,1%	159,2	1,2%	167,6	1,4%	-19,2%	-23,2%
2.3.3 Outros Valores	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Unidades de Particip. de OIC	3 292,5	27,9%	3 675,3	28,3%	3 172,9	27,2%	-10,4%	3,8%
3.1 OIC Domiciliados em Portugal	181,5	1,5%	199,3	1,5%	203,6	1,7%	-8,9%	-10,8%
3.2 OIC Domiciliados num Estado-Membro da UE	2 942,8	25,0%	3 251,8	25,0%	2 747,3	23,5%	-9,5%	7,1%
3.3 OIC Domiciliados em Estados Não Membros da UE	168,2	1,4%	224,1	1,7%	222,0	1,9%	-25,0%	-24,2%
4. Outros Activos	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Liquidez	1 569,4	13,3%	1 778,2	13,7%	2 237,2	19,2%	-11,7%	-29,8%
7.1 À Vista	982,7	8,3%	895,4	6,9%	1 093,1	9,4%	9,7%	-10,1%
7.1.1 Numerário	-	-	-	-	-	-	-	-
7.1.2 Depósitos à Ordem	982,7	8,3%	895,4	6,9%	1 093,1	9,4%	9,7%	-10,1%
7.2 A Prazo	586,7	5,0%	882,8	6,8%	1 144,1	9,8%	-33,5%	-48,7%
7.2.1 Dep. c/Pré Aviso e a Prazo	586,7	5,0%	882,8	6,8%	1 144,1	9,8%	-33,5%	-48,7%
7.2.2 Aplicações nos Mercados Monetários.	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Empréstimos	-0,3	0,0%	-0,6	0,0%	-0,8	0,0%	-	-
8.1 Empréstimos Obtidos	-	-	-	-	-0,4	0,0%	-	-
8.2 Descobertos	-0,3	0,0%	-0,6	0,0%	-0,4	0,0%	-	-
9. Outros Valores a Regularizar	-32,7	-0,3%	-40,9	-0,3%	-81,8	-0,7%	-	-
9.1 Valores Activos	134,8	1,1%	35,1	0,3%	63,6	0,5%	284,4%	112,1%
9.2 Valores Passivos	-167,5	-1,4%	-76,0	-0,6%	-145,4	-1,2%	-	-
TOTAL	11 787,5	100,0%	12 997,8	100,0%	11 680,9	100,0%	-9,3%	0,9%

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

Unidade: 10⁶ Euro

		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
Dívida Pública	Montante sob Gestão (Nacional)	205,9	226,4	170,2		
	Capitalização Euronext Lisbon	137 551,2	127 751,2	130 497,0		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,15%	0,18%	0,13%	-0,03 p.p.	0,02 p.p.
Obrigações	Montante sob Gestão (Nacional)	135,0	130,9	136,7		
	Capitalização Euronext Lisbon	10 003,5	10 318,1	9 741,9		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	1,35%	1,27%	1,40%	0,08 p.p.	-0,05 p.p.
Ações	Montante sob Gestão (Nacional)	96,4	147,5	172,5		
	Capitalização Euronext Lisbon	57 052,2	63 152,3	60 336,1		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,17%	0,23%	0,29%	-0,06 p.p.	-0,12 p.p.
Títulos de Participação	Montante sob Gestão (Nacional)	0,0	0,0	0,0		
	Capitalização Euronext Lisbon	0,0	0,0	0,0		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	-	-	-	-	-

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: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	447,1	6,6%	515,7	7,0%	484,9	7,9%	-13,3%	-7,8%
Alemanha	1 118,9	16,4%	1 209,8	16,3%	935,8	15,2%	-7,5%	19,6%
Luxemburgo	861,2	12,6%	892,0	12,0%	835,2	13,5%	-3,4%	3,1%
EUA	851,5	12,5%	974,5	13,1%	731,9	11,9%	-12,6%	16,3%
Irlanda	688,3	10,1%	652,5	8,8%	473,0	7,7%	5,5%	45,5%
França	654,0	9,6%	731,9	9,9%	573,8	9,3%	-10,6%	14,0%
Reino Unido	641,6	9,4%	677,1	9,1%	731,2	11,8%	-5,2%	-12,3%
Itália	498,4	7,3%	564,3	7,6%	480,0	7,8%	-11,7%	3,8%
Espanha	272,8	4,0%	372,8	5,0%	282,7	4,6%	-26,8%	-3,5%
Países Baixos	255,0	3,7%	278,2	3,8%	239,0	3,9%	-8,3%	6,7%
Outros	524,2	7,7%	545,0	7,4%	404,5	6,6%	-3,8%	29,6%
TOTAL	6 812,9	100,0%	7 413,8	100,0%	6 172,1	100,0%	-8,1%	10,4%

Nota: Investimento em valores mobiliários cotados (excluindo os valores em processo de admissão no mercado nacional e estrangeiro), excluindo UP 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: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	447,1	100,0%	515,7	100,0%	484,9	100,0%	-13,3%	-7,8%
Ações	96,4	21,6%	147,5	28,6%	172,4	35,6%	-34,6%	-44,1%
Dívida Pública	205,9	46,0%	226,4	43,9%	170,2	35,1%	-9,1%	21,0%
Dívida Privada	131,3	29,4%	127,4	24,7%	135,0	27,8%	3,1%	-2,7%
Outros Valores Mobiliários	13,5	3,0%	14,5	2,8%	7,4	1,5%	-7,0%	81,9%
Alemanha	1 118,9	100,0%	1 209,8	100,0%	935,8	100,0%	-7,5%	19,6%
Ações	97,6	8,7%	133,1	11,0%	116,3	12,4%	-26,6%	-16,1%
Dívida Pública	194,1	17,4%	188,1	15,5%	179,2	19,1%	3,2%	8,3%
Dívida Privada	660,3	59,0%	709,8	58,7%	530,8	56,7%	-7,0%	24,4%
Outros Valores Mobiliários	166,8	14,9%	178,8	14,8%	109,5	11,7%	-6,7%	52,4%
Luxemburgo	861,2	100,0%	892,0	100,0%	835,2	100,0%	-3,4%	3,1%
Ações	0,0	0,0%	0,3	0,0%	0,4	0,0%	-100,0%	-100,0%
Dívida Pública	22,8	2,6%	41,5	4,7%	24,1	2,9%	-45,0%	-5,1%
Dívida Privada	834,8	96,9%	842,3	94,4%	807,0	96,6%	-0,9%	3,4%
Outros Valores Mobiliários	3,6	0,4%	7,8	0,9%	3,8	0,5%	-53,6%	-4,6%
EUA	851,5	100,0%	974,5	100,0%	731,9	100,0%	-12,6%	16,3%
Ações	710,4	83,4%	841,3	86,3%	607,5	83,0%	-15,6%	17,0%
Dívida Pública	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,4	0,1%	-	-100,0%
Dívida Privada	137,4	16,1%	126,2	12,9%	120,6	16,5%	8,9%	13,9%
Outros Valores Mobiliários	3,7	0,4%	7,0	0,7%	3,4	0,5%	-47,1%	7,6%

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

Tabela 32 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	10 230,3	86,8%	11 183,8	86,0%	10 104,1	86,5%	-8,5%	1,2%
Dólar Norte-Americano	1 217,1	10,3%	1 414,0	10,9%	1 175,7	10,1%	-13,9%	3,5%
Libra Esterlina	132,0	1,1%	158,2	1,2%	157,2	1,3%	-16,6%	-16,0%
Franco Suiço	108,3	0,9%	109,9	0,8%	81,0	0,7%	-1,5%	33,8%
Yen Japonês	29,6	0,3%	33,9	0,3%	50,5	0,4%	-12,9%	-41,4%
Outras	70,1	0,6%	97,8	0,8%	112,5	1,0%	-28,3%	-37,7%
TOTAL	11 787,5	100,0%	12 997,8	100,0%	11 680,9	100,0%	-9,3%	0,9%

Tabela 33 – Composição da Carteira

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	6 812,9	57,8%	7 413,8	57,0%	6 172,1	52,8%	-8,1%	10,4%
<i>Portugal</i>	446,8	3,8%	514,9	4,0%	484,9	4,2%	-13,2%	-7,9%
<i>Outros UE</i>	5 271,9	44,7%	5 659,2	43,5%	4 704,2	40,3%	-6,8%	12,1%
<i>Países Terceiros</i>	1 094,2	9,3%	1 239,7	9,5%	983,0	8,4%	-11,7%	11,3%
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%	-100,0%	-
Não Cotados Nacionais	3,9	0,0%	4,3	0,0%	1,8	0,0%	-8,8%	119,8%
Não Cotados Estrangeiros	12,9	0,1%	8,4	0,1%	11,9	0,1%	53,6%	8,4%
UP Nacionais	181,5	1,5%	199,3	1,5%	203,6	1,7%	-8,9%	-10,8%
UP Estrangeiros	3 111,0	26,4%	3 476,0	26,7%	2 969,3	25,4%	-10,5%	4,8%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	1 697,8	14,4%	1 936,9	14,9%	2 404,0	20,6%	-12,3%	-29,4%
Valores a Regularizar	-32,7	-0,3%	-40,9	-0,3%	-81,8	-0,7%	-	-
TOTAL	11 787,5	100,0%	12 997,8	100,0%	11 680,9	100,0%	-9,3%	0,9%

Tabela 34 – Composição da Carteira dos Fundos de Ações

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 292,4	92,9%	1 654,1	92,9%	1 358,4	91,5%	-21,9%	-4,9%
<i>Portugal</i>	94,8	6,8%	140,9	7,9%	160,4	10,8%	-32,7%	-40,9%
<i>Outros UE</i>	408,4	29,4%	578,6	32,5%	472,6	31,8%	-29,4%	-13,6%
<i>Países Terceiros</i>	789,2	56,7%	934,6	52,5%	725,4	48,9%	-15,6%	8,8%
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%	-100,0%	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	-6,5%	-100,0%
UP Nacionais	0,4	0,0%	0,7	0,0%	3,0	0,2%	-47,5%	-88,3%
UP Estrangeiros	38,6	2,8%	55,8	3,1%	43,7	2,9%	-30,8%	-11,7%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	59,3	4,3%	78,1	4,4%	81,2	5,5%	-24,1%	-27,0%
Valores a Regularizar	0,0	0,0%	-7,6	-0,4%	-2,3	-0,2%	-	-
TOTAL	1 390,6	100,0%	1 781,2	100,0%	1 484,2	100,0%	-21,9%	-6,3%

Tabela 35 – Composição da Carteira dos Fundos de Obrigações

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 242,1	86,5%	1 433,2	88,6%	1 139,9	91,1%	-13,3%	9,0%
<i>Portugal</i>	61,9	4,3%	81,2	5,0%	68,2	5,5%	-23,7%	-9,3%
<i>Outros UE</i>	1 102,8	76,8%	1 273,1	78,7%	1 005,4	80,4%	-13,4%	9,7%
<i>Países Terceiros</i>	77,4	5,4%	78,9	4,9%	66,3	5,3%	-1,9%	16,8%
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	2,9	0,2%	3,2	0,2%	0,6	0,0%	-10,9%	386,5%
Não Cotados Estrangeiros	5,8	0,4%	3,6	0,2%	7,3	0,6%	59,9%	-20,7%
UP Nacionais	1,2	0,1%	1,3	0,1%	1,3	0,1%	-11,1%	-12,1%
UP Estrangeiros	5,5	0,4%	7,3	0,5%	3,7	0,3%	-24,9%	48,8%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	179,7	12,5%	174,7	10,8%	104,8	8,4%	2,9%	71,5%
Valores a Regularizar	-0,4	0,0%	-5,6	-0,3%	-6,6	-0,5%	-	-
TOTAL	1 436,7	100,0%	1 617,8	100,0%	1 251,0	100,0%	-11,2%	14,8%

Tabela 36 – Composição da Carteira dos Fundos de Poupança Reforma

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 703,9	69,6%	1 776,9	69,1%	1 601,0	72,4%	-4,1%	6,4%
<i>Portugal</i>	112,0	4,6%	150,1	5,8%	97,6	4,4%	-25,4%	14,8%
<i>Outros UE</i>	1 497,1	61,2%	1 523,8	59,2%	1 421,6	64,3%	-1,8%	5,3%
<i>Países Terceiros</i>	94,8	3,9%	103,0	4,0%	81,8	3,7%	-8,0%	15,9%
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%	0,5	0,0%	0,9%	1,4%
Não Cotados Estrangeiros	6,6	0,3%	4,5	0,2%	4,5	0,2%	47,7%	46,9%
UP Nacionais	56,0	2,3%	57,5	2,2%	50,8	2,3%	-2,7%	10,3%
UP Estrangeiros	514,4	21,0%	589,2	22,9%	463,2	20,9%	-12,7%	11,1%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	177,9	7,3%	150,3	5,8%	100,3	4,5%	18,3%	77,4%
Valores a Regularizar	-11,9	-0,5%	-6,7	-0,3%	-8,9	-0,4%	-	-
TOTAL	2 447,4	100,0%	2 572,3	100,0%	2 211,4	100,0%	-4,9%	10,7%

Tabela 37 – Composição da Carteira dos Fundos Flexíveis

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	176,3	37,3%	217,4	39,3%	185,0	36,3%	-18,9%	-4,7%
<i>Portugal</i>	16,0	3,4%	17,5	3,2%	12,1	2,4%	-8,6%	32,2%
<i>Outros UE</i>	132,1	27,9%	157,2	28,4%	131,8	25,9%	-15,9%	0,2%
<i>Países Terceiros</i>	28,2	6,0%	42,7	7,7%	41,0	8,1%	-34,0%	-31,3%
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	0,1%	0,5	0,1%	0,6	0,1%	-6,8%	-21,5%
Não Cotados Estrangeiros	0,3	0,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1109,8%	1007,4%
UP Nacionais	29,9	6,3%	32,9	6,0%	32,9	6,5%	-9,1%	-9,0%
UP Estrangeiros	247,1	52,2%	266,2	48,1%	225,7	44,3%	-7,2%	9,5%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	45,3	9,6%	38,2	6,9%	64,7	12,7%	18,4%	-30,1%
Valores a Regularizar	-26,5	-5,6%	-2,2	-0,4%	0,6	0,1%	-	-
TOTAL	472,9	100,0%	553,1	100,0%	509,5	100,0%	-14,5%	-7,2%

Tabela 38 – Composição da Carteira dos Fundos do Mercado Monetário

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	20,7	8,6%	0,5	0,2%	44,6	24,4%	3825,5%	-53,6%
<i>Portugal</i>	2,9	1,2%	0,0	0,0%	7,5	4,1%	-	-61,8%
<i>Outros UE</i>	13,3	5,6%	0,5	0,2%	33,8	18,5%	2431,2%	-60,5%
<i>Países Terceiros</i>	4,5	1,9%	0,0	0,0%	3,3	1,8%	-	34,8%
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	221,9	92,6%	247,0	99,8%	141,6	77,6%	-10,2%	56,7%
Valores a Regularizar	-3,0	-1,3%	-0,1	0,0%	-3,8	-2,1%	-	-
TOTAL	239,6	100,0%	247,5	100,0%	182,5	100,0%	-3,2%	31,3%

Tabela 39 – Composição da Carteira dos Outros Fundos

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	2 339,3	42,8%	2 289,4	39,0%	1 754,2	33,0%	2,2%	33,4%
<i>Portugal</i>	154,9	2,8%	119,0	2,0%	132,4	2,5%	30,2%	17,0%
<i>Outros UE</i>	2 091,3	38,2%	2 096,9	35,7%	1 565,1	29,4%	-0,3%	33,6%
<i>Países Terceiros</i>	93,2	1,7%	73,5	1,3%	56,6	1,1%	26,7%	64,6%
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	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-0,6%	1,2%
Não Cotados Estrangeiros	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,0	0,0%	-14,7%	33483,1%
UP Nacionais	60,8	1,1%	70,3	1,2%	71,0	1,3%	-13,6%	-14,4%
UP Estrangeiros	2 101,3	38,4%	2 338,1	39,8%	1 961,7	36,9%	-10,1%	7,1%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	956,1	17,5%	1 190,1	20,3%	1 585,9	29,8%	-19,7%	-39,7%
Valores a Regularizar	10,0	0,2%	-16,7	-0,3%	-52,7	-1,0%	-	-
TOTAL	5 467,9	100,0%	5 871,7	100,0%	5 320,1	100,0%	-6,9%	2,8%

Tabela 40 – Composição da Carteira dos FIA

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	38,3	11,5%	42,1	11,9%	89,1	12,3%	-9,1%	-57,1%
<i>Portugal</i>	4,3	1,3%	6,1	1,7%	6,7	0,9%	-29,7%	-35,8%
<i>Outros UE</i>	26,9	8,1%	29,1	8,2%	73,8	10,2%	-7,6%	-63,6%
<i>Países Terceiros</i>	7,1	2,1%	6,9	1,9%	8,5	1,2%	2,7%	-17,3%
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	33,4	10,0%	36,6	10,3%	44,7	6,2%	-8,7%	-25,3%
UP Estrangeiros	204,1	61,4%	219,3	61,9%	271,4	37,6%	-6,9%	-24,8%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	57,6	17,3%	58,3	16,5%	325,5	45,1%	-1,2%	-82,3%
Valores a Regularizar	-0,8	-0,2%	-2,1	-0,6%	-8,3	-1,1%	-	-
TOTAL	332,5	100,0%	354,2	100,0%	722,4	100,0%	-6,1%	-54,0%

III.2.5 Comissões⁷

Tabela 41 – Comissões Suportadas

Unidade: 10⁶ Euro

	março 20			dezembro 19		
	Custos	% Total	% VLGf médio	Custos	% Total	% VLGf médio
Comissões da Carteira de Títulos	6,4	4,1%	0,1%	5,4	4,1%	0,0%
Taxas de Merc. Regulam.	0,3	0,2%	0,0%	0,3	0,2%	0,0%
Taxas Fora de Merc. Regulam.	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Taxas de Corretagem	2,5	1,6%	0,0%	1,7	1,3%	0,0%
Outras Comissões	3,6	2,3%	0,0%	3,4	2,5%	0,0%
Comissões de Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Comissões de Gestão	135,9	87,3%	1,1%	116,1	87,4%	1,0%
Comissões de Depósito	9,8	6,3%	0,1%	8,3	6,2%	0,1%
Comissões de Garantia	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Taxa de Supervisão	2,3	1,4%	0,0%	1,9	1,4%	0,0%
Outras Comissões de Transação	0,5	0,3%	0,0%	0,5	0,4%	0,0%
Comiss. Trans. Extra Patrimoniais	0,8	0,5%	0,0%	0,7	0,5%	0,0%
TOTAL	155,7	100,0%	1,3%	132,9	100,0%	1,1%

Nota: O VLGf_{médio} corresponde ao VLGf médio mensal e não ao valor no final do período.

Tabela 42 – Comissões de Gestão e de Depósito Suportadas por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	março 20			dezembro 19			Δ anual		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
Fundos de Ações	30,4	1,5	31,9	27,1	1,4	28,5	12,1%	10,5%	12,0%
Abertos	30,4	1,5	31,9	27,1	1,4	28,5	12,1%	10,5%	12,0%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos de Obrigações	12,4	1,4	13,8	11,4	1,1	12,5	9,5%	21,2%	10,6%
Abertos	12,4	1,4	13,8	11,4	1,1	12,5	9,5%	21,2%	10,6%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário	0,3	0,1	0,4	0,2	0,1	0,2	95,6%	86,6%	93,1%
Abertos	0,3	0,1	0,4	0,2	0,1	0,2	95,6%	86,6%	93,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma	32,6	2,4	35,0	27,2	2,0	29,2	19,8%	19,3%	19,7%
Abertos	32,6	2,4	35,0	27,2	2,0	29,2	19,8%	19,3%	19,7%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Flexíveis	6,0	0,5	6,6	6,3	0,5	6,8	-4,1%	5,3%	-3,4%
Abertos	6,0	0,5	6,6	6,3	0,5	6,8	-4,1%	5,3%	-3,4%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Fundos	52,3	3,6	55,9	41,8	2,9	44,7	25,3%	23,8%	25,2%
Abertos	52,3	3,6	55,9	41,8	2,9	44,7	25,3%	23,8%	25,2%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Investimento Alternativo	1,8	0,3	2,1	2,1	0,4	2,5	-15,6%	-10,1%	-14,8%
Abertos	1,7	0,3	2,0	2,0	0,3	2,4	-16,4%	-10,7%	-15,6%
Fechados	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2%	0,2%	0,2%
TOTAL	135,9	9,8	145,7	116,1	8,3	124,4	17,1%	18,0%	17,2%

⁷ Os dados relativos às Comissões suportadas pelos fundos constituem valores acumulados desde os últimos 12 meses até à data de referência.

Tabela 43 – Comissões de Gestão e de Depósito Médias Suportadas por Categoria de Fundo

	março 20			dezembro 19		
	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias
Fundos de Ações	1,9%	0,1%	2,0%	1,7%	0,1%	1,8%
Abertos	1,9%	0,1%	2,0%	1,7%	0,1%	1,8%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos de Obrigações	0,8%	0,1%	0,9%	0,8%	0,1%	0,9%
Abertos	0,8%	0,1%	0,9%	0,8%	0,1%	0,9%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%
Abertos	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma	1,3%	0,1%	1,4%	1,2%	0,1%	1,3%
Abertos	1,3%	0,1%	1,4%	1,2%	0,1%	1,3%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Flexíveis	1,1%	0,1%	1,2%	1,2%	0,1%	1,3%
Abertos	1,1%	0,1%	1,2%	1,2%	0,1%	1,3%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Outros Fundos	0,9%	0,1%	1,0%	0,8%	0,1%	0,8%
Abertos	0,9%	0,1%	1,0%	0,8%	0,1%	0,8%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Investimento Alternativo	0,8%	0,1%	0,9%	0,7%	0,1%	0,8%
Abertos	0,4%	0,1%	0,5%	0,4%	0,1%	0,4%
Fechados	0,8%	0,2%	1,0%	0,7%	0,1%	0,9%
TOTAL	1,1%	0,1%	1,2%	1,0%	0,1%	1,0%

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.2.6 Estrutura de Participantes

Tabela 44 – Número de Participantes

% das UPs	31/03/2020				31/12/2019				31/03/2019			
	PS	PC	Outros	Total	PS	PC	Outros	Total	PS	PC	Outros	Total
[0;0,5%]	946 317	14 088	471	960 876	941 127	14 889	475	956 491	915 818	15 819	471	932 108
]0,5%;2%]	3 230	264	121	3 615	3 135	272	119	3 526	3 160	250	81	3 491
]2%;5%]	466	45	41	552	400	41	43	484	409	42	33	484
]5%;10%]	115	12	26	153	98	13	29	140	84	12	29	125
]10%;25%]	47	8	31	86	47	9	27	83	35	8	32	75
]25%;100%]	11	7	26	44	13	8	24	45	16	7	25	48
TOTAL	950 186	14 424	716	965 326	944 820	15 232	717	960 769	919 522	16 138	671	936 331

Tabela 45 – N.º de Participantes por Categoria de Fundo

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total		
Fundos de Ações	116 599	12,1%	120 452	12,5%	119 595	12,8%	-3,2%	-2,5%
Fundos de Obrigações	134 755	14,0%	141 206	14,7%	148 118	15,8%	-4,6%	-9,0%
Fundos de Poupança Reforma	330 876	34,3%	318 540	33,2%	282 418	30,2%	3,9%	17,2%
Fundos Flexíveis	49 874	5,2%	51 891	5,4%	55 028	5,9%	-3,9%	-9,4%
Fundos do Mercado Monetário	12 627	1,3%	12 793	1,3%	13 623	1,5%	-1,3%	-7,3%
Fundos de Investimento Alternativo	1 644	0,2%	1 731	0,2%	20 396	2,2%	-5,0%	-91,9%
Outros Fundos	318 951	33,0%	314 156	32,7%	297 153	31,7%	1,5%	7,3%
TOTAL	965 326	100,0%	960 769	100,0%	936 331	100,0%	0,5%	3,1%

III.2.7 Estrutura de Mercado

Tabela 46 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
	N.º	N.º	N.º		
IM Gestão de Ativos	26	26	28	0	-2
Caixa Gestão de Ativos	25	25	25	0	0
Santander Asset Management	25	25	24	0	1
BPI Gestão de Ativos	23	23	23	0	0
Montepio Gestão de Activos	17	17	17	0	0
GNB Fundos Mobiliários	13	13	10	0	3
Optimize Investment Partners	10	10	10	0	0
Bankinter Gestão de Ativos	5	5	5	0	0
LYNX Asset Managers	4	4	4	0	0
Dunas Capital	3	3	3	0	0
Invest Gestão de Activos	2	2	2	0	0
Crédito Agrícola Gest	1	1	1	0	0
GFM Capital SICAF	1	1	0	0	1
Sixty Degrees	1	1	0	0	1
TOTAL	156	156	152	0	4

Tabela 47 – Número de Fundos por Entidade Gestora e Categoria de Fundo

Entidade	31/03/2020							Total
	FA	FO	FPR	FMM	FFLX	Outros	FIA	
Caixa Gestão de Ativos	6	3	3	0	0	8	5	25
BPI Gestão de Activos	8	3	4	0	5	3	0	23
IM Gestão de Ativos	7	1	3	2	2	11	0	26
Santander Asset Management	6	5	2	0	0	11	1	25
GNB	4	4	1	0	1	3	0	13
Montepio Gestão de Activos	11	3	0	0	0	3	0	17
Bankinter Gestão de Ativos	0	0	5	0	0	0	0	5
Optimize Investment Partners	0	1	4	0	5	0	0	10
Invest Gestão de Activos	1	0	1	0	0	0	0	2
Dunas Capital	0	0	0	0	0	3	0	3
Crédito Agrícola Gest	0	0	0	0	0	0	1	1
LYNX Asset Managers	0	0	0	0	0	1	3	4
Sixty Degrees	0	0	1	0	0	0	0	1
GFM Capital SICAF	0	0	0	0	0	0	1	1
TOTAL	43	20	24	2	13	43	11	156

Legenda: FA – Fundos de Ações; FFLX – Fundos Flexíveis; FMM – Fundos do Mercado Monetário; FO – Fundos de Obrigações; FPR – Fundos de Poupança Reforma; FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário.

Tabela 48 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10% Euro

Entidade	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixa Gestão de Ativos	3 878,9	32,9%	4 385,7	33,7%	4 006,7	34,3%	-0,84 p.p.	-1,39 p.p.
BPI Gestão de Ativos	2 391,7	20,3%	2 604,0	20,0%	2 799,3	24,0%	0,26 p.p.	-3,67 p.p.
IM Gestão de Ativos	2 267,7	19,2%	2 386,0	18,4%	1 900,5	16,3%	0,88 p.p.	2,97 p.p.
Santander Asset Management	2 176,1	18,5%	2 421,7	18,6%	2 042,0	17,5%	-0,17 p.p.	0,98 p.p.
GNB Fundos Mobiliários	502,8	4,3%	573,3	4,4%	415,7	3,6%	-0,14 p.p.	0,71 p.p.
Montepio Gestão de Activos	156,7	1,3%	189,4	1,5%	147,4	1,3%	-0,13 p.p.	0,07 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos	135,6	1,2%	132,9	1,0%	113,5	1,0%	0,13 p.p.	0,18 p.p.
Optimize Investment Partners	123,0	1,0%	135,9	1,0%	123,8	1,1%	0 p.p.	-0,02 p.p.
Invest Gestão de Activos	78,7	0,7%	82,9	0,6%	53,5	0,5%	0,03 p.p.	0,21 p.p.
Dunas Capital	37,3	0,3%	44,8	0,3%	44,7	0,4%	-0,03 p.p.	-0,07 p.p.
Crédito Agrícola Gest	19,3	0,2%	20,0	0,2%	20,0	0,2%	0,01 p.p.	-0,01 p.p.
LYNX Asset Managers	11,3	0,1%	12,4	0,1%	13,8	0,1%	0 p.p.	-0,02 p.p.
Sixty Degrees	4,8	0,0%	3,3	0,0%	0,0	0,0%	0,02 p.p.	0,04 p.p.
GFM Capital SICAF	3,7	0,0%	5,3	0,0%	0,0	0,0%	-0,01 p.p.	0,03 p.p.
TOTAL	11 787,5	100,0%	12 997,8	100,0%	11 680,9	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 49 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
C₃	72,4%	72,4%	75,7%
C₅	95,2%	95,2%	95,6%
C₁₀	99,7%	99,7%	99,7%
HHI	2228,4	2248,3	2337,9

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 50 – Valor sob Gestão por Entidade Gestora e Categoria de Fundo

Unidade: 10% Euro

Entidade	31/03/2020							Total
	FA	FO	FPR	FMM	FFLX	Outros	FIA	
Caixa Gestão de Ativos	893,3	390,5	107,1	0,0	0,0	2 189,2	298,7	3 878,9
BPI Gestão de Activos	90,0	152,6	1 295,8	0,0	375,5	477,9	0,0	2 391,7
IM Gestão de Ativos	71,9	161,5	391,7	239,6	14,4	1 388,7	0,0	2 267,7
Santander Asset Management	192,3	365,7	341,5	0,0	0,0	1 275,2	1,4	2 176,1
GNB	86,3	322,0	39,5	0,0	30,9	24,2	0,0	502,8
Montepio Gestão de Activos	53,3	29,9	0,0	0,0	0,0	73,5	0,0	156,7
Bankinter Gestão de Ativos	0,0	0,0	135,6	0,0	0,0	0,0	0,0	135,6
Optimize Investment Partners	0,0	14,5	56,4	0,0	52,1	0,0	0,0	123,0
Invest Gestão de Activos	3,5	0,0	75,2	0,0	0,0	0,0	0,0	78,7
Dunas Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	37,3	0,0	37,3
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,3	19,3
LYNX Asset Managers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	9,4	11,3
Sixty Degrees	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8
GFM Capital SICAF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,7	3,7
TOTAL	1 390,6	1 436,7	2 447,4	239,6	472,9	5 467,9	332,5	11 787,5

Legenda: FA – Fundos de Ações; FFLX – Fundos Flexíveis; FMM – Fundos do Mercado Monetário; FO – Fundos de Obrigações; FPR – Fundos de Poupança Reforma; FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário.

Tabela 51 – Valor Transacionado de Ações na Euronext Lisbon, por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	1º Trimestre 2020
Santander Asset Management	5,9
Optimize Investment Partners	3,3
BPI Gestão de Activos	3,0
GNB	1,0
Invest Gestão de Activos	0,4
Montepio Gestão de Activos	0,1
TOTAL (1)	13,8
Volume total de transação de ações na Euronext Lisbon* (2)	19 377,0
(1)/(2)	0,07%

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

Tabela 52 – Dez maiores fundos

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	Fundo	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
Caixa Gestão de Ativos	CAIXA DISPONÍVEL	776,9	905,2	1 151,3	-14,17%	-32,52%
Caixa Gestão de Ativos	CAIXA AÇÕES LÍDERES GLOBAIS	743,1	900,5	614,7	-17,48%	20,88%
BPI Gestão de Ativos	BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM	674,2	700,3	664,1	-3,73%	1,52%
Caixa Gestão de Ativos	CAIXA SELEÇÃO GLOBAL MODERADO	587,7	648,9	528,8	-9,43%	11,16%
BPI Gestão de Ativos	BPI REFORMA INVESTIMENTO PPR/OICVM	521,4	583,1	529,9	-10,57%	-1,60%
IM Gestão de Ativos	IMGA ALOCAÇÃO CONSERVADORA	469,8	515,1	488,0	-8,80%	-3,72%
BPI Gestão de Ativos	BPI DEFENSIVO	464,4	461,0	622,0	0,75%	-25,33%
IM Gestão de Ativos	IMGA POUPANÇA PPR/OICVM	362,5	393,6	381,1	-7,91%	-4,89%
Santander Asset Management	SANTANDER SELECT MODERADO	321,2	359,7	350,8	-10,71%	-8,45%
BPI Gestão de Ativos	BPI MODERADO	281,0	310,9	277,1	-9,64%	1,38%
	Outros	6 585,3	7 219,5	6 073,2	-8,78%	8,43%
TOTAL		11 787,5	12 997,8	11 680,9	-9,31%	0,91%

Nota: Ordenação por ordem decendente 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)

O número de fundos no final do trimestre era de 207, menos três fundos que no trimestre anterior. No mesmo período, foi liquidado o fundo de investimento imobiliário *NB Reconversão Urbana II*, gerido pela GNB e os fundos especiais de investimento imobiliário *Lisbon Urban*, gerido pela GNB, e *Ibéria Capital*, gerido pela Floresta Atlântica. Ainda no mesmo período ocorreram as seguintes transferências de gestão: dos fundos de investimento imobiliário *Office Park Expo*, da Norfin para a Libertas, e *Sete Colinas*, da Silvip para a Institutional Investment; e dos fundos especiais de investimento imobiliário *Eurofundo*, da Fundger para a ECS, e *Imovalue*, da Interfundos para a LYNX Asset Managers – Tabela 66.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, geridos pela GNB, representavam um património conjunto de 381,4 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 2,1% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 70.

As Comissões suportadas corresponderam a 0,9% do VLGf médio, mantendo-se a Comissão de Gestão como o encargo mais significativo – Tabela 62.

III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 53 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral		Δ anual	
	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI
N.º Entidades Gestoras	33	1	34	1	33	1	-1	0	0	0
N.º Fundos	204	3	207	3	216	3	-3	0	-12	0
Abertos	12	3	12	3	12	3	0	0	0	0
Fechados	192	-	195	-	204	-	-3	-	-12	-
Valor sob Gestão	10 132,3	381,4	10 122,1	389,5	10 564,7	442,2	0,1%	-2,1%	-4,1%	-13,7%
Abertos	3 521,4	381,4	3 505,1	389,5	3 310,4	442,2	0,5%	-2,1%	6,4%	-13,7%
Fechados	6 610,9	0,0	6 617,0	0,0	7 254,3	0,0	-0,1%	-	-8,9%	-

III.3.2 Composição da Carteira

Tabela 54 – Investimento por Tipo de Ativos – Total dos FII

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	10 404,0	99,0%	10 338,7	98,4%	10 800,3	98,1%	0,6%	-3,7%
1.1. Terrenos	1 548,7	14,7%	1 565,3	14,9%	1 727,4	15,7%	-1,1%	-10,3%
1.1.1. Urbanizados	1 185,4	11,3%	1 194,0	11,4%	1 318,0	12,0%	-0,7%	-10,1%
1.1.2. Não Urbanizados	363,3	3,5%	371,3	3,5%	409,4	3,7%	-2,2%	-11,3%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	211,8	2,0%	196,7	1,9%	145,6	1,3%	7,7%	45,5%
1.3. Outros Projetos de Construção	714,1	6,8%	698,9	6,6%	1 002,7	9,1%	2,2%	-28,8%
1.4. Construções Acabadas	7 893,3	75,1%	7 842,1	74,6%	7 882,9	71,6%	0,7%	0,1%
1.4.1. Arrendadas	6 784,2	64,5%	6 715,6	63,9%	6 600,3	60,0%	1,0%	2,8%
1.4.2. Não Arrendadas	1 109,1	10,5%	1 126,5	10,7%	1 282,6	11,7%	-1,5%	-13,5%
1.5. Direitos	36,1	0,3%	35,7	0,3%	41,6	0,4%	1,1%	-13,3%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
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%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	10 404,0	99,0%	10 338,7	98,4%	10 800,3	98,1%	0,6%	-3,7%
3 – Unidades de Participação	67,1	0,6%	66,8	0,6%	73,1	0,7%	0,4%	-8,2%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	67,1	0,6%	66,8	0,6%	73,1	0,7%	0,4%	-8,2%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	67,1	0,6%	66,8	0,6%	73,1	0,7%	0,4%	-8,2%
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%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	285,3	2,7%	288,1	2,7%	334,6	3,0%	-1,0%	-14,7%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	285,3	2,7%	288,1	2,7%	334,5	3,0%	-1,0%	-14,7%
4.1.1. Ações	250,9	2,4%	253,4	2,4%	294,5	2,7%	-1,0%	-14,8%
4.1.2. Quotas	2,1	0,0%	2,1	0,0%	2,1	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	32,3	0,3%	32,6	0,3%	38,0	0,3%	-1,1%	-14,9%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
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%	-	-100,0%
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 55 – Investimento por Tipo de Ativos – Total dos FII

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Líquidez	1441,8	13,7%	1268,5	12,1%	1493,1	13,6%	13,7%	-3,4%
7.1. <i>À vista</i>	712,3	6,8%	678,7	6,5%	853,0	7,8%	5,0%	-16,5%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-28,4%	-35,8%
7.1.2. Depósitos à ordem	712,0	6,8%	678,4	6,5%	853,0	7,7%	5,0%	-16,5%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,0	0,0%	-1,7%	-
7.2. <i>A prazo</i>	729,5	6,9%	589,8	5,6%	640,0	5,8%	23,7%	14,0%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	528,9	5,0%	589,8	5,6%	640,0	5,8%	-10,3%	-17,4%
7.2.2. Certificados de depósito	200,6	1,9%	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%	0,1	0,0%	21,6%	-94,3%
8 – Empréstimos	-1 115,2	-10,6%	-1 121,6	-10,7%	-1 242,5	-11,3%	-	-
8.1. – <i>Empréstimos obtidos</i>	-1 115,2	-10,6%	-1 121,6	-10,7%	-1 223,8	-11,1%	-	-
8.2. – <i>Descobertos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-18,7	-0,2%	-	-
9 - Outros valores a regularizar	-569,2	-5,4%	-328,9	-3,1%	-451,7	-4,1%	-	-
9.1. - <i>Valores ativos</i>	410,5	3,9%	414,2	3,9%	421,7	3,8%	-0,9%	-2,7%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	61,1	0,6%	54,1	0,5%	72,3	0,7%	13,1%	-15,4%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliários	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	34,0	0,3%	43,8	0,4%	10,6	0,1%	-22,6%	220,2%
9.1.4. Rendas em dívida	119,8	1,1%	115,6	1,1%	125,2	1,1%	3,6%	-4,4%
9.1.5. Outros	195,6	1,9%	200,7	1,9%	213,6	1,9%	-2,5%	-8,4%
9.2. - <i>Valores passivos</i>	-979,7	-9,3%	-743,1	-7,1%	-873,4	-7,9%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-137,0	-1,3%	-125,3	-1,2%	-74,8	-0,7%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliários	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	-209,4	-2,0%	-186,7	-1,8%	-112,8	-1,0%	-	-
9.2.4. Cauções	-16,6	-0,2%	-16,2	-0,2%	-15,2	-0,1%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-29,1	-0,3%	-29,3	-0,3%	-29,5	-0,3%	-	-
9.2.6. Outros	-587,5	-5,6%	-385,6	-3,7%	-641,2	-5,8%	-	-
Sub-Total	109,8	1,0%	172,9	1,6%	206,5	1,9%	-36,5%	-46,8%
TOTAL	10 513,7	100,0%	10 511,6	100,0%	11 006,9	100,0%	0,0%	-4,5%

Tabela 56 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FII+FEII)

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	3 260,2	92,6%	3 205,3	91,4%	3 039,5	91,8%	1,7%	7,3%
1.1. Terrenos	112,5	3,2%	117,7	3,4%	120,1	3,6%	-4,4%	-6,3%
1.1.1. Urbanizados	76,6	2,2%	80,2	2,3%	82,5	2,5%	-4,5%	-7,2%
1.1.2. Não Urbanizados	35,9	1,0%	37,5	1,1%	37,7	1,1%	-4,1%	-4,6%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	16,4	0,5%	-	-100,0%
1.3. Outros Projetos de Construção	13,6	0,4%	13,6	0,4%	14,1	0,4%	-0,3%	-3,8%
1.4. Construções Acabadas	3 121,7	88,7%	3 061,7	87,4%	2 876,6	86,9%	2,0%	8,5%
1.4.1. Arrendadas	2 747,6	78,0%	2 680,0	76,5%	2 439,9	73,7%	2,5%	12,6%
1.4.2. Não Arrendadas	374,1	10,6%	381,7	10,9%	436,8	13,2%	-2,0%	-14,3%
1.5. Direitos	12,3	0,4%	12,2	0,3%	12,2	0,4%	0,9%	1,2%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
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%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	3 260,2	92,6%	3 205,3	91,4%	3 039,5	91,8%	1,7%	7,3%
3 – Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	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%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	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	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 57 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FII+FEII)

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Líquidez	527,0	15,0%	358,4	10,2%	479,2	14,5%	47,0%	10,0%
7.1. À vista	139,9	4,0%	130,0	3,7%	189,7	5,7%	7,6%	-26,3%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
7.1.2. Depósitos à ordem	139,8	4,0%	130,0	3,7%	189,7	5,7%	7,6%	-26,3%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. A prazo	387,1	11,0%	228,4	6,5%	289,4	8,7%	69,5%	33,8%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	186,5	5,3%	228,4	6,5%	289,4	8,7%	-18,3%	-35,6%
7.2.2. Certificados de depósito	200,6	5,7%	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%	-	-
8 – Empréstimos	-13,8	-0,4%	-36,6	-1,0%	-73,3	-2,2%	-	-
8.1. – Empréstimos obtidos	-13,8	-0,4%	-36,6	-1,0%	-58,7	-1,8%	-	-
8.2. – Descobertos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-14,6	-0,4%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	-252,0	-7,2%	-22,0	-0,6%	-135,0	-4,1%	-	-
9.1. - Valores ativos	119,4	3,4%	117,5	3,4%	146,8	4,4%	1,6%	-18,7%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	8,9	0,3%	11,9	0,3%	20,1	0,6%	-25,1%	-55,6%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	3,5	0,1%	3,5	0,1%	4,0	0,1%	0,0%	-12,3%
9.1.4. Rendas em dívida	68,4	1,9%	66,2	1,9%	69,0	2,1%	3,3%	-0,9%
9.1.5. Outros	38,6	1,1%	35,8	1,0%	53,7	1,6%	7,7%	-28,1%
9.2. - Valores passivos	-371,4	-10,5%	-139,5	-4,0%	-281,8	-8,5%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-23,9	-0,7%	-22,9	-0,7%	-25,3	-0,8%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	-178,8	-5,1%	-153,9	-4,4%	-77,6	-2,3%	-	-
9.2.4. Cauções	-10,1	-0,3%	-10,0	-0,3%	-8,1	-0,2%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-14,4	-0,4%	-14,1	-0,4%	-14,0	-0,4%	-	-
9.2.6. Outros	-144,2	-4,1%	61,4	1,8%	-156,7	-4,7%	-	-
Sub-Total	261,2	7,4%	299,8	8,6%	270,9	8,2%	-12,9%	-3,6%
TOTAL	3 521,4	100,0%	3 505,1	100,0%	3 310,4	100,0%	0,5%	6,4%

Tabela 58 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FUNGEPI)

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	137,5	36,1%	141,8	36,4%	231,4	52,3%	-3,0%	-40,6%
1.1. Terrenos	47,8	12,5%	48,9	12,6%	106,0	24,0%	-2,3%	-54,9%
1.1.1. Urbanizados	37,9	9,9%	39,1	10,0%	82,7	18,7%	-2,9%	-54,1%
1.1.2. Não Urbanizados	9,9	2,6%	9,9	2,5%	23,3	5,3%	0,0%	-57,7%
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	1,9	0,5%	2,5	0,7%	6,4	1,5%	-25,2%	-70,5%
1.4. Construções Acabadas	87,8	23,0%	90,4	23,2%	116,3	26,3%	-2,8%	-24,4%
1.4.1. Arrendadas	63,7	16,7%	64,7	16,6%	70,9	16,0%	-1,5%	-10,1%
1.4.2. Não Arrendadas	24,1	6,3%	25,7	6,6%	45,4	10,3%	-6,2%	-46,9%
1.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	2,7	0,6%	-	-100,0%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
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%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	137,5	36,1%	141,8	36,4%	231,4	52,3%	-3,0%	-40,6%
3 – Unidades de Participação	18,5	4,9%	18,4	4,7%	18,9	4,3%	0,3%	-2,1%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	18,5	4,9%	18,4	4,7%	18,9	4,3%	0,3%	-2,1%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	18,5	4,9%	18,4	4,7%	18,9	4,3%	0,3%	-2,1%
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%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	71,0	18,6%	75,2	19,3%	85,2	19,3%	-5,6%	-16,7%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	71,0	18,6%	75,2	19,3%	85,2	19,3%	-5,6%	-16,7%
4.1.1. Ações	48,3	12,7%	52,1	13,4%	61,4	13,9%	-7,4%	-21,4%
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	22,7	6,0%	23,1	5,9%	23,9	5,4%	-1,5%	-4,7%
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 – Abertos (FUNGEPI)

(continuação da página anterior)

Unidade: 10% Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	173,4	45,5%	162,7	41,8%	134,3	30,4%	6,5%	29,1%
7.1. <i>À vista</i>	23,4	6,1%	29,2	7,5%	6,3	1,4%	-20,0%	273,5%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.1.2. Depósitos à ordem	23,4	6,1%	29,2	7,5%	6,3	1,4%	-20,0%	273,5%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. <i>A prazo</i>	150,0	39,3%	133,5	34,3%	128,0	28,9%	12,4%	17,2%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	150,0	39,3%	133,5	34,3%	128,0	28,9%	12,4%	17,2%
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%	-	-
8 – Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
8.1. – <i>Empréstimos obtidos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
8.2. – <i>Descobertos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	-19,0	-5,0%	-8,7	-2,2%	-27,6	-6,2%	-	-
9.1. – <i>Valores ativos</i>	44,4	11,6%	52,9	13,6%	31,2	7,1%	-16,2%	42,1%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	25,0	6,6%	25,0	6,4%	25,0	5,7%	0,0%	0,0%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	12,7	3,3%	21,7	5,6%	0,0	0,0%	-41,5%	-
9.1.4. Rendas em dívida	3,4	0,9%	3,5	0,9%	3,5	0,8%	-1,5%	-2,6%
9.1.5. Outros	3,2	0,8%	2,8	0,7%	2,7	0,6%	16,8%	20,3%
9.2. – <i>Valores passivos</i>	-63,4	-16,6%	-61,7	-15,8%	-58,8	-13,3%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-3,3	-0,9%	-2,0	-0,5%	-0,8	-0,2%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.4. Cauções	-0,3	-0,1%	-0,3	-0,1%	-0,3	-0,1%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-0,1	0,0%	-0,1	0,0%	-0,1	0,0%	-	-
9.2.6. Outros	-59,7	-15,6%	-59,3	-15,2%	-57,6	-13,0%	-	-
Sub-Total	243,9	63,9%	247,7	63,6%	210,8	47,7%	-1,5%	15,7%
TOTAL	381,4	100,0%	389,5	100,0%	442,2	100,0%	-2,1%	-13,7%

Tabela 60 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	7 006,3	106,0%	6 991,6	105,7%	7 529,5	103,8%	0,2%	-6,9%
1.1. Terrenos	1 388,3	21,0%	1 398,7	21,1%	1 501,2	20,7%	-0,7%	-7,5%
1.1.1. Urbanizados	1 070,9	16,2%	1 074,7	16,2%	1 152,8	15,9%	-0,4%	-7,1%
1.1.2. Não Urbanizados	317,5	4,8%	324,0	4,9%	348,5	4,8%	-2,0%	-8,9%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	211,8	3,2%	196,7	3,0%	129,2	1,8%	7,7%	63,9%
1.3. Outros Projetos de Construção	698,7	10,6%	682,7	10,3%	982,2	13,5%	2,3%	-28,9%
1.4. Construções Acabadas	4 683,7	70,8%	4 689,9	70,9%	4 890,1	67,4%	-0,1%	-4,2%
1.4.1. Arrendadas	3 972,8	60,1%	3 970,9	60,0%	4 089,5	56,4%	0,0%	-2,9%
1.4.2. Não Arrendadas	710,9	10,8%	719,1	10,9%	800,5	11,0%	-1,1%	-11,2%
1.5. Direitos	23,8	0,4%	23,5	0,4%	26,7	0,4%	1,2%	-11,0%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
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%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	7 006,3	106,0%	6 991,6	105,7%	7 529,5	103,8%	0,2%	-6,9%
3 – Unidades de Participação	48,6	0,7%	48,4	0,7%	54,2	0,7%	0,5%	-10,3%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	48,6	0,7%	48,4	0,7%	54,2	0,7%	0,5%	-10,3%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	48,6	0,7%	48,4	0,7%	54,2	0,7%	0,5%	-10,3%
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%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	214,2	3,2%	212,9	3,2%	249,3	3,4%	0,6%	-14,1%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	214,2	3,2%	212,9	3,2%	249,3	3,4%	0,6%	-14,1%
4.1.1. Ações	202,6	3,1%	201,3	3,0%	233,1	3,2%	0,7%	-13,1%
4.1.2. Quotas	2,1	0,0%	2,1	0,0%	2,1	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	9,6	0,1%	9,6	0,1%	14,1	0,2%	0,0%	-32,3%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
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%	-	-100,0%
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 61 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	741,4	11,2%	747,3	11,3%	879,7	12,1%	-0,8%	-15,7%
7.1. À vista	549,1	8,3%	519,4	7,8%	657,0	9,1%	5,7%	-16,4%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-43,5%	-52,1%
7.1.2. Depósitos à ordem	548,8	8,3%	519,1	7,8%	657,0	9,1%	5,7%	-16,5%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,0	0,0%	-1,7%	-
7.2. A prazo	192,4	2,9%	227,9	3,4%	222,6	3,1%	-15,6%	-13,6%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	192,3	2,9%	227,9	3,4%	222,6	3,1%	-15,6%	-13,6%
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%	0,1	0,0%	21,6%	-94,3%
8 – Empréstimos	-1 101,4	-16,7%	-1 085,0	-16,4%	-1 169,2	-16,1%	-	-
8.1. – Empréstimos obtidos	-1 101,4	-16,7%	-1 085,0	-16,4%	-1 165,1	-16,1%	-	-
8.2. – Descobertos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-4,1	-0,1%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	-298,2	-4,5%	-298,1	-4,5%	-289,1	-4,0%	-	-
9.1. - Valores ativos	246,7	3,7%	243,8	3,7%	243,7	3,4%	1,2%	1,2%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	27,2	0,4%	17,1	0,3%	27,1	0,4%	59,0%	0,2%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	17,8	0,3%	18,7	0,3%	6,6	0,1%	-4,8%	169,1%
9.1.4. Rendas em dívida	47,9	0,7%	45,9	0,7%	52,7	0,7%	4,5%	-9,1%
9.1.5. Outros	153,8	2,3%	162,1	2,5%	157,3	2,2%	-5,1%	-2,2%
9.2. - Valores passivos	-544,9	-8,2%	-541,9	-8,2%	-532,8	-7,3%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-109,8	-1,7%	-100,4	-1,5%	-48,6	-0,7%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	-30,6	-0,5%	-32,8	-0,5%	-35,2	-0,5%	-	-
9.2.4. Cauções	-6,2	-0,1%	-5,9	-0,1%	-6,8	-0,1%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-14,7	-0,2%	-15,1	-0,2%	-15,4	-0,2%	-	-
9.2.6. Outros	-383,6	-5,8%	-387,7	-5,9%	-426,9	-5,9%	-	-
Sub-Total	-395,3	-6,0%	-374,5	-5,7%	-275,2	-3,8%	-	-
TOTAL	6 610,9	100,0%	6 617,0	100,0%	7 254,3	100,0%	-0,1%	-8,9%

III.3.3 Comissões⁸

Tabela 62 – Comissões Suportadas

Unidade: 10⁶ Euro

	março 20			dezembro 19		
	Custos	% Total	% VLGf médio	Custos	% Total	% VLGf médio
Comissão de Gestão	80,3	69,9%	0,6%	79,6	66,5%	0,6%
Comissão de Depósito	11,1	9,7%	0,1%	11,2	9,3%	0,1%
Taxa Supervisão	3,3	2,8%	0,0%	3,3	2,7%	0,0%
Outras Comissões	20,2	17,6%	0,2%	25,7	21,5%	0,2%
Comissões Extrapatrimoniais	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	115,0	100,0%	0,9%	119,7	100,0%	0,9%

Nota: O VLGf_{médio} corresponde ao VLGf médio mensal e não ao valor no final do período.⁸ Os dados relativos às Comissões suportadas pelos fundos constituem valores acumulados desde os últimos 12 meses até à data de referência.

Tabela 63 – Comissões de Gestão e Depósito Suportadas por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	março 20			dezembro 19		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
Abertos	44,3	4,9	49,3	43,1	4,8	47,9
Fechados	36,0	6,2	42,2	36,5	6,4	42,8
TOTAL	80,3	11,1	91,5	79,6	11,2	90,8

Tabela 64 – Comissões de Gestão e Depósito Médias Suportadas por Categoria de Fundo

	março 20			dezembro 19		
	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias
Abertos	1,1%	0,1%	1,2%	1,1%	0,1%	1,2%
Fechados	0,5%	0,1%	0,6%	0,5%	0,1%	0,6%
TOTAL	0,7%	0,1%	0,8%	0,7%	0,1%	0,8%

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.3.4 Estrutura de Participantes

Tabela 65 – Número de Participantes por Categoria (Abertos vs Fechados)

% das UP's	31/03/2020			31/12/2019		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
[0%;0,5%]	86 860	7 642	94 502	86 620	7 546	94 166
]0,5%;2%]	93	170	263	94	196	290
]2%;5%]	10	101	111	10	112	122
]5%;10%]	2	60	62	3	61	64
]10%;25%]	6	98	104	4	99	103
]25%;100%]	15	279	294	16	283	299
TOTAL	86 986	8 350	95 336	86 747	8 297	95 044

III.3.5 Estrutura de Mercado

Tabela 66 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/03/2020			31/12/2019			31/03/2019		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
FII+FEII									
Interfundos	1	32	33	1	33	34	1	34	35
Square Asset Management	3	2	5	3	2	5	3	3	6
Caixa Gestão de Ativos	1	11	12	1	11	12	1	10	11
GNB Real Estate	2	23	25	2	25	27	2	27	29
Norfin	0	10	10	0	11	11	0	15	15
BPI Gestão de Ativos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Santander Asset Management	0	4	4	0	4	4	0	4	4
Montepio Valor	1	8	9	1	8	9	1	8	9
SFS, SICAFI	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Sivip	1	5	6	1	6	7	1	5	6
GEF	0	10	10	0	10	10	0	8	8
Fidelidade	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Libertas	0	3	3	0	2	2	0	2	2
Imofundos	1	3	4	1	3	4	1	3	4
LYNX Asset Managers	0	14	14	0	13	13	0	12	12
Fundiestamo	1	2	3	1	2	3	1	1	2
Institutional Investment	0	2	2	0	1	1	0	1	1
Profile	0	7	7	0	7	7	0	9	9
First Fund Box	0	11	11	0	11	11	0	11	11
TF Turismo Fundos	0	3	3	0	3	3	0	4	4
Violas Ferreira SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Imopólis	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Atlantic	0	7	7	0	7	7	0	7	7
Refundos	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Gesfimo	0	11	11	0	11	11	0	12	12
Vila Galé Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
ECS	0	2	2	0	1	1	0	0	0
Crédito Agrícola Gest	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Imorendimento	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Insula Capital	0	3	3	0	3	3	0	1	1
Floresta Atlântica	0	2	2	0	3	3	0	3	3
Invest Gestão de Activos	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Silar SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Fundger	0	0	0	0	1	1	0	4	4
Selecta	0	0	0	0	0	0	0	4	4
Total dos FII+FEII	12	192	204	12	195	207	12	204	216
FUNGEPI									
GNB Real Estate	3	-	3	3	-	3	3	-	3
Total dos FUNGEPI	3	-	3	3	-	3	3	-	3
TOTAL	15	192	207	15	195	210	15	204	219

Tabela 67 – Valor sob Gestão por Entidade Gestora e Categoria de Fundo (Abertos vs Fechados)

Entidade	Unidade: 10 ⁶ Euro					
	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019	
	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados
FII+FEII						
Interfundos	258,0	1 053,9	255,6	1 053,3	253,7	1 099,9
Square Asset Management	1 070,2	63,5	1 073,0	71,8	990,8	71,8
Caixa Gestão de Ativos	600,8	157,9	597,0	159,0	573,0	156,1
GNB Real Estate	244,5	448,9	243,7	463,3	262,0	789,6
Norfin	0,0	609,5	0,0	885,1	0,0	1 031,4
BPI Gestão de Ativos	523,4	26,9	526,3	26,8	442,0	26,4
Santander Asset Management	0,0	422,4	0,0	420,8	0,0	467,4
Montepio Valor	251,2	155,6	245,8	154,9	234,9	306,8
SFS, SICAFI	0,0	402,4	0,0	399,5	0,0	385,6
Silvip	307,9	92,8	304,9	198,6	296,1	168,7
GEF	0,0	386,5	0,0	388,3	0,0	336,0
Fidelidade	0,0	338,9	0,0	334,5	0,0	204,4
Libertas	0,0	297,4	0,0	27,9	0,0	45,4
Imofundos	179,5	114,6	173,9	112,5	210,1	109,4
LYNX Asset Managers	0,0	283,1	0,0	276,1	0,0	245,1
Fundiestamo	85,9	190,7	84,8	186,1	47,8	157,7
Institutional Investment	0,0	253,9	0,0	144,3	0,0	126,5
Profile	0,0	220,1	0,0	221,2	0,0	334,5
First Fund Box	0,0	187,3	0,0	187,3	0,0	183,3
TF Turismo Fundos	0,0	162,6	0,0	161,7	0,0	156,9
Violas Ferreira SICAFI	0,0	160,4	0,0	151,3	0,0	121,4
Imopólis	0,0	98,5	0,0	97,5	0,0	67,0
Atlantic	0,0	92,3	0,0	92,5	0,0	88,6
Refundos	0,0	78,1	0,0	76,5	0,0	75,3
Gesfimo	0,0	61,5	0,0	63,9	0,0	172,4
Vila Galé Gest	0,0	61,0	0,0	71,1	0,0	69,5
ECS	0,0	44,5	0,0	4,3	0,0	0,0
Crédito Agrícola Gest	0,0	35,5	0,0	35,6	0,0	0,0
Imorendimento	0,0	31,0	0,0	30,9	0,0	30,0
Insula Capital	0,0	26,3	0,0	26,6	0,0	6,7
Floresta Atlântica	0,0	24,0	0,0	24,6	0,0	31,1
Invest Gestão de Activos	0,0	17,0	0,0	17,5	0,0	16,5
Silar SICAFI	0,0	11,9	0,0	11,3	0,0	10,0
Fundger	0,0	0,0	0,0	40,3	0,0	71,3
Selecta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	91,8
Total dos FII+FEII	3 521,4	6 610,9	3 505,1	6 617,0	3 310,4	7 254,3
FUNGEPI						
GNB Real Estate	381,4	-	389,5	-	442,2	-
Total dos FUNGEPI	381,4	-	389,5	-	442,2	-
TOTAL	3 902,8	6 610,9	3 894,6	6 617,0	3 752,6	7 254,3

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 68 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
FII+FEII								
Interfundos	1 311,9	12,9%	1 308,8	12,9%	1 353,6	12,8%	0,02 p.p.	0,14 p.p.
Square Asset Management	1 133,7	11,2%	1 144,8	11,3%	1 062,6	10,1%	-0,12 p.p.	1,13 p.p.
Caixa Gestão de Ativos	758,6	7,5%	756,0	7,5%	729,1	6,9%	0,02 p.p.	0,59 p.p.
GNB Real Estate	693,4	6,8%	707,0	7,0%	1 051,6	10,0%	-0,14 p.p.	-3,11 p.p.
Norfin	609,5	6,0%	885,1	8,7%	1 031,4	9,8%	-2,73 p.p.	-3,75 p.p.
BPI Gestão de Ativos	550,4	5,4%	553,1	5,5%	468,4	4,4%	-0,03 p.p.	1 p.p.
Santander Asset Management	422,4	4,2%	420,8	4,2%	467,4	4,4%	0,01 p.p.	-0,26 p.p.
Montepio Valor	406,7	4,0%	400,8	4,0%	541,7	5,1%	0,05 p.p.	-1,11 p.p.
SFS, SICAFI	402,4	4,0%	399,5	3,9%	385,6	3,6%	0,02 p.p.	0,32 p.p.
Silvip	400,7	4,0%	503,6	5,0%	464,8	4,4%	-1,02 p.p.	-0,44 p.p.
GEF	386,5	3,8%	388,3	3,8%	336,0	3,2%	-0,02 p.p.	0,63 p.p.
Fidelidade	338,9	3,3%	334,5	3,3%	204,4	1,9%	0,04 p.p.	1,41 p.p.
Libertas	297,4	2,9%	27,9	0,3%	45,4	0,4%	2,66 p.p.	2,51 p.p.
Imofundos	294,1	2,9%	286,4	2,8%	319,5	3,0%	0,07 p.p.	-0,12 p.p.
LYNX Asset Managers	283,1	2,8%	276,1	2,7%	245,1	2,3%	0,07 p.p.	0,47 p.p.
Fundiestamo	276,6	2,7%	271,0	2,7%	205,5	1,9%	0,05 p.p.	0,79 p.p.
Institutional Investment	253,9	2,5%	144,3	1,4%	126,5	1,2%	1,08 p.p.	1,31 p.p.
Profile	220,1	2,2%	221,2	2,2%	334,5	3,2%	-0,01 p.p.	-0,99 p.p.
First Fund Box	187,3	1,8%	187,3	1,9%	183,3	1,7%	0 p.p.	0,11 p.p.
TF Turismo Fundos	162,6	1,6%	161,7	1,6%	156,9	1,5%	0,01 p.p.	0,12 p.p.
Violas Ferreira SICAFI	160,4	1,6%	151,3	1,5%	121,4	1,1%	0,09 p.p.	0,43 p.p.
Imopólis	98,5	1,0%	97,5	1,0%	67,0	0,6%	0,01 p.p.	0,34 p.p.
Atlantic	92,3	0,9%	92,5	0,9%	88,6	0,8%	0 p.p.	0,07 p.p.
Refundos	78,1	0,8%	76,5	0,8%	75,3	0,7%	0,02 p.p.	0,06 p.p.
Gesfimo	61,5	0,6%	63,9	0,6%	172,4	1,6%	-0,02 p.p.	-1,02 p.p.
Vila Galé Gest	61,0	0,6%	71,1	0,7%	69,5	0,7%	-0,1 p.p.	-0,06 p.p.
ECS	44,5	0,4%	4,3	0,0%	0,0	0,0%	0,4 p.p.	0,44 p.p.
Crédito Agrícola Gest	35,5	0,4%	35,6	0,4%	0,0	0,0%	0 p.p.	0,35 p.p.
Imorendimento	31,0	0,3%	30,9	0,3%	30,0	0,3%	0 p.p.	0,02 p.p.
Insula Capital	26,3	0,3%	26,6	0,3%	6,7	0,1%	0 p.p.	0,2 p.p.
Floresta Atlântica	24,0	0,2%	24,6	0,2%	31,1	0,3%	-0,01 p.p.	-0,06 p.p.
Invest Gestão de Activos	17,0	0,2%	17,5	0,2%	16,5	0,2%	0 p.p.	0,01 p.p.
Silar SICAFI	11,9	0,1%	11,3	0,1%	10,0	0,1%	0,01 p.p.	0,02 p.p.
Fundger	0,0	0,0%	40,3	0,4%	71,3	0,7%	-0,4 p.p.	-0,68 p.p.
Selecta	0,0	0,0%	0,0	0,0%	91,8	0,9%	0 p.p.	-0,87 p.p.
Total dos FII+FEII	10 132,3	100%	10 122,1	100%	10 564,7	100%	-	-
FUNGEPI								
GNB Real Estate	381,4	100,0%	389,5	100,0%	442,2	100,0%	0 p.p.	0 p.p.
Total dos FUNGEPI	381,4	100,0%	389,5	100,0%	442,2	100,0%	-	-
TOTAL	10 513,7	100,0%	10 511,6	100,0%	11 006,9	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 69 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
C₃	33,5%	34,3%	35,9%
C₅	40,7%	50,1%	52,1%
C₁₀	67,3%	72,1%	73,5%
HHI	625,26	682,46	718,55

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 70 – Dez maiores fundos

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	Fundo	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
FII+FEII						
Square Asset Management	<i>Ca Património Crescente</i>	799,8	763,0	674,8	4,8%	18,5%
BPI Gestão de Activos	<i>Fundimo</i>	600,8	597,0	573,0	0,6%	4,9%
Crédito Agrícola Gest	<i>Imofomento</i>	523,4	526,3	442,0	-0,5%	18,4%
Silvip	<i>Fundo Vip - Valores E Investimentos Prediais</i>	307,9	304,9	296,1	1,0%	4,0%
Santander Asset Management	<i>Novimovest</i>	304,8	304,0	345,2	0,3%	-11,7%
Norfin	<i>Office Park Expo</i>	269,3	265,8	244,4	1,3%	10,2%
Interfundos	<i>Af Portfólio Imobiliário</i>	258,0	255,6	253,7	0,9%	1,7%
Montepio Valor	<i>Valor Prime</i>	251,2	245,8	234,9	2,2%	6,9%
Norfin	<i>Solução Arrendamento</i>	217,5	223,0	224,7	-2,5%	-3,2%
GNB	<i>Nb Património</i>	205,1	204,7	222,8	0,2%	-7,9%
	Outros	6 394,5	6 432,1	7 053,2	-0,6%	-9,3%
Total dos FII+FEII		10 132,3	10 122,1	10 564,7	0,1%	-4,1%
FUNGEPI						
GNB	<i>Fungepi - Novo Banco li</i>	138,8	140,5	173,2	-1,2%	-19,9%
GNB	<i>Fungere</i>	129,9	131,1	140,1	-0,9%	-7,3%
GNB	<i>Fungepi Novo Banco</i>	112,7	117,9	128,9	-4,4%	-12,6%
Total dos FUNGEPI		381,4	389,5	442,2	-2,1%	-13,7%
TOTAL		10 513,7	10 511,6	11 006,9	0,0%	-4,5%

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

Os valores geridos por fundos de titularização de créditos diminuíram 2,7% em termos trimestrais e 23,7% em relação ao período homólogo, caindo para os 3 906,9 milhões de Euros no final do trimestre – Tabela 71.

Os créditos hipotecários continuam a ser o elemento com maior peso na composição da carteira dos fundos de titularização de crédito – Tabela 72.

III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 71 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	2	2	2	0	0
N.º Fundos	9	9	14	0	-5
Valor sob Gestão	3 906,9	4 017,2	5 118,5	-2,7%	-23,7%

III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 72 – Investimento por Tipo de Ativos⁹

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	3 868,1	99,0%	3 977,1	99,0%	5 066,4	99,0%	-2,7%	-23,7%
Créditos ao Consumo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
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	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos	3 868,1	99,0%	3 977,1	99,0%	5 066,4	99,0%	-2,7%	-23,7%
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	73,1	1,9%	77,5	1,9%	114,9	2,2%	-5,8%	-36,4%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-34,2	-0,9%	-37,4	-0,9%	-62,8	-1,2%	-	-
TOTAL	3 906,9	100,0%	4 017,2	100,0%	5 118,5	100,0%	-2,7%	-23,7%

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

⁹ Dos ativos que compõem o património dos FTC, pelo menos 75% devem ser créditos podendo o restante constituir aplicações em valores mobiliários cotados em mercado regulamentado e títulos de dívida de curto prazo (pública ou privada) - Decreto-Lei n.º 453/99, de 5 de novembro, alterado pelo Decreto-Lei n.º 82/2002 de 5 de abril e pelo Decreto-Lei n.º 303/2003 de 5 de dezembro.

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

O número de Organismos de investimento coletivo em valores mobiliários estrangeiros comercializados em Portugal aumentou e o número de entidades comercializadoras desses OICVM manteve-se inalterado. O montante global sob gestão decresceu 16,6% no trimestre, passando dos 4 605,8 milhões de Euros existentes no final do trimestre anterior para os 3 842,5 milhões de Euros – Tabela 73.

O Banco BPI e o ABANCA tinham o maior número de participantes (Tabela 75), o BEST e o ABANCA e comercializaram o maior número de fundos estrangeiros (Tabela 76), enquanto o ABANCA e o Bankinter detinham as maiores quotas do mercado no final do trimestre (Tabela 77).

IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 73 – Indicadores Agregados

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
Unidade: 10 ⁶ Euro					
N.º Entidades Comercializadoras	15	15	15	0	0
N.º OICVM	135	129	128	6	7
Valor em Portugal	3 842,5	4 605,8	4 218,6	-16,6%	-8,9%

IV.2 Comercialização de Unidades de Participação

Tabela 74 – Valor das Subscrições e Resgates

	1º Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	1º Trimestre 2019	Δ trimestral	Δ anual
Unidade: 10 ⁶ Euro					
Subscrições	570,0	558,3	426,8	2,1%	33,5%
Resgates	872,9	458,9	439,5	90,2%	98,6%
Valor líquido	-302,9	99,5	-12,7	-404,5%	2287,8%

IV.3 Estrutura de Participantes

Tabela 75 – Número de Participantes por Entidade Comercializadora

Entidade	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	N.º	% Total	N.º	% Total	N.º	% Total		
Banco BPI, SA	53 055	20,5%	56 276	20,8%	46 019	20,1%	-0,21 p.p.	0,42 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	51 559	20,0%	57 279	21,1%	0	0,0%	-1,16 p.p.	19,96 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	36 522	14,1%	41 143	15,2%	43 822	19,2%	-1,03 p.p.	-5,02 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	28 845	11,2%	28 789	10,6%	27 105	11,8%	0,55 p.p.	-0,68 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	20 703	8,0%	20 896	7,7%	20 504	9,0%	0,31 p.p.	-0,95 p.p.
Banco Comercial Português, SA	18 063	7,0%	16 690	6,2%	14 061	6,1%	0,84 p.p.	0,84 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	16 464	6,4%	17 352	6,4%	17 451	7,6%	-0,03 p.p.	-1,26 p.p.
Banco Invest, SA	10 279	4,0%	9 678	3,6%	6 263	2,7%	0,41 p.p.	1,24 p.p.
Banco ActivoBank, SA	8 545	3,3%	9 245	3,4%	10 072	4,4%	-0,1 p.p.	-1,1 p.p.
Banco Santander Totta, SA	6 733	2,6%	6 561	2,4%	5 658	2,5%	0,19 p.p.	0,13 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	5 095	2,0%	4 891	1,8%	3 878	1,7%	0,17 p.p.	0,28 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	1 562	0,6%	1 410	0,5%	1 052	0,5%	0,08 p.p.	0,14 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	730	0,3%	700	0,3%	672	0,3%	0,02 p.p.	-0,01 p.p.
Banco BIC Português, SA	178	0,1%	268	0,1%	262	0,1%	-0,03 p.p.	-0,05 p.p.
Banco Finantia, SA	3	0,0%	5	0,0%	35	0,0%	0 p.p.	-0,01 p.p.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0	0,0%	0	0,0%	31 887	13,9%	0 p.p.	-13,94 p.p.
TOTAL	258 336,0	100,0%	271 183,0	100,0%	228 741,0	86,0%	-	-

IV.4 Estrutura de Mercado

Tabela 76 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora¹⁰

Entidade	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	92	90	89	2	3
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	36	34	0	2	36
Banco de Investimento Global, SA	32	32	32	0	0
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	30	29	25	1	5
Banco ActivoBank, SA	26	26	28	0	-2
Banco Comercial Português, SA	25	25	26	0	-1
Banco BPI, SA	25	18	11	7	14
Banco Invest, SA	20	20	19	0	1
Banco Santander Totta, SA	18	18	17	0	1
NOVO BANCO, S.A.	12	13	13	-1	-1
Banco L.J. Carregosa, S.A.	11	11	10	0	1
Banco BIC Português, SA	7	9	8	-2	-1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	7	7	5	0	2
Banco Finantia, SA	1	1	2	0	-1
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	1	1	1	0	0
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0	0	37	0	-37

¹⁰ O mesmo OICVM pode ser comercializado por diferentes entidades.

Tabela 77 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	1 141,6	29,7%	1 527,2	33,2%	0,0	0,0%	-3,45 p.p.	29,71 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	606,0	15,8%	698,6	15,2%	656,6	15,6%	0,6 p.p.	0,21 p.p.
Banco Santander Totta, SA	440,4	11,5%	423,5	9,2%	319,1	7,6%	2,27 p.p.	3,9 p.p.
Banco Comercial Português, SA	414,4	10,8%	442,0	9,6%	359,5	8,5%	1,19 p.p.	2,26 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	346,6	9,0%	495,5	10,8%	501,5	11,9%	-1,74 p.p.	-2,87 p.p.
Banco BPI, SA	178,7	4,7%	197,6	4,3%	206,3	4,9%	0,36 p.p.	-0,24 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	163,2	4,2%	195,6	4,2%	175,7	4,2%	0 p.p.	0,08 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	162,3	4,2%	183,2	4,0%	134,1	3,2%	0,25 p.p.	1,04 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	160,7	4,2%	160,5	3,5%	133,5	3,2%	0,7 p.p.	1,02 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	75,3	2,0%	95,2	2,1%	105,0	2,5%	-0,11 p.p.	-0,53 p.p.
Banco Invest, SA	68,0	1,8%	73,0	1,6%	39,4	0,9%	0,19 p.p.	0,84 p.p.
Banco ActivoBank, SA	62,6	1,6%	84,9	1,8%	85,2	2,0%	-0,21 p.p.	-0,39 p.p.
Banco BIC Português, SA	17,5	0,5%	22,1	0,5%	20,2	0,5%	-0,03 p.p.	-0,03 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	5,1	0,1%	5,9	0,1%	4,2	0,1%	0,01 p.p.	0,03 p.p.
Banco Finantia, SA	0,2	0,0%	0,9	0,0%	2,2	0,1%	-0,02 p.p.	-0,05 p.p.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1 476,1	35,0%	0 p.p.	-34,99 p.p.
TOTAL	3 842,5	100,0%	4 605,8	100,0%	4 218,6	100,0%	-	-

Tabela 78 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
C₃	56,9%	59,1%	62,4%
C₅	76,7%	77,9%	78,5%
HHI	1 545,2	1 696,8	1 810,5

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 79 – Dez maiores fundos

Unidade: 10⁶ Euro

OICVM	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Jp Morgan Investment Funds	392,3	10,2%	478,7	10,4%	429,6	10,2%	-18,1%	-8,7%
Fidelity Funds	238,0	6,2%	268,9	5,8%	227,9	5,4%	-11,5%	4,5%
Blackrock Global Funds	171,0	4,5%	203,0	4,4%	189,3	4,5%	-15,8%	-9,7%
Bbva Durbana International Fund	157,4	4,1%	190,0	4,1%	174,7	4,1%	-17,1%	-9,9%
Dws Fixed Maturity Sicav	126,5	3,3%	173,9	3,8%	195,1	4,6%	-27,3%	-35,2%
Barclays Portfolio Sicav	123,7	3,2%	152,4	3,3%	160,2	3,8%	-18,9%	-22,8%
M&G (Lux) Investment Funds 1	122,2	3,2%	155,7	3,4%	176,2	4,2%	-21,6%	-30,7%
Jp Morgan Funds	108,6	2,8%	141,0	3,1%	117,5	2,8%	-23,0%	-7,6%
Franklin Templeton Investment (Sicav)	87,4	2,3%	113,4	2,5%	100,3	2,4%	-22,9%	-12,9%
Nordea 1	85,2	2,2%	98,1	2,1%	98,0	2,3%	-13,2%	-13,0%
Outros	2 230,2	58,0%	2 630,6	57,1%	2 349,7	55,7%	-15,2%	-5,1%
TOTAL	3 842,5	100,0%	4 605,8	100,0%	4 218,6	100,0%	-16,6%	-8,9%