

Indicadores trimestrais de gestão de ativos

1.º trimestre de 2020

I. INTRODUÇÃO.....	4
II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS	6
II.1 ENQUADRAMENTO GERAL	6
II.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	7
II.3 ESTRUTURA DE MERCADO.....	9
III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS	10
III.1 ENQUADRAMENTO GERAL	10
III.2 ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO EM VALORES MOBILIÁRIOS (OICVM) E ORGANISMOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVO MOBILIÁRIO (FIA)	11
III.2.1 Enquadramento geral.....	12
III.2.2 Categorias.....	12
III.2.3 Composição da Carteira	13
III.2.4 Estrutura de Mercado.....	15
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FUNGEPI)	16
III.3.1 Enquadramento Geral	17
III.3.2 Composição da Carteira	17
III.3.3 Estrutura de Mercado.....	20
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC)	22
III.4.1 Enquadramento Geral	22
III.4.2 Composição da Carteira	22
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS.....	23
IV.2 Estrutura de Mercado	23

TABELAS

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

ABREVIATURAS

- BN** – Banco Nacional
- EGFEII** – Entidade Gestora de Fundos Especiais de Investimento Imobiliário
- EGFIA** – Entidade Gestora de Fundos Investimento Alternativo Mobiliário
- EGFII** – Entidade Gestora de Fundos Investimento Imobiliário
- EGFTC** – Entidade Gestora de Fundos Titularização de Crédito
- EGFUNGRPI** – Entidade Gestora de Fundos de Gestão do Património Imobiliário
- EGOICVM** – Entidade Gestora Organismos de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários
- EIVS** – Empresa de Investimento Sucursal
- F. Ações** – Fundos de Ações
- F. Flexíveis** – Fundos Flexíveis
- F. Merc. Monetário** – Fundos do Mercado Monetário
- F. Obrigações** – Fundos de Obrigações
- FEII** – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário
- FIA** – Fundos Investimento Alternativo Mobiliário
- FII** – Fundos de Investimento Imobiliário
- FPR** – Fundos Poupança Reforma
- FTC** – Fundos de Titularização de Crédito
- FUNGEPI** – Fundos de Gestão do Património Imobiliário
- ICVS** – Instituição de Crédito Sucursal
- OIC** – Organismos de Investimento Colectivo
- OICVM** – Organismos de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários
- OICVM Estrangeiros** – Organismos de Investimento Coletivo e Fundos de Investimento Mobiliário estrangeiros comercializados em Portugal em Valores Mobiliários
- p.p.** – pontos percentuais
- QM** – Quota de Mercado
- SC** – Sociedade Corretora
- SFC** – Sociedade Financeira de Corretagem
- SGP** – Sociedade Gestora de Património
- UE** – União Europeia
- UP** – Unidade de Participação
- VM** – Valor Mobiliário

I. INTRODUÇÃO¹

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

- **Individual:**² os conjuntos de valores pertencem a um titular individualmente considerado;
- **Coletiva:** os conjuntos de valores pertencem a uma pluralidade de titulares.

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, subseqüentemente alterado pelo Regulamento da CMVM n.º 13/2018.

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 4 de maio 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 de valor sob gestão diminuiu 18,5% no primeiro trimestre de 2020 (-22,1% em termos homólogos) – 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	26 210,0	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	7 715,7	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	4 590,0	6,3%	4 606,1	5,1%	5 097,9	5,4%	-0,3%	-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	73 282,5	100,0%	89 880,1	100,0%	94 082,8	100,0%	-18,5%	-22,1%
TOTAL (corrigido)[†]	70 792,7		86 757,5		90 720,8		-18,4%	-22,0%
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 do Património Imobiliário; FTC – Fundos de Titularização de Créditos; (*) O total corrigido exclui as unidades de participação OIC nacionais detidas no âmbito da gestão individual e coletiva de ativos como forma de eliminar o efeito de dupla contagem. (**) O valor total de participações em OICVM comercializadas em Portugal não constitui gestão de ativos nacional, embora reflita a concorrência dessas participações face aos fundos de investimento nacionais.

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

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante sob gestão diminuiu para os 47 072,5 milhões de Euros, correspondente a um decréscimo trimestral de 24,5% (-29,0% relativamente ao final do trimestre homólogo) – Tabela 2. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-se em 34 (Tabela 3). As aplicações em valores mobiliários cotados e UP diminuíram no trimestre e face ao ano anterior. O valor do segmento de dívida pública nacional decresceu face ao trimestre anterior, mas o seu peso relativo aumentou, enquanto no caso do segmento das obrigações estrangeiras se observou uma diminuição do valor e do peso face ao trimestre anterior. Por sua vez, as aplicações em valores mobiliários não cotados e outros ativos decresceram em termos trimestrais e anuais – Tabela 5.

No que toca ao investimento por mercado, as aplicações em valores mobiliários cotados em Portugal diminuíram 17,9% no trimestre. Dos demais países, apenas os Países Baixos verificaram um crescimento. O investimento em UP decresceu, em resultado sobretudo da diminuição das aplicações nos demais países da UE – Tabela 6. A BMO Portugal e a Caixa Gestão de Ativos continuaram a ter as maiores quotas de mercado.

II.1 Enquadramento geral

Tabela 2 – Indicadores Agregados

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 3 – 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 4 – 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 5 – 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 6 – 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 7 – 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 8 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral Q/M	Δ anual Q/M
	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 - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	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 Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, 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 Fundos de Investimento Mobiliário, 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 - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, 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	-	-	-	-	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%	-	-

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades a exercer a atividade de gestão coletiva de ativos e o número de fundos em atividade diminuiram face ao trimestre anterior. O valor global sob gestão decresceu 4,8% no trimestre (-5,7% em termos anuais) – Tabela 11.

III.1 Enquadramento geral

Tabela 9 – 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 de Investimento Imobiliário; EGFUNGEPI – Entidades Gestoras de Fundos de Gestão do Património Imobiliário; EGFTC – Entidades Gestoras de Fundos Titularização de Créditos. Nota: A mesma entidade gestora pode gerir mais do que um tipo de fundo.

Tabela 10 – Número de Fundos de Investimento

	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 de Investimento Imobiliário; FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FUNGEPI – Fundos de Gestão do Património Imobiliário; FTC – Fundos de Titularização de Créditos.

Tabela 11 – 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	7 715,7	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	4 590,0	17,5%	4 606,1	16,7%	5 097,9	18,3%	-0,3%	-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	26 210,0	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 de Investimento Imobiliário; FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FUNGEPI – Fundos de Gestão do Património Imobiliário; FTC – Fundos de Titularização de Créditos.

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

O montante sob gestão decresceu 9,3% no trimestre, para os 11 787,5 milhões de Euros, correspondendo a 156 fundos em atividade, o mesmo número de fundos que no trimestre anterior. O número de Sociedades Gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de fundos de investimento mobiliário e de investimento alternativo também se manteve inalterado face ao trimestre anterior – Tabela 12.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 44,7% do total, contra os 43,5% verificados no trimestre anterior (Tabela 18). As aplicações em UP e obrigações estrangeiras diminuíram face ao trimestre anterior, mas aumentaram face ao homólogo, sendo estes os ativos mais representativos dos investimentos em valores mobiliários. No trimestre, o investimento em obrigações nacionais cresceu 3,2%, enquanto o efetuado em ações nacionais decresceu 34,6% e ações estrangeiras diminuiu 21,3%; também em termos trimestrais, os investimentos em dívida pública diminuíram nos segmentos nacional e estrangeiro – Tabela 14.

A Alemanha permanece como o mercado para onde é dirigido o maior investimento em valores cotados, seguido do Luxemburgo e dos EUA – Tabela 15. O investimento em Portugal privilegiou a dívida pública, enquanto os efetuados na Alemanha e no Luxemburgo foram preferencialmente realizados em dívida privada e nos EUA em ações – Tabela 16.

III.2.1 Enquadramento geral

Tabela 12 – 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 gerem também os FIA.

III.2.2 Categorias

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020			31/12/2019			31/03/2019			Δ trimestral	Δ anual
	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total		
F. Ações	43	1 390,6	11,8%	43	1 781,2	13,7%	45	1 484,2	12,7%	-21,9%	-6,3%
F. Obrigações	20	1 436,7	12,2%	20	1 617,8	12,4%	15	1 251,0	10,7%	-11,2%	14,8%
F. Flexíveis	13	472,9	4,0%	13	553,1	4,3%	13	509,5	4,4%	-14,5%	-7,2%
F. Merc. Monetário	2	239,6	2,0%	2	247,5	1,9%	2	182,5	1,6%	-3,2%	31,3%
FPR	24	2 447,4	20,8%	24	2 572,3	19,8%	19	2 211,4	18,9%	-4,9%	10,7%
Outros Fundos	43	5 467,9	46,4%	43	5 871,7	45,2%	41	5 320,1	45,5%	-6,9%	2,8%
OICVM	145	11 455,0	97,2%	145	12 643,6	97,3%	135	10 958,6	93,8%	-9,4%	4,5%
FIA	11	332,5	2,8%	11	354,2	2,7%	17	722,4	6,2%	-6,1%	-54,0%
TOTAL	156	11 787,5	100,0%	156	12 997,8	100,0%	152	11 680,9	100,0%	-9,3%	0,9%

Legenda: F. Ações – Fundos de Ações; F. Obrigações – Fundos de Obrigações; F. Flexíveis – Fundos Flexíveis; F. Merc. Monetário – Fundos do Mercado Monetário; FPR - Fundos Poupança Reforma; FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário.

III.2.3 Composição da Carteira

Tabela 14 – 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	1,1%	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%

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

Tabela 15 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	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%
Países Baixos	344,4	5,1%	351,7	4,7%	239,0	3,9%	-2,1%	44,1%
Espanha	272,8	4,0%	372,8	5,0%	282,7	4,6%	-26,8%	-3,5%
Outros	434,7	6,4%	471,4	6,4%	404,5	6,6%	-7,8%	7,5%
TOTAL	6 812,9	100,0%	7 413,8	100,0%	6 172,1	100,0%	-8,1%	10,4%

Tabela 16 – Investimento por país 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%

Tabela 17 – 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 Suíço	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 18 – 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%

III.2.4 Estrutura de Mercado

Tabela 19 – 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 Activos	23	23	23	0	0
Montepio Gestão de Activos	17	17	17	0	0
GNB	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
Sixty Degrees	1	1	0	0	1
GFM Capital SICAF	1	1	0	0	1
TOTAL	156	156	152	0	4

Tabela 20 – 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		
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 Activos	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	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%	-	-

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

O montante sob gestão dos fundos de investimento imobiliário e dos fundos especiais de investimento imobiliário cresceu 0,1% no trimestre, para os 10 134,2 milhões de Euros. O número de fundos em atividade no final do trimestre era de 207, menos três 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 *Imoalue*, da Interfundos para a LYNX Asset Managers.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, geridos pela GNB, representavam no final do trimestre em análise um património conjunto de 381,4 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 2,1% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 21.

Com as maiores quotas de mercado encontram-se as sociedades gestoras Interfundos, Square Asset Management e Caixa Gestão de Ativos – Tabela 27.

III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 21 – 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	10 134,2	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	6 612,8	0,0	6 617,0	0,0	7 254,3	0,0	-0,1%	-	-8,8%	-

III.3.2 Composição da Carteira

Tabela 22 – Investimento por Tipo de Ativos (Total)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	10 405,9	99,0%	10 338,7	98,4%	10 800,3	98,1%	0,6%	-3,7%
Terrenos	1 548,7	14,7%	1 565,3	14,9%	1 727,4	15,7%	-1,1%	-10,3%
Construção de Reabilitação	211,8	2,0%	196,7	1,9%	145,6	1,3%	7,7%	45,5%
Outros Projetos de Construção	716,0	6,8%	698,9	6,6%	1 002,7	9,1%	2,5%	-28,6%
Construções Acabadas	7 893,3	75,1%	7 842,1	74,6%	7 882,9	71,6%	0,7%	0,1%
Direitos	36,1	0,3%	35,7	0,3%	41,6	0,4%	1,1%	-13,3%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	10 405,9	99,0%	10 338,7	98,4%	10 800,3	98,1%	0,6%	-3,7%
Unidades de Participação	67,1	0,6%	66,8	0,6%	73,1	0,7%	0,4%	-8,2%
Participações em Sociedades Imobiliárias	285,3	2,7%	288,1	2,7%	334,6	3,0%	-1,0%	-14,7%
Liquidez	1 441,8	13,7%	1 268,5	12,1%	1 493,1	13,6%	13,7%	-3,4%
À vista	712,3	6,8%	678,7	6,5%	853,0	7,8%	5,0%	-16,5%
A prazo	729,5	6,9%	589,8	5,6%	640,0	5,8%	23,7%	14,0%
Empréstimos	-1 115,2	-10,6%	-1 121,6	-10,7%	-1 242,5	-11,3%	-	-
Outros valores a regularizar	-569,2	-5,4%	-328,9	-3,1%	-451,7	-4,1%	-	-
Sub-Total	109,8	1,0%	172,9	1,6%	206,5	1,9%	-36,5%	-46,8%
TOTAL	10 515,6	100,0%	10 511,6	100,0%	11 006,9	100,0%	0,0%	-4,5%

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	3 386,4	91,5%	3 331,5	90,5%	3 090,9	91,8%	1,6%	9,6%
Terrenos	112,5	0,0%	117,7	0,0%	120,1	0,0%	-4,4%	-6,3%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	16,4	0,0%	-	-100,0%
Outros Projetos de Construção	13,6	0,0%	13,6	0,0%	14,1	0,0%	-0,3%	-3,8%
Construções Acabadas	3 247,9	0,0%	3 188,0	0,0%	2 928,0	0,0%	1,9%	10,9%
Direitos	12,3	0,0%	12,2	0,0%	12,2	0,0%	0,9%	1,2%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	3 386,4	91,5%	3 331,5	90,5%	3 090,9	91,8%	1,6%	9,6%
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Participações em Sociedades Imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Liquidez	579,0	0,0%	410,6	0,0%	483,5	0,0%	41,0%	19,8%
À vista	191,9	0,0%	182,1	0,0%	194,1	0,0%	5,3%	-1,1%
A prazo	387,1	0,0%	228,4	0,0%	289,4	0,0%	69,5%	33,8%
Empréstimos	-13,8	0,0%	-36,6	0,0%	-73,3	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	-252,1	0,0%	-23,3	0,0%	-135,1	0,0%	-	-
Sub-Total	313,1	0,0%	350,7	0,0%	275,2	0,0%	-10,7%	13,8%
TOTAL	3 699,5	100,0%	3 682,2	100,0%	3 366,0	100,0%	0,5%	9,9%

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	137,5	36,1%	141,8	36,4%	231,4	52,3%	-3,0%	-40,6%
Terrenos	47,8	12,5%	48,9	12,6%	106,0	24,0%	-2,3%	-54,9%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	1,9	0,5%	2,5	0,7%	6,4	1,5%	-25,2%	-70,5%
Construções Acabadas	87,8	23,0%	90,4	23,2%	116,3	26,3%	-2,8%	-24,4%
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	2,7	0,6%	-	-100,0%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
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%
Unidades de Participação	18,5	4,9%	18,4	4,7%	18,9	4,3%	0,3%	-2,1%
Participações em Sociedades Imobiliárias	71,0	18,6%	75,2	19,3%	85,2	19,3%	-5,6%	-16,7%
Liquidez	173,4	45,5%	162,7	41,8%	134,3	30,4%	6,5%	29,1%
À vista	23,4	6,1%	29,2	7,5%	6,3	1,4%	-20,0%	273,5%
A prazo	150,0	39,3%	133,5	34,3%	128,0	28,9%	12,4%	17,2%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	-19,0	-5,0%	-8,7	-2,2%	-27,6	-6,2%	-	-
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 25 – Investimento por Tipo de Ativos – Fechados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	6 881,9	107,0%	6 865,3	106,6%	7 478,1	103,9%	0,2%	-8,0%
Terrenos	1 388,3	21,6%	1 398,7	21,7%	1 501,2	20,9%	-0,7%	-7,5%
Construção de Reabilitação	211,8	3,3%	196,7	3,1%	129,2	1,8%	7,7%	63,9%
Outros Projetos de Construção	700,6	10,9%	682,7	10,6%	982,2	13,6%	2,6%	-28,7%
Construções Acabadas	4 557,5	70,8%	4 563,7	70,9%	4 838,7	67,2%	-0,1%	-5,8%
Direitos	23,8	0,4%	23,5	0,4%	26,7	0,4%	1,2%	-11,0%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	6 881,9	107,0%	6 865,3	106,6%	7 478,1	103,9%	0,2%	-8,0%
Unidades de Participação	48,6	0,8%	48,4	0,8%	54,2	0,8%	0,5%	-10,3%
Participações em Sociedades Imobiliárias	214,2	3,3%	212,9	3,3%	249,3	3,5%	0,6%	-14,1%
Liquidez	689,4	10,7%	695,2	10,8%	875,3	12,2%	-0,8%	-21,2%
À vista	497,1	7,7%	467,3	7,3%	652,7	9,1%	6,4%	-23,8%
A prazo	192,4	3,0%	227,9	3,5%	222,6	3,1%	-15,6%	-13,6%
Empréstimos	-1 101,4	-17,1%	-1 085,0	-16,8%	-1 169,2	-16,2%	-	-
Outros valores a regularizar	-298,1	-4,6%	-296,9	-4,6%	-289,0	-4,0%	-	-
Sub-Total	-447,2	-7,0%	-425,4	-6,6%	-279,4	-3,9%	-	-
TOTAL	6 434,7	100,0%	6 439,9	100,0%	7 198,6	100,0%	-0,1%	-10,6%

III.3.3 Estrutura de Mercado

Tabela 26 – 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 Activos	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	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Silvip	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
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 27 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	QM	QM
FII+FEII								
Interfundos	1 311,9	12,9%	1 308,8	12,9%	1 353,6	12,8%	0,01 p.p.	0,13 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.	0,58 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 Activos	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	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.	-0,45 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.
Fundestamo	276,6	2,7%	271,0	2,7%	205,5	1,9%	0,05 p.p.	0,78 p.p.
Institutional Investment	255,8	2,5%	144,3	1,4%	126,5	1,2%	1,1 p.p.	1,33 p.p.
Profile	220,1	2,2%	221,2	2,2%	334,5	3,2%	-0,01 p.p.	-0,99 p.p.
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	10 134,2	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	10 515,6	100,0%	10 511,6	100,0%	11 006,9	100,0%	-	-

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

O valor gerido por fundos de titularização de créditos diminuiu 2,7% em termos trimestrais e 23,7% em relação ao período homólogo, caindo para os 3 906,9 milhões de Euros no final de março (Tabela – 28).

Os créditos hipotecários continuam a ser o elemento com maior peso na composição da carteira dos fundos de titularização de crédito – Tabela 29.

III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 28 – 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 29 – Investimento por Tipo de Ativos⁵

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.

⁵ 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 entidades comercializadoras em Portugal de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários estrangeiros manteve-se inalterado e o número de OICVM estrangeiros comercializados aumentou no período em análise. O montante global colocado decresceu 16,6% no trimestre (-8,9% relativamente ao trimestre homólogo), tendo atingido os 3 842,5 milhões de Euros – Tabela 30.

O BEST e o ABANCA eram os comercializadores do maior número de fundos estrangeiros (Tabela 31) e as maiores quotas do mercado no final do trimestre pertenciam ao ABANCA e ao Bankinter – Tabela 32.

IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 30 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Δ trimestral	Δ anual
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 Estrutura de Mercado

Tabela 31 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora⁶

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	-	-37

⁶ Saliente-se o facto de diferentes entidades comercializadoras poderem comercializar o mesmo OICVM.

Tabela 32 – 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%	-	-