

Indicadores trimestrais de gestão de ativos

3.º trimestre de 2019

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
III.2.1 Enquadramento Geral	16
III.2.2 Categorias de fundos.....	16
III.2.3 Comercialização de Unidades de Participação.....	17
III.2.4 Composição da Carteira	18
III.2.5 Comissões	28
III.2.6 Estrutura de Participantes.....	29
III.2.7 Estrutura de Mercado	30
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FUNGEPI)	34
III.3.1 Enquadramento Geral	34
III.3.2 Composição da Carteira	35
III.3.3 Comissões	42
III.3.4 Estrutura de Participantes.....	43
III.3.5 Estrutura de Mercado	44
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC)	48
III.4.1 Enquadramento Geral	48
III.4.2 Composição da Carteira	48
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS	49
IV.1 ENQUADRAMENTO GERAL	49
IV.2 COMERCIALIZAÇÃO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO.....	49
IV.3 ESTRUTURA DE PARTICIPANTES.....	50
IV.4 ESTRUTURA DE MERCADO	50

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	16
TABELA 21 – PESO NA CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA DA <i>EURONEXT LISBON</i>	16
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 SUPOSTADAS	28
TABELA 42 – COMISSÕES DE GESTÃO E DE DEPÓSITO SUPOSTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	28
TABELA 43 – COMISSÕES DE GESTÃO E DE DEPÓSITO MÉDIAS SUPOSTADAS 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	31
TABELA 48 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	31
TABELA 49 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	32
TABELA 50 – VALOR SOB GESTÃO POR ENTIDADE GESTORA E CATEGORIA DE FUNDO	32
TABELA 51 – VALOR TRANSACIONADO DE AÇÕES NA <i>EURONEXT LISBON</i> , POR ENTIDADE GESTORA	33
TABELA 52 – DEZ MAIORES FUNDOS	33
TABELA 53 – INDICADORES AGREGADOS	34
TABELA 54 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – TOTAL DOS FII	35
TABELA 55 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – TOTAL DOS FII	36
TABELA 56 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FII+FEII)	37
TABELA 57 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FII+FEII)	38
TABELA 58 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FUNGEPI)	39
TABELA 59 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FUNGEPI)	40
TABELA 60 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – FII FECHADOS	41
TABELA 61 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – FII FECHADOS	42
TABELA 62 – COMISSÕES SUPOSTADAS	42
TABELA 63 – COMISSÕES DE GESTÃO E DEPÓSITO SUPOSTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	43
TABELA 64 – COMISSÕES DE GESTÃO E DEPÓSITO MÉDIAS SUPOSTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	43

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

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, subsequentemente 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 20 de dezembro de 2019, constituindo informação provisória e que poderá ser atualizada em próximos relatórios. Salienta-se ainda que os cálculos das percentagens e variações são efetuados com base nos dados originais e não nos arredondados.

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 aumentou 0,1% relativamente ao trimestre anterior e 2,3% face ao homólogo – Tabela 1.

Tabela 1 – Valores totais da Gestão de Ativos⁴

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Gestão Individual Ativos	66 702,8	70,7%	66 693,5	70,7%	64 168,0	69,6%	0,0%	4,0%
Gestão Coletiva Ativos	27 687,1	29,3%	27 644,2	29,3%	28 083,8	30,4%	0,2%	-1,4%
OICVM	11 874,1	12,6%	11 181,4	11,9%	11 021,2	11,9%	6,2%	7,7%
Abertos	11 874,1	12,6%	11 181,4	11,9%	11 021,2	11,9%	6,2%	7,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	375,2	0,4%	622,7	0,7%	808,7	0,9%	-39,7%	-53,6%
Abertos	350,2	0,4%	597,9	0,6%	805,3	0,9%	-41,4%	-56,5%
Fechados	25,0	0,0%	24,8	0,0%	3,5	0,0%	0,6%	617,3%
FII	8 053,5	8,5%	8 063,1	8,5%	7 824,5	8,5%	-0,1%	2,9%
Abertos	3 071,3	3,3%	2 999,8	3,2%	2 766,4	3,0%	2,4%	11,0%
Fechados	4 982,3	5,3%	5 063,3	5,4%	5 058,1	5,5%	-1,6%	-1,5%
FEII	2 515,5	2,7%	2 577,1	2,7%	2 525,9	2,7%	-2,4%	-0,4%
Abertos	434,2	0,5%	422,5	0,4%	398,1	0,4%	2,8%	9,1%
Fechados	2 081,3	2,2%	2 154,6	2,3%	2 127,8	2,3%	-3,4%	-2,2%
FUNGEPI	391,3	0,4%	434,0	0,5%	489,8	0,5%	-9,8%	-20,1%
Abertos	391,3	0,4%	434,0	0,5%	489,8	0,5%	-9,8%	-20,1%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	4 477,5	4,7%	4 765,9	5,1%	5 413,6	5,9%	-6,1%	-17,3%
TOTAL	94 389,9	100,0%	94 337,7	100,0%	92 251,8	100,0%	0,1%	2,3%
TOTAL (corrigido)[*]	90 941,6		90 946,4		90 780,0		0,0%	0,2%
OICVM estrangeiros^{**}	4 378,1	-	4 249,5	-	4 333,1	-	3,0%	1,0%

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 (FIH).

Tabela 2 – Importância da Gestão de Ativos no PIB⁵

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018
Gestão Individual Ativos	31,9%	32,1%	31,7%
Gestão Coletiva Ativos	13,2%	13,3%	13,9%
OICVM	5,7%	5,4%	5,5%
Abertos	5,7%	5,4%	5,5%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FIA	0,2%	0,3%	0,4%
Abertos	0,2%	0,3%	0,4%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FII	3,8%	3,9%	3,9%
Abertos	1,5%	1,4%	1,4%
Fechados	2,4%	2,4%	2,5%
FEII	1,2%	1,2%	1,2%
Abertos	0,2%	0,2%	0,2%
Fechados	1,0%	1,0%	1,1%
FUNGEPI	0,2%	0,2%	0,2%
Abertos	0,2%	0,2%	0,2%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FTC	2,1%	2,3%	2,7%
TOTAL	45,1%	45,5%	45,6%
OICVM estrangeiros	2,1%	2,0%	2,1%

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

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante sob gestão atingiu os 66 702,8 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento trimestral de 0,01% e homólogo de 4,0% – Tabela 3. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem aumentou para 36 – Tabela 4. As aplicações em valores mobiliários cotados e UP cresceram no trimestre e no ano (3,9% e 5,8%, respetivamente). As aplicações em dívida pública nacional aumentaram 2,8% no trimestre, representando 25,9% do total dos investimentos, enquanto as obrigações estrangeiras, que representavam 19,8% do montante total, cresceram 10,3%. Comparativamente ao período homólogo, apenas os segmentos nacional e estrangeiro de ações e nacional de obrigações e outros valores mobiliários apresentaram evoluções negativas. As aplicações em valores mobiliários não cotados e em outros ativos diminuíram em termos trimestrais e apenas os últimos aumentaram em termos homólogos – Tabela 6.

Quanto ao investimento por mercado, no segmento dos Valores Mobiliários Cotados, Portugal registou um crescimento face ao trimestre anterior e homólogo. Dos restantes mercados, os maiores aumentos trimestrais foram verificados no Reino Unido, Itália e França. O investimento em UP aumentou, em resultado sobretudo do crescimento trimestral verificado nos demais países da UE – Tabela 8. A Caixa Gestão de Ativos e a BMO Portugal continuaram a ter 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 0,118%, inferior 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, o Passivo e os Capitais Próprios observaram crescimentos em termos trimestrais e anuais. Por sua vez, a Rendibilidade do Ativo Total e a Rendibilidade dos Capitais Próprios aumentaram face ao trimestre anterior – Tabela 13. O Resultado Líquido do Exercício cresceu face ao trimestre anterior e decresceu face ao homólogo (Tabela 14).

II.1 Enquadramento geral

Tabela 3 – Indicadores Agregados da Gestão Individual de Ativos

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	36	35	37	1	-1
Valor sob Gestão	66 702,8	66 693,5	64 168,0	0,0%	4,0%

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

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	14	13	15	1	-1
Nacionais	11	10	13	1	-2
Sucursais	3	3	2	0	1
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	36	35	37	1	-1

Tabela 5 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Instituições de crédito	4 101,6	6,1%	4 017,7	6,0%	4 355,7	6,8%	2,1%	-5,8%
Nacionais	3 869,7	5,8%	3 769,7	5,7%	4 257,0	6,6%	2,7%	-9,1%
Sucursais	231,9	0,3%	248,0	0,4%	98,7	0,2%	-6,5%	135,0%
Empresas de Investimento	22 987,2	34,5%	22 993,1	34,5%	21 842,5	34,0%	0,0%	5,2%
Soc. Gest. Patrimónios	22 607,5	33,9%	22 634,8	33,9%	21 317,2	33,2%	-0,1%	6,1%
Soc. Corretoras	70,3	0,1%	59,5	0,1%	75,7	0,1%	18,3%	-7,2%
Soc. Fin. Corretagem	309,4	0,5%	298,9	0,4%	449,6	0,7%	3,5%	-31,2%
Sucursais E.I.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Gestoras de Fundos	39 614,0	59,4%	39 682,7	59,5%	37 969,8	59,2%	-0,2%	4,3%
TOTAL	66 702,8	100,0%	66 693,5	100,0%	64 168,0	100,0%	0,0%	4,0%

II.2 Composição da carteira

Tabela 6 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual	
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total			
Valores Mobiliários Cotados e UP	58 401,2	87,6%	56 204,6	84,3%	55 205,7	86,0%	3,9%	5,8%	
Ações									
	<i>Nacional</i>	598,0	0,9%	591,0	0,9%	697,6	1,1%	1,2%	-14,3%
	<i>Estrangeira</i>	1 623,4	2,4%	1 755,4	2,6%	2 160,8	3,4%	-7,5%	-24,9%
Dívida Pública									
	<i>Nacional</i>	17 262,1	25,9%	16 790,1	25,2%	16 767,7	26,1%	2,8%	2,9%
	<i>Estrangeira</i>	11 494,1	17,2%	11 236,0	16,8%	9 555,9	14,9%	2,3%	20,3%
Obrigações ^(*)									
	<i>Nacional</i>	1 199,9	1,8%	1 191,8	1,8%	1 293,7	2,0%	0,7%	-7,3%
	<i>Estrangeira</i>	13 215,4	19,8%	11 980,9	18,0%	12 145,4	18,9%	10,3%	8,8%
Unidades de Participação									
	<i>Nacional</i>	3 250,2	4,9%	3 191,7	4,8%	2 993,8	4,7%	1,8%	8,6%
	<i>Estrangeira</i>	9 746,0	14,6%	9 430,8	14,1%	9 579,5	14,9%	3,3%	1,7%
Outros VM									
	<i>Nacional</i>	1,0	0,0%	0,7	0,0%	1,2	0,0%	39,7%	-10,9%
	<i>Estrangeira</i>	11,2	0,0%	36,3	0,1%	10,2	0,0%	-69,2%	9,5%
Não Cotados		2 125,2	3,2%	2 400,0	3,6%	2 916,8	4,5%	-11,4%	-27,1%
Ações		134,9	0,2%	159,2	0,2%	129,1	0,2%	-15,3%	4,5%
Dívida Pública		163,5	0,2%	128,8	0,2%	288,1	0,4%	26,9%	-43,3%
Obrigações		1 804,6	2,7%	2 094,9	3,1%	2 484,3	3,9%	-13,9%	-27,4%
Outros VM		22,3	0,0%	17,1	0,0%	15,2	0,0%	30,3%	46,5%
Outros Ativos		6 176,4	9,3%	8 088,9	12,1%	6 045,5	9,4%	-23,6%	2,2%
TOTAL		66 702,8	100,0%	66 693,5	100,0%	64 168,0	100,0%	0,0%	4,0%

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

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

Unidade: 10⁶ Euro

		30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
Ações	Montante sob Gestão (Nacional)	598,0	591,0	697,6		
	Capitalização Euronext Lisbon	59 985,6	59 489,4	134 786,9		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	1,00%	0,99%	0,52%	0 p.p.	0,48 p.p.
Dívida Pública	Montante sob Gestão (Nacional)	17 262,1	16 790,1	16 767,7		
	Capitalização Euronext Lisbon	173 308,4	135 395,3	124 457,3		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	9,96%	12,40%	13,47%	-2,44 p.p.	-3,51 p.p.
Obrigações^(*)	Montante sob Gestão (Nacional)	1 199,9	1 191,8	1 293,7		
	Capitalização Euronext Lisbon	9 656,7	9 265,2	10 812,3		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	12,43%	12,86%	11,97%	-0,44 p.p.	0,46 p.p.

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

Tabela 8 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados (*)	45 405,0	68,1%	43 582,1	65,3%	42 632,4	66,4%	4,2%	6,5%
Portugal	19 061,0	28,6%	18 573,6	27,8%	18 760,2	29,2%	2,6%	1,6%
Itália	5 067,0	7,6%	4 677,5	7,0%	4 250,6	6,6%	8,3%	19,2%
Espanha	4 385,9	6,6%	4 523,6	6,8%	3 414,0	5,3%	-3,0%	28,5%
Alemanha	3 488,0	5,2%	3 491,7	5,2%	3 299,3	5,1%	-0,1%	5,7%
Reino Unido	2 493,8	3,7%	1 664,5	2,5%	1 850,6	2,9%	49,8%	34,8%
Luxemburgo	2 417,6	3,6%	2 360,7	3,5%	2 510,5	3,9%	2,4%	-3,7%
Irlanda	2 257,7	3,4%	2 284,6	3,4%	2 081,9	3,2%	-1,2%	8,4%
França	1 919,2	2,9%	1 780,1	2,7%	1 638,0	2,6%	7,8%	17,2%
EUA	1 262,6	1,9%	1 207,3	1,8%	1 745,6	2,7%	4,6%	-27,7%
Hong Kong	1 175,5	1,8%	1 218,4	1,8%	1 232,1	1,9%	-3,5%	-4,6%
Outros	1 876,8	2,8%	1 800,3	2,7%	1 849,6	2,9%	4,2%	1,5%
Unidades de Participação	12 996,2	19,5%	12 622,5	18,9%	12 573,3	19,6%	3,0%	3,4%
Nacionais	3 250,2	4,9%	3 191,7	4,8%	2 993,8	4,7%	1,8%	8,6%
Países da UE	8 253,8	12,4%	7 975,4	12,0%	8 581,9	13,4%	3,5%	-3,8%
Outros países	1 492,2	2,2%	1 455,4	2,2%	997,6	1,6%	2,5%	49,6%
Não Cotados	2 125,2	3,2%	2 400,0	3,6%	2 916,8	4,5%	-11,4%	-27,1%
Outros Ativos	6 176,4	9,3%	8 088,9	12,1%	6 045,5	9,4%	-23,6%	2,2%
TOTAL	66 702,8	100,0%	66 693,5	100,0%	64 168,0	100,0%	0,0%	4,0%

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

Tabela 9 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	61 117,9	91,6%	61 890,4	92,8%	57 846,8	90,1%	-1,2%	5,7%
Dólar Norte-Americano	3 970,2	6,0%	3 940,2	5,9%	5 307,5	8,3%	0,8%	-25,2%
Libra Esterlina	1 017,4	1,5%	507,9	0,8%	473,2	0,7%	100,3%	115,0%
Dólar de Hong-Kong	399,7	0,6%	164,7	0,2%	272,7	0,4%	142,7%	46,5%
Franco Suíço	55,1	0,1%	56,1	0,1%	67,8	0,1%	-1,8%	-18,8%
Outras Moedas	142,6	0,2%	134,2	0,2%	200,0	0,3%	-35,5%	-43,4%
TOTAL	66 702,8	100,0%	66 693,5	100,0%	64 168,0	100,0%	0,0%	4,0%

II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 10 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidades	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixa Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	22 539,6	33,8%	22 836,4	34,2%	22 674,3	35,3%	-0,45 p.p.	-1,54 p.p.
BMO Portugal - Gestão de Patrimónios, SA	15 249,0	22,9%	15 271,7	22,9%	14 296,4	22,3%	-0,04 p.p.	0,58 p.p.
BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	7 514,9	11,3%	7 341,6	11,0%	6 905,7	10,8%	0,26 p.p.	0,5 p.p.
GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	6 125,6	9,2%	5 992,7	9,0%	5 699,4	8,9%	0,2 p.p.	0,3 p.p.
Santander Asset Management - Sociedade Gestora Fundos Investimento Mobiliário, SA	5 869,9	8,8%	5 827,3	8,7%	4 539,5	7,1%	0,06 p.p.	1,73 p.p.
Banco Comercial Português, SA	2 755,7	4,1%	2 706,8	4,1%	2 702,4	4,2%	0,07 p.p.	-0,08 p.p.
Crédito Agrícola Gest - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	1 466,1	2,2%	1 466,9	2,2%	1 700,5	2,7%	0,0 p.p.	-0,45 p.p.
Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	1 442,7	2,2%	1 444,1	2,2%	1 371,2	2,1%	0,0 p.p.	0,03 p.p.
LM Capital Wealth Management- Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.	836,7	1,3%	830,0	1,2%	785,4	1,2%	0,01 p.p.	0,03 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos, S.A.	533,6	0,8%	531,0	0,8%	536,1	0,8%	0,0 p.p.	-0,04 p.p.
Banco Santander Totta, SA	462,6	0,7%	461,9	0,7%	460,0	0,7%	0,0 p.p.	-0,02 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	326,2	0,5%	320,5	0,5%	387,7	0,6%	0,01 p.p.	-0,12 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	309,0	0,5%	298,0	0,4%	446,1	0,7%	0,02 p.p.	-0,23 p.p.
Golden Assets - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	284,8	0,4%	427,9	0,6%	428,4	0,7%	-0,21 p.p.	-0,24 p.p.
Banco LJ Carregosa, SA	148,8	0,2%	150,0	0,2%	150,5	0,2%	0,0 p.p.	-0,01 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	141,3	0,2%	154,1	0,2%	-	-	-0,02 p.p.	-
Haitong Bank, SA	138,2	0,2%	92,4	0,1%	96,0	0,1%	0,07 p.p.	0,06 p.p.
Casa de Investimentos - Gestora de Patrimónios e Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	119,2	0,2%	111,4	0,2%	105,2	0,2%	0,01 p.p.	0,01 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	107,2	0,2%	106,9	0,2%	112,4	0,2%	0,0 p.p.	-0,01 p.p.
IBCO - Gestão de Patrimónios, SA	92,9	0,1%	93,3	0,1%	91,0	0,1%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	62,1	0,1%	65,4	0,1%	57,8	0,1%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Biz Valor - Sociedade Corretora, SA	47,6	0,1%	38,2	0,1%	52,4	0,1%	0,01 p.p.	-0,01 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	28,5	0,0%	28,5	0,0%	-	-	0,0 p.p.	-
Luso Partners - Sociedade Corretora, SA	19,8	0,0%	18,0	0,0%	20,9	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco Português de Gestão, SA	17,5	0,0%	17,2	0,0%	15,2	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Dunas Capital - Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	15,4	0,0%	10,1	0,0%	15,9	0,0%	0,01 p.p.	0,0 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	13,8	0,0%	13,6	0,0%	14,2	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Ask Patrimónios - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	13,3	0,0%	12,6	0,0%	9,8	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco Invest, SA	5,9	0,0%	5,4	0,0%	5,0	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
LYNX Asset Managers - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	5,5	0,0%	6,9	0,0%	8,9	0,0%	0,0 p.p.	-0,01 p.p.
InvestQuest - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	5,1	0,0%	6,6	0,0%	6,9	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Golden Broker - Sociedade Corretora, SA	3,0	0,0%	3,2	0,0%	2,5	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco BIC Português, SA	0,6	0,0%	0,9	0,0%	2,3	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Dif Broker - Sociedade Financeira de Corretagem, SA	0,4	0,0%	0,8	0,0%	3,5	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	0,3	0,0%	1,1	0,0%	4,9	0,0%	0,0 p.p.	-0,01 p.p.
Bison Bank, S.A.	0,1	0,0%	-	-	-	-	-	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), SA	-	-	-	-	247,4	0,4%	-	-
Banco Popular Portugal, SA	-	-	-	-	125,4	0,2%	-	-
Banco BPI SA	-	-	-	-	46,0	0,1%	-	-
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	-	-	-	-	40,9	0,1%	-	-
TOTAL	66 702,8	100,0%	66 693,5	100,0%	64 168,0	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 11 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018
C₃	67,9%	68,1%	68,4%
C₅	85,9%	85,9%	84,3%
C₁₀	96,4%	96,3%	95,4%
HHI	1983,3	2004,7	2023,5

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. 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

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ anual
Comissões Totais Cobradas	21,0	14,7	19,8	5,8%
VAB (aproximado)	6,8	4,6	6,2	9,7%
Cash flow de Exploração	6,3	4,2	5,7	10,2%
Resultados Antes de Impostos	5,6	3,8	5,5	2,2%
Comissões de Gestão	19,8	13,9	18,9	4,6%
Ativos sob Administração ^(*)	22 335,9	22 174,0	21 240,2	5,2%
Comissão Média de Gestão ^(**)	0,118%	0,125%	0,119%	-0,001 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

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
Ativo	42,1	40,5	38,5	4,1%	9,3%
Passivo	9,7	9,4	9,5	3,5%	2,8%
Cap. Próprios e Equip., Prov. E Resultados	32,4	31,1	29,1	4,3%	11,5%
Solvabilidade ^(*)	332,4%	330,1%	306,7%	2,3 p.p	25,7 p.p
Rendibilidade do Ativo Total ^(**)	13,3%	9,4%	14,2%	3,9 p.p	-0,9 p.p
Rendibilidade dos Capitais Próprios ^(***)	19,1%	13,0%	17,1%	6,1 p.p	2 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

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
Caixa e Disponibilidades	30,4	29,3	27,4	3,5%	10,8%
Crédito	0,0	0,0	0,0	-	-
Títulos	0,8	0,8	1,4	0,6%	-41,5%
Imobilizações incorpóreas	1,6	1,6	1,8	-3,3%	-10,6%
Imobilizações financeiras	0,0	0,0	0,0	-	-100,0%
Imobilizações corpóreas	1,6	1,5	0,6	6,3%	160,9%
Operações sobre VM a regularizar	0,0	0,0	0,0	-	-
Outros ativos	7,8	7,2	7,4	8,0%	5,7%
Total Ativo	42,1	40,5	38,5	4,1%	9,3%
Operações sobre VM a regularizar	0,0	0,0	0,0	-	-
Outros passivos	9,7	9,4	9,5	3,5%	2,8%
Total Passivo	9,7	9,4	9,5	3,5%	2,8%
Tit Part, Emp Sub, Prest Supl e Prov Div	0,5	0,5	0,5	0,0%	-5,5%
Capital social	7,1	7,1	7,0	0,0%	1,4%
Reservas	17,6	17,6	16,7	0,0%	5,5%
Resultados transitados	2,9	2,9	0,5	0,0%	459,2%
Resultados do exercício	4,3	3,0	4,4	44,1%	-1,1%
Total Cap. Próprios, Equiparados e Provisões	32,4	31,1	29,1	4,3%	11,5%
Total Passivo + Cap. Próprios, Equip. e Provisões	42,1	40,5	38,5	4,1%	9,3%

Tabela 15 – Demonstrações de Resultados das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018
Juros e custos equiparados	0,1	0,1	0,1
Comissões	2,8	2,1	3,8
Prejuízos em operações financeiras	0,0	0,0	0,1
Gastos gerais administrativos	11,4	8,0	9,9
Outros custos e prejuízos	0,1	0,1	0,1
Amortizações do exercício	0,4	0,2	0,2
Provisões do exercício	0,2	0,2	0,1
Perdas extraordinárias	0,0	0,0	0,0
Impostos sobre lucros do exercício	1,3	0,8	1,1
Outros impostos	0,5	0,4	0,6
Resultado Exercício	4,3	3,0	4,4
Total Custos e Resultados	21,3	14,9	20,3
Juros e proveitos equiparados	0,0	0,0	0,0
Comissões	21,0	14,7	19,8
Lucros em operações financeiras	0,2	0,1	0,2
Outros proveitos e lucros	0,1	0,1	0,2
Ganhos extraordinários	0,0	0,0	0,0
Total Proveitos	21,3	14,9	20,3

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de ativos manteve-se inalterado 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 cresceu 0,2% no trimestre (-1,4% em relação ao homólogo) – Tabela 18.

III.1 Enquadramento geral

Tabela 16 – Número de Entidades Gestoras

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
EGOICVM	12	12	12	0	0
EGFIA	6	8	9	-2	-3
EGFII	9	9	9	0	0
EGFEII	34	32	30	2	4
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

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
OICVM	139	136	130	3	9
Abertos	139	136	130	3	9
Fechados	0	0	0	0	0
FIA	14	17	20	-3	-6
Abertos	12	15	18	-3	-6
Fechados	2	2	2	0	0
FII	116	118	116	-2	0
Abertos	8	8	8	0	0
Fechados	108	110	108	-2	0
FEII	95	95	92	0	3
Abertos	4	4	4	0	0
Fechados	91	91	88	0	3
FUNGEPI	3	3	3	0	0
Abertos	3	3	3	0	0
Fechados	0	0	0	0	0
FTC	11	12	15	-1	-4
TOTAL	378	381	376	-3	2

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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
OICVM	11 874,1	42,9%	11 181,4	40,4%	11 021,2	39,2%	6,2%	7,7%
Abertos	11 874,1	42,9%	11 181,4	40,4%	11 021,2	39,2%	6,2%	7,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	375,2	1,4%	622,7	2,3%	808,7	2,9%	-39,7%	-53,6%
Abertos	350,2	1,3%	597,9	2,2%	805,3	2,9%	-41,4%	-56,5%
Fechados	25,0	0,1%	24,8	0,1%	3,5	0,0%	0,6%	617,3%
FII	8 053,5	29,1%	8 063,1	29,2%	7 824,5	27,9%	-0,1%	2,9%
Abertos	3 071,3	11,1%	2 999,8	10,9%	2 766,4	9,9%	2,4%	11,0%
Fechados	4 982,3	18,0%	5 063,3	18,3%	5 058,1	18,0%	-1,6%	-1,5%
FEII	2 515,5	9,1%	2 577,1	9,3%	2 525,9	9,0%	-2,4%	-0,4%
Abertos	434,2	1,6%	422,5	1,5%	398,1	1,4%	2,8%	9,1%
Fechados	2 081,3	7,5%	2 154,6	7,8%	2 127,8	7,6%	-3,4%	-2,2%
FUNGEPI	391,3	1,4%	434,0	1,6%	489,8	1,7%	-9,8%	-20,1%
Abertos	391,3	1,4%	434,0	1,6%	489,8	1,7%	-9,8%	-20,1%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	4 477,5	16,2%	4 765,9	17,2%	5 413,6	19,3%	-6,1%	-17,3%
TOTAL	27 687,1	100,0%	27 644,2	100,0%	28 083,8	100,0%	0,2%	-1,4%

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

	30/09/2019	% Depósitos	30/06/2019	% Depósitos	30/06/2019	% Depósitos
OICVM	11 715,0	6,1%	11 021,9	5,8%	10 856,6	6,0%
FIA	336,1	0,2%	582,5	0,3%	795,2	0,4%
FII	8 053,5	4,2%	8 063,1	4,2%	7 824,5	4,3%
FEII	2 515,5	1,3%	2 577,1	1,4%	2 525,9	1,4%
FUNGEPI	391,3	0,2%	434,0	0,2%	489,8	0,3%
FTC	4 477,5	2,3%	4 765,9	2,5%	5 413,6	3,0%
TOTAL	27 488,9	14,3%	27 444,6	14,4%	27 905,7	15,3%

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 12 249,3 milhões de Euros, correspondentes a 153 fundos em atividade – Tabela 20.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 42,1% do total dos valores mobiliários nas carteiras dos fundos (Tabela 33). As UP estrangeiras apresentaram-se como o título mais representativo do montante total dos investimentos, observando um crescimento de 4,8% no trimestre e de 17,6% relativamente ao homólogo. O segmento das obrigações estrangeiras cresceu 7,7% em termos trimestrais (-1,2% face ao ano anterior), enquanto o acionista nacional diminuiu 3,4% e correspondia a 1,2% do investimento total; a vertente internacional do segmento acionista cresceu 7,2%. O segmento da dívida pública nacional apresentou um crescimento de 44,5% – Tabela 26. O peso do setor dos OICVM e FIA na capitalização bolsista foi de 5,0%, inferior ao verificado no trimestre anterior – Tabela 21.

No que se refere ao investimento por mercado, a Alemanha foi o mais procurado, seguido dos Estados Unidos e Luxemburgo – 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 1,1% 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 913 244, num total de 929 336 participantes, um número superior ao verificado no final do trimestre anterior – Tabela 44. Os Outros Fundos representaram o maior número de participantes, seguidos pelos Fundos de Poupança Reforma e pelos Fundos de Obrigações (Tabela 45).

No decorrer do trimestre foram constituídos três fundos de investimento mobiliário geridos pela GNB, o *NB Equilibrado*, o *NB Dinâmico* e o *NB Conservador*. Deu-se a fusão por incorporação de três fundos de investimento: do fundo de investimento mobiliário de ações *IMGA Acções Europa* no *IMGA European Equities*, do fundo de investimento alternativo *IMGA Alternativo*, no fundo de investimento mobiliário flexível *IMGA Flexível*, todos sob gestão da IM Gestão de Activos; e do fundo de investimento alternativo *BPI Monetário Curto Prazo*, no fundo de investimento mobiliário *BPI Defensivo*, ambos geridos pela BPI Gestão de Activos.

No mesmo período deu-se a alteração da designação e tipo do fundo de investimento alternativo *IMGA Extra Tesouraria III*, gerido pela IM Gestão de Activos, para fundo de investimento mobiliário do mercado monetário *IMGA Money Market*; do fundo de investimento mobiliário do mercado monetário *NB Liquidez*, sob gestão da GNB, para fundo de investimento mobiliário de obrigações *NB Capital*; e do fundo de investimento mobiliário *Santander Multitesouraria*, gerido pela Santander Asset Management, para fundo de investimento mobiliário em obrigações *Santander Obrigações Curto Prazo* – Tabela 46.

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 BPI Gestão de Ativos sido responsáveis por 52,4% deste valor – Tabela 51.

III.2.1 Enquadramento Geral

Tabela 20 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	14	14	13	0	1
N.º Fundos	153	153	150	0	3
Valor sob Gestão	12 249,3	11 804,1	11 829,9	3,8%	3,5%

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

Tabela 21 – Peso na Capitalização Bolsista da Euronext Lisbon

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
OICVM e FIA								
Abertos	12 224,3	5,0%	11 779,3	5,7%	11 826,4	4,3%	-0,72 p.p.	0,6 p.p.
Fechados	25,0	0,0%	24,8	0,0%	3,5	0,0%	0 p.p.	0,01 p.p.
TOTAL	12 249,3	5,0%	11 804,1	5,7%	11 829,9	4,3%	-0,73 p.p.	0,6 p.p.
Cap. Bolsista Euronext Lisbon	246 903,2		207 571,1		272 850,0			

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

	30/09/2019			30/06/2019			30/09/2018		
	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total
Fundos de Ações	43	1 646,3	13,4%	44	1 541,9	13,1%	45	1 349,8	11,4%
Abertos	43	1 646,3	13,4%	44	1 541,9	13,1%	45	1 349,8	11,4%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos de Obrigações	20	1 629,1	13,3%	18	1 338,8	11,3%	15	1 452,5	12,3%
Abertos	20	1 629,1	13,3%	18	1 338,8	11,3%	15	1 452,5	12,3%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos Flexíveis	13	542,0	4,4%	13	536,3	4,5%	14	489,3	4,1%
Abertos	13	542,0	4,4%	13	536,3	4,5%	14	489,3	4,1%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos do Mercado Monetário	2	210,5	1,7%	2	201,8	1,7%	3	150,5	1,3%
Abertos	2	210,5	1,7%	2	201,8	1,7%	3	150,5	1,3%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos Poupança Reforma	19	2 359,8	19,3%	19	2 278,7	19,3%	17	2 268,2	19,2%
Abertos	19	2 359,8	19,3%	19	2 278,7	19,3%	17	2 268,2	19,2%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Outros Fundos	42	5 486,4	44,8%	40	5 283,9	44,8%	36	5 310,9	44,9%
Abertos	42	5 486,4	44,8%	40	5 283,9	44,8%	36	5 310,9	44,9%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos de Investimento Alternativo	14	375,2	3,1%	17	622,7	5,3%	20	808,7	6,8%
Abertos	12	350,2	2,9%	15	597,9	5,1%	18	805,3	6,8%
Fechados	2	25,0	0,2%	2	24,8	0,2%	2	3,5	0,0%
TOTAL	153	12 249,3	100,0%	153	11 804,1	100,0%	150	11 829,9	100,0%

Tabela 23 – Turnover por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	3º Trimestre 2019			
	VLGF (médio)	Valor das transações de VM	Turnover	Turnover Corrigido
Fundos de Ações				
Abertos	1 608,5	327,9	20,4%	9,5%
Fechados	-	-	-	-
Fundos de Obrigações				
Abertos	1 620,0	1 021,2	63,0%	45,8%
Fechados	-	-	-	-
Fundos Flexíveis				
Abertos	538,6	331,2	61,5%	54,7%
Fechados	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário				
Abertos	209,2	7,0	3,3%	n.a.
Fechados	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma				
Abertos	2 349,7	1 284,6	54,7%	45,8%
Fechados	-	-	-	-
Outros Fundos				
Abertos	5 318,9	2 137,4	40,2%	18,1%
Fechados	-	-	-	-
Fundos de Investimento Alternativo				
Abertos	437,9	51,3	11,7%	7,6%
Fechados	12,5	8,9	71,4%	71,4%
TOTAL	12 095,2	5 169,4	42,7%	26,8%

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)

	3º Trimestre 2019				2º Trimestre 2019				3º Trimestre 2018			
	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros
N.º UP inscritas (10 ⁶)	118,6	0,1	54,9	0,9	88,3	0,1	26,5	0,7	60,4	0,0	11,8	1,3
Valor Subscrições (10 ⁶ Euro)	819,8	0,7	354,6	5,0	628,7	0,4	189,3	4,1	412,1	0,0	89,7	8,5
N.º UP resgatadas (10 ⁶)	82,8	0,1	21,4	0,8	99,5	0,2	18,2	0,6	100,8	0,2	15,7	1,9
Valor Resgates (10 ⁶ Euro)	593,1	0,8	150,1	5,3	668,0	1,2	130,3	4,0	708,6	1,1	114,2	11,4
Quant. Líquida (10 ⁶)	35,9	0,0	33,5	0,1	-11,2	-0,1	8,2	0,1	-40,5	-0,2	-3,9	-0,5
Valor Líquido (10 ⁶ Euro)	226,7	-0,1	204,5	-0,3	-39,3	-0,8	59,0	0,1	-296,4	-1,0	-24,4	-2,9

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	3º Trimestre 2019					
	Quantidade		Valor (10 ⁶ Euro)		Turnover subscrições	Turnover resgates
	Subscrições	Resgates	Subscrições	Resgates		
Fundos de Ações	13 233 921	6 707 637	116	60	7,2%	3,7%
Fundos de Obrigações	19 037 908	16 667 621	157	122	9,7%	7,5%
Fundos Flexíveis	1 843 708	1 971 165	18	19	3,4%	3,5%
Fundos do Mercado Monetário	922 137	2 219 201	15	25	7,1%	11,8%
Fundos Poupança Reforma	14 848 639	7 388 173	134	73	5,7%	3,1%
Outros Fundos	124 262 363	67 011 333	738	435	13,9%	8,2%
Fundos de Inv. Alternativo	326 086	3 083 623	2	16	0,4%	3,5%
TOTAL	174 474 762	105 048 753	1 180	749	9,7%	6,2%

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

III.2.4 Composição da Carteira

Tabela 26 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

		Unidade: 10 ⁶ Euro							
		30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	<i>Nacional</i>	213,6	1,7%	147,8	1,3%	176,5	1,5%	44,5%	21,0%
	<i>Estrangeira</i>	1 112,8	9,1%	978,5	8,3%	821,1	6,9%	13,7%	35,5%
Outros Fundos Públicos	<i>Nacional</i>	7,2	0,1%	7,2	0,1%	7,4	0,1%	0,4%	-2,8%
	<i>Estrangeira</i>	12,9	0,1%	18,5	0,2%	23,6	0,2%	-30,5%	-45,6%
Obrigações	<i>Nacional</i>	123,4	1,0%	119,9	1,0%	146,8	1,2%	2,9%	-15,9%
	<i>Estrangeira</i>	3 369,7	27,5%	3 130,1	26,5%	3 411,2	28,8%	7,7%	-1,2%
Ações	<i>Nacional</i>	145,6	1,2%	150,7	1,3%	181,7	1,5%	-3,4%	-19,9%
	<i>Estrangeira</i>	1 533,6	12,5%	1 430,1	12,1%	1 224,8	10,4%	7,2%	25,2%
UP	<i>Nacional</i>	198,1	1,6%	199,6	1,7%	178,1	1,5%	-0,8%	11,2%
	<i>Estrangeira</i>	3 634,2	29,7%	3 466,5	29,4%	3 091,4	26,1%	4,8%	17,6%
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%	381,3%	-
Opções	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	0,8	0,0%	2,1	0,0%	0,2	0,0%	-61,3%	263,5%
Outros	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	5,2	0,0%	5,0	0,0%	3,5	0,0%	4,0%	49,7%
Valores Mobiliários		10 357,2	84,6%	9 656,0	81,8%	9 266,3	78,3%	7,3%	11,8%
Outros Ativos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Instrumentos de Dívida		135,7	-0,4%	192,6	1,6%	165,8	1,4%	-29,5%	-18,1%
Liquidez		1 806,8	14,8%	2 006,4	17,0%	2 377,1	20,1%	-9,9%	-24,0%
Empréstimos		-0,7	0,0%	-0,4	0,0%	-0,6	0,0%	-	-
Valores a Regularizar		-49,7	-0,4%	-50,5	-0,4%	21,3	0,2%	-	-333,8%
TOTAL		12 249,3	100,0%	11 804,1	100,0%	11 829,9	100,0%	3,8%	3,5%

Tabela 27 – Composição Discriminada da Carteira – Valores Mobiliários Cotados

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1. VM cotados	6 794,4	55,5%	6 224,7	52,7%	6 207,8	52,5%	9,2%	9,4%
1.1 MCO da Euronext Lisbon	487,7	4,0%	423,4	3,6%	509,2	4,3%	15,2%	-4,2%
1.1.1 Títulos de Dívida Pública	213,6	1,7%	147,8	1,3%	176,5	1,5%	44,5%	21,0%
1.1.2 Outros Fundos Públicos Equip.	7,2	0,1%	7,2	0,1%	7,4	0,1%	0,4%	-2,8%
1.1.3 Obrigações Diversas	121,3	1,0%	117,8	1,0%	143,7	1,2%	3,0%	-15,5%
1.1.4 Ações	145,6	1,2%	150,6	1,3%	181,6	1,5%	-3,4%	-19,8%
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%	0,5	0,0%	0,5	0,0%	-1,0%	-0,3%
1.2.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3 Obrigações Diversas	0,5	0,0%	0,5	0,0%	0,5	0,0%	-1,0%	-0,3%
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	5 122,7	41,8%	4 718,6	40,0%	4 831,0	40,8%	8,6%	6,0%
1.3.1 Títulos de Dívida Pública	1 104,9	9,0%	968,8	8,2%	811,6	6,9%	14,0%	36,1%
1.3.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	10,3	0,1%	15,4	0,1%	22,8	0,2%	-32,9%	-54,8%
1.3.3 Obrigações Diversas	3 110,4	25,4%	2 885,2	24,4%	3 191,1	27,0%	7,8%	-2,5%
1.3.4 Ações	613,6	5,0%	598,4	5,1%	572,3	4,8%	2,5%	7,2%
1.3.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.6 UP de OIC	282,0	2,3%	248,8	2,1%	232,2	2,0%	13,3%	21,4%
1.3.7 Direitos	-	-	0,0	0,0%	-	-	-	-
1.3.8 Warrants	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-	381,3%	-
1.3.9 Opções	0,6	0,0%	1,2	0,0%	0,2	0,0%	-49,3%	181,7%
1.3.10 Outros Valores Mobiliários	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	-0,1%	1,4%
1.4 Outros Merc. Reg. da EU	30,2	0,2%	27,0	0,2%	13,4	0,1%	12,0%	125,6%
1.4.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.3 Obrigações Diversas	27,7	0,2%	25,9	0,2%	12,9	0,1%	6,7%	114,9%
1.4.4 Ações	2,6	0,0%	1,1	0,0%	0,5	0,0%	140,7%	386,9%
1.4.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1.5 Mercados de Bolsa de não Membro da EU	1 153,0	9,4%	1 055,0	8,9%	852,8	7,2%	9,3%	35,2%
1.5.1 Títulos de Dívida Pública	7,8	0,1%	9,4	0,1%	9,1	0,1%	-17,1%	-14,1%
1.5.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	2,5	0,0%	3,1	0,0%	0,8	0,0%	-18,9%	217,7%
1.5.3 Obrigações Diversas	220,9	1,8%	207,0	1,8%	189,9	1,6%	6,7%	16,3%
1.5.4 Ações	917,0	7,5%	830,3	7,0%	650,2	5,5%	10,4%	41,0%
1.5.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.6 UP de OIC	0,1	0,0%	-	-	-	-	-	-
1.5.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.9 Opções	0,2	0,0%	0,9	0,0%	0,0	0,0%	-76,8%	2002,2%
1.5.10 Outros Valores Mobiliários	4,4	0,0%	4,2	0,0%	2,7	0,0%	4,7%	64,0%
1.6 OMR de Estados Não Membros da EU	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,9	0,0%	29,2%	-77,5%
1.6.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.3 Obrigações Diversas	-	-	-	-	0,5	0,0%	-	-
1.6.4 Ações	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,4	0,0%	29,2%	-47,6%
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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
2. Outros Valores	148,2	1,2%	206,7	1,8%	187,0	1,6%	-28,3%	-20,8%
2.1 VM Nacionais não cotados	1,7	0,0%	1,7	0,0%	2,8	0,0%	-3,8%	-40,6%
2.1.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.2 Outros Fundos Públicos e Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.3 Obrigações Diversas	1,6	0,0%	1,7	0,0%	2,7	0,0%	-3,2%	-39,6%
2.1.4 Acções	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	-29,5%	-69,1%
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.	10,9	0,1%	12,4	0,1%	18,5	0,2%	-12,0%	-41,2%
2.2.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	0,2	0,0%	0,4	0,0%	-	-
2.2.2 Outros Fundos Públicos e Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3 Obrigações Diversas	10,6	0,1%	11,9	0,1%	16,8	0,1%	-11,0%	-36,7%
2.2.4 Acções	0,2	0,0%	0,2	0,0%	1,3	0,0%	17,0%	-82,0%
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	135,7	1,1%	192,6	1,6%	165,8	1,4%	-29,5%	-18,1%
2.3.2 Papel Comercial	135,7	1,1%	192,6	1,6%	165,8	1,4%	-29,5%	-18,1%
2.3.3 Outros Valores	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Unidades de Particip. de OIC	3 550,2	29,0%	3 417,3	29,0%	3 037,2	25,7%	3,9%	16,9%
3.1 OIC Domiciliados em Portugal	198,1	1,6%	199,6	1,7%	178,1	1,5%	-0,8%	11,2%
3.2 OIC Domiciliados num Estado-Membro da UE	3 183,4	26,0%	3 011,3	25,5%	2 672,0	22,6%	5,7%	19,1%
3.3 OIC Domiciliados em Estados Não Membros da UE	168,7	1,4%	206,4	1,7%	187,1	1,6%	-18,3%	-9,8%
4. Outros Activos	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Liquidez	1 806,8	14,8%	2 006,4	17,0%	2 377,1	20,1%	-9,9%	-24,0%
7.1 À Vista	786,6	6,4%	963,8	8,2%	959,8	8,1%	-18,4%	-18,0%
7.1.1 Numerário	-	-	-	-	-	-	-	-
7.1.2 Depósitos à Ordem	786,6	6,4%	963,8	8,2%	959,8	8,1%	-18,4%	-18,0%
7.2 A Prazo	1 020,3	8,3%	1 042,5	8,8%	1 417,4	12,0%	-2,1%	-28,0%
7.2.1 Dep. c/Pré Aviso e a Prazo	1 020,3	8,3%	1 042,5	8,8%	1 417,4	12,0%	-2,1%	-28,0%
7.2.2 Aplicações nos Mercados Monetários.	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Empréstimos	-0,7	0,0%	-0,4	0,0%	-0,6	0,0%	-	-
8.1 Empréstimos Obtidos	-	-	-	-	-	-	-	-
8.2 Descobertos	-0,7	0,0%	-0,4	0,0%	-0,6	0,0%	-	-
9. Outros Valores a Regularizar	-49,7	-0,4%	-50,5	-0,4%	21,3	0,2%	-	-333,8%
9.1 Valores Activos	48,2	0,4%	117,6	1,0%	96,8	0,8%	-59,0%	-50,2%
9.2 Valores Passivos	-98,0	-0,8%	-168,1	-1,4%	-75,6	-0,6%	-	-
TOTAL	12 249,3	100,0%	11 804,1	100,0%	11 829,9	100,0%	3,8%	3,5%

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

Unidade: 10⁶ Euro

		30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
Dívida Pública	Montante sob Gestão (Nacional)	213,6	147,8	176,5		
	Capitalização Euronext Lisbon	173 308,4	135 395,3	124 457,3		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,12%	0,11%	0,14%	0,01 p.p.	-0,02 p.p.
Obrigações	Montante sob Gestão (Nacional)	123,4	119,9	146,8		
	Capitalização Euronext Lisbon	9 656,7	9 265,2	10 812,3		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	1,28%	1,29%	1,36%	-0,02 p.p.	-0,08 p.p.
Ações	Montante sob Gestão (Nacional)	145,6	150,7	181,7		
	Capitalização Euronext Lisbon	59 985,6	59 489,4	134 786,9		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,24%	0,25%	0,13%	-0,01 p.p.	0,11 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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	488,2	7,2%	423,8	6,8%	509,7	8,2%	15,2%	-4,2%
Alemanha	1 060,1	15,6%	947,7	15,2%	859,1	13,8%	11,9%	23,4%
Estados Unidos	895,6	13,2%	803,9	12,9%	617,9	10,0%	11,4%	44,9%
Luxemburgo	856,2	12,6%	793,8	12,8%	991,1	16,0%	7,9%	-13,6%
Reino Unido	712,9	10,5%	739,8	11,9%	838,7	13,5%	-3,6%	-15,0%
França	622,9	9,2%	625,6	10,0%	567,4	9,1%	-0,4%	9,8%
Itália	605,8	8,9%	459,4	7,4%	433,1	7,0%	31,9%	39,9%
Irlanda	571,5	8,4%	499,5	8,0%	557,1	9,0%	14,4%	2,6%
Espanha	319,9	4,7%	327,8	5,3%	237,9	3,8%	-2,4%	34,4%
Países Baixos	204,1	3,0%	168,6	2,7%	216,9	3,5%	21,1%	-5,9%
Outros	457,3	6,7%	434,8	7,0%	378,9	6,1%	5,2%	20,7%
TOTAL	6 794,4	100,0%	6 224,7	100,0%	6 207,8	100,0%	9,2%	9,4%

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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	488,2	100,0%	423,8	100,0%	509,7	100,0%	15,2%	-4,2%
Ações	145,6	29,8%	150,6	35,5%	181,6	35,6%	-3,4%	-19,8%
Dívida Pública	213,6	43,8%	147,8	34,9%	176,5	34,6%	44,5%	21,0%
Dívida Privada	121,8	24,9%	118,2	27,9%	144,1	28,3%	3,0%	-15,5%
Outros Valores Mobiliários	7,2	1,5%	7,2	1,7%	7,4	1,5%	0,4%	-2,8%
Alemanha	1 060,1	100,0%	947,7	100,0%	859,1	100,0%	11,9%	23,4%
Ações	118,0	11,1%	112,1	11,8%	114,6	13,3%	5,3%	3,0%
Dívida Pública	176,3	16,6%	168,1	17,7%	174,0	20,3%	4,9%	1,3%
Dívida Privada	631,2	59,5%	546,9	57,7%	520,7	60,6%	15,4%	21,2%
Outros Valores Mobiliários	134,6	12,7%	120,6	12,7%	49,9	5,8%	11,6%	169,7%
Estados Unidos	895,6	100,0%	803,9	100,0%	617,9	100,0%	11,4%	44,9%
Ações	761,5	85,0%	671,7	83,6%	486,3	78,7%	13,4%	56,6%
Dívida Pública	0,5	0,1%	0,4	0,1%	0,4	0,1%	6,9%	17,6%
Dívida Privada	128,9	14,4%	126,5	15,7%	128,5	20,8%	1,8%	0,3%
Outros Valores Mobiliários	4,8	0,5%	5,1	0,6%	2,7	0,4%	-7,3%	75,9%
Luxemburgo	856,2	100,0%	793,8	100,0%	991,1	100,0%	7,9%	-13,6%
Ações	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,4	0,0%	0,9%	-3,1%
Dívida Pública	38,3	4,5%	15,3	1,9%	31,5	3,2%	150,7%	21,7%
Dívida Privada	813,5	95,0%	774,3	97,5%	914,2	92,2%	5,1%	-11,0%
Outros Valores Mobiliários	4,1	0,5%	3,9	0,5%	45,1	4,6%	5,4%	-90,9%

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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	10 560,7	86,2%	10 174,8	86,2%	10 395,8	87,9%	3,8%	1,6%
Dólar Norte-Americano	1 286,9	10,5%	1 234,7	10,5%	1 017,9	8,6%	4,2%	26,4%
Libra Esterlina	149,3	1,2%	146,5	1,2%	152,6	1,3%	1,9%	-2,1%
Franco Suíço	102,4	0,8%	90,9	0,8%	63,2	0,5%	12,6%	62,0%
Yen Japonês	51,7	0,4%	55,1	0,5%	87,0	0,7%	-6,1%	-40,6%
Outras	98,2	0,8%	102,2	0,9%	113,5	1,0%	-3,9%	-13,4%
TOTAL	12 249,3	100,0%	11 804,1	100,0%	11 829,9	100,0%	3,8%	3,5%

Tabela 33 – Composição da Carteira

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	6 794,4	55,5%	6 224,7	52,7%	6 207,8	52,5%	9,2%	9,4%
<i>Portugal</i>	488,2	4,0%	423,8	3,6%	509,7	4,3%	15,2%	-4,2%
<i>Outros UE</i>	5 153,0	42,1%	4 745,6	40,2%	4 844,4	41,0%	8,6%	6,4%
<i>Países Terceiros</i>	1 153,3	9,4%	1 055,2	8,9%	853,7	7,2%	9,3%	35,1%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	1,7	0,0%	1,7	0,0%	2,8	0,0%	-3,8%	-40,6%
Não Cotados Estrangeiros	10,9	0,1%	12,4	0,1%	18,5	0,2%	-12,0%	-41,2%
UP Nacionais	198,1	1,6%	199,6	1,7%	178,1	1,5%	-0,8%	11,2%
UP Estrangeiros	3 352,1	27,4%	3 217,7	27,3%	2 859,1	24,2%	4,2%	17,2%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	1 941,8	15,9%	2 198,6	18,6%	2 542,3	21,5%	-11,7%	-23,6%
Valores a Regularizar	-49,7	-0,4%	-50,5	-0,4%	21,3	0,2%	-	-333,8%
TOTAL	12 249,3	100,0%	11 804,1	100,0%	11 829,9	100,0%	3,8%	3,5%

Tabela 34 – Composição da Carteira dos Fundos de Ações

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 520,1	92,3%	1 424,9	92,4%	1 207,1	89,4%	6,7%	25,9%
<i>Portugal</i>	137,0	8,3%	139,4	9,0%	170,2	12,6%	-1,7%	-19,5%
<i>Outros UE</i>	527,5	32,0%	518,2	33,6%	426,1	31,6%	1,8%	23,8%
<i>Países Terceiros</i>	855,6	52,0%	767,2	49,8%	610,9	45,3%	11,5%	40,1%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	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%	0,8	0,1%	3,2%	-100,0%
UP Nacionais	2,1	0,1%	2,5	0,2%	4,3	0,3%	-16,1%	-51,1%
UP Estrangeiros	53,9	3,3%	41,8	2,7%	55,7	4,1%	28,9%	-3,4%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	75,6	4,6%	81,8	5,3%	85,0	6,3%	-7,5%	-11,0%
Valores a Regularizar	-5,3	-0,3%	-9,0	-0,6%	-3,1	-0,2%	-	-
TOTAL	1 646,3	100,0%	1 541,9	100,0%	1 349,8	100,0%	6,8%	22,0%

Tabela 35 – Composição da Carteira dos Fundos de Obrigações

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 469,1	90,2%	1 212,8	90,6%	1 282,6	88,3%	21,1%	14,5%
<i>Portugal</i>	115,1	7,1%	65,4	4,9%	74,4	5,1%	76,0%	54,8%
<i>Outros UE</i>	1 272,1	78,1%	1 076,5	80,4%	1 138,2	78,4%	18,2%	11,8%
<i>Países Terceiros</i>	81,8	5,0%	70,9	5,3%	70,1	4,8%	15,4%	16,7%
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%	0,6	0,0%	0,6	0,0%	-5,6%	-12,8%
Não Cotados Estrangeiros	6,1	0,4%	5,6	0,4%	9,2	0,6%	7,6%	-33,7%
UP Nacionais	1,3	0,1%	1,3	0,1%	1,3	0,1%	0,1%	-1,6%
UP Estrangeiros	7,4	0,5%	7,4	0,6%	3,7	0,3%	0,3%	98,5%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	153,9	9,4%	115,3	8,6%	149,8	10,3%	33,5%	2,7%
Valores a Regularizar	-9,2	-0,6%	-4,3	-0,3%	5,2	0,4%	-	-276,4%
TOTAL	1 629,1	100,0%	1 338,8	100,0%	1 452,5	100,0%	21,7%	12,2%

Tabela 36 – Composição da Carteira dos Fundos de Poupança Reforma

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 734,4	73,5%	1 596,2	70,0%	1 627,3	71,7%	8,7%	6,6%
<i>Portugal</i>	126,4	5,4%	97,6	4,3%	109,5	4,8%	29,5%	15,4%
<i>Outros UE</i>	1 506,8	63,9%	1 402,1	61,5%	1 447,7	63,8%	7,5%	4,1%
<i>Países Terceiros</i>	101,2	4,3%	96,5	4,2%	70,1	3,1%	4,8%	44,3%
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	0,0%	0,5	0,0%	1,4	0,1%	-1,4%	-63,9%
Não Cotados Estrangeiros	4,8	0,2%	5,6	0,2%	8,4	0,4%	-15,5%	-43,4%
UP Nacionais	55,4	2,3%	54,1	2,4%	54,3	2,4%	2,3%	2,1%
UP Estrangeiros	498,2	21,1%	558,9	24,5%	454,4	20,0%	-10,9%	9,6%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	70,4	3,0%	72,4	3,2%	114,7	5,1%	-2,8%	-38,6%
Valores a Regularizar	-3,9	-0,2%	-9,1	-0,4%	7,6	0,3%	-	-
TOTAL	2 359,8	100,0%	2 278,7	100,0%	2 268,2	100,0%	3,6%	4,0%

Tabela 37 – Composição da Carteira dos Fundos Flexíveis

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	209,3	38,6%	173,5	32,3%	175,0	35,8%	20,7%	19,6%
<i>Portugal</i>	13,1	2,4%	7,4	1,4%	13,2	2,7%	78,3%	-0,9%
<i>Outros UE</i>	158,1	29,2%	126,1	23,5%	126,4	25,8%	25,4%	25,0%
<i>Países Terceiros</i>	38,1	7,0%	40,0	7,5%	35,3	7,2%	-4,7%	7,9%
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	0,1%	0,5	0,1%	0,6	0,1%	-5,0%	-20,1%
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	16,6%	-73,6%
UP Nacionais	33,2	6,1%	33,1	6,2%	24,6	5,0%	0,1%	34,9%
UP Estrangeiros	260,5	48,1%	272,3	50,8%	237,8	48,6%	-4,3%	9,6%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	42,1	7,8%	59,7	11,1%	46,8	9,6%	-29,5%	-9,9%
Valores a Regularizar	-3,7	-0,7%	-2,9	-0,5%	4,4	0,9%	-	-
TOTAL	542,0	100,0%	536,3	100,0%	489,3	100,0%	1,1%	10,8%

Tabela 38 – Composição da Carteira dos Fundos do Mercado Monetário

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	0,7	0,3%	44,9	22,2%	33,1	22,0%	-98,4%	-97,8%
<i>Portugal</i>	0,0	0,0%	2,5	1,2%	8,3	5,5%	-100,0%	-100,0%
<i>Outros UE</i>	0,5	0,2%	39,1	19,4%	23,3	15,5%	-98,7%	-97,7%
<i>Países Terceiros</i>	0,2	0,1%	3,3	1,6%	1,5	1,0%	-94,2%	-87,3%
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	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	210,0	99,7%	157,1	77,8%	117,5	78,1%	33,7%	78,6%
Valores a Regularizar	-0,1	-0,1%	-0,1	-0,1%	-0,1	-0,1%	-	-
TOTAL	210,5	100,0%	201,8	100,0%	150,5	100,0%	4,3%	39,9%

Tabela 39 – Composição da Carteira dos Outros Fundos

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 803,7	32,9%	1 714,9	32,5%	1 790,1	33,7%	5,2%	0,8%
<i>Portugal</i>	90,2	1,6%	105,3	2,0%	125,0	2,4%	-14,4%	-27,9%
<i>Outros UE</i>	1 649,0	30,1%	1 544,2	29,2%	1 609,4	30,3%	6,8%	2,5%
<i>Países Terceiros</i>	64,5	1,2%	65,3	1,2%	55,7	1,0%	-1,3%	15,8%
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	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,6%	-0,2%
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,3	0,0%	0,0	0,0%	-99,7%	-16,1%
UP Nacionais	67,1	1,2%	68,4	1,3%	80,1	1,5%	-2,0%	-16,2%
UP Estrangeiros	2 289,7	41,7%	2 087,4	39,5%	1 773,8	33,4%	9,7%	29,1%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	1 351,8	24,6%	1 436,6	27,2%	1 656,5	31,2%	-5,9%	-18,4%
Valores a Regularizar	-26,0	-0,5%	-23,8	-0,5%	10,3	0,2%	-	-
TOTAL	5 486,4	100,0%	5 283,9	100,0%	5 310,9	100,0%	3,8%	3,3%

Tabela 40 – Composição da Carteira dos FIA

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	57,2	15,3%	57,6	9,3%	92,5	11,4%	-0,7%	-38,2%
<i>Portugal</i>	6,4	1,7%	6,2	1,0%	9,1	1,1%	2,0%	-29,9%
<i>Outros UE</i>	38,9	10,4%	39,5	6,3%	73,3	9,1%	-1,4%	-47,0%
<i>Países Terceiros</i>	12,0	3,2%	11,9	1,9%	10,1	1,3%	0,2%	18,1%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,7	0,1%	0,0	0,0%	-100,0%	-
UP Nacionais	39,1	10,4%	40,2	6,4%	13,6	1,7%	-2,7%	187,8%
UP Estrangeiros	242,4	64,6%	249,9	40,1%	333,7	41,3%	-3,0%	-27,4%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	38,0	10,1%	275,6	44,3%	372,0	46,0%	-86,2%	-89,8%
Valores a Regularizar	-1,5	-0,4%	-1,4	-0,2%	-3,0	-0,4%	-	-
TOTAL	375,2	100,0%	622,7	100,0%	808,7	100,0%	-39,7%	-53,6%

III.2.5 Comissões⁷

Tabela 41 – Comissões Suportadas

Unidade: 10⁶ Euro

	setembro 19			junho 19		
	Custos	% Total	% VLGf médio	Custos	% Total	% VLGf médio
Comissões da Carteira de Títulos	4,3	3,4%	0,0%	4,6	3,7%	0,0%
Taxas de Merc. Regulam.	0,3	0,2%	0,0%	0,4	0,3%	0,0%
Taxas Fora de Merc. Regulam.	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Taxas de Corretagem	1,8	1,5%	0,0%	2,0	1,7%	0,0%
Outras Comissões	2,2	1,7%	0,0%	2,2	1,8%	0,0%
Comissões de Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Comissões de Gestão	110,4	87,9%	0,9%	107,0	87,5%	0,9%
Comissões de Depósito	8,0	6,4%	0,1%	7,9	6,4%	0,1%
Comissões de Garantia	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Taxa de Supervisão	1,8	1,4%	0,0%	1,9	1,5%	0,0%
Outras Comissões de Transação	0,5	0,4%	0,0%	0,5	0,4%	0,0%
Comiss. Trans. Extra Patrimoniais	0,6	0,4%	0,0%	0,5	0,4%	0,0%
TOTAL	125,6	100,0%	1,1%	122,4	100,0%	1,0%

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

	setembro 19			junho 19			Δ anual		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
Fundos de Ações	25,3	1,3	26,5	24,6	1,2	25,8	2,8%	4,6%	2,9%
Abertos	25,3	1,3	26,5	24,6	1,2	25,8	2,8%	4,6%	2,9%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos de Obrigações	10,8	1,1	11,9	10,1	1,1	11,2	6,7%	3,8%	6,5%
Abertos	10,8	1,1	11,9	10,1	1,1	11,2	6,7%	3,8%	6,5%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	42,5%	-21,6%	13,8%
Abertos	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	42,5%	-21,6%	13,8%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma	26,8	1,9	28,7	26,8	1,9	28,7	0,0%	1,6%	0,1%
Abertos	26,8	1,9	28,7	26,8	1,9	28,7	0,0%	1,6%	0,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Flexíveis	6,2	0,5	6,7	5,8	0,5	6,2	8,3%	2,6%	7,9%
Abertos	6,2	0,5	6,7	5,8	0,5	6,2	8,3%	2,6%	7,9%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Fundos	38,5	2,7	41,2	36,5	2,7	39,2	5,4%	1,8%	5,2%
Abertos	38,5	2,7	41,2	36,5	2,7	39,2	5,4%	1,8%	5,2%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Investimento Alternativo	2,7	0,4	3,2	3,2	0,5	3,7	-13,9%	-12,3%	-13,7%
Abertos	2,6	0,4	3,0	3,1	0,5	3,6	-14,7%	-13,6%	-14,5%
Fechados	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	8,7%	27,2%	11,1%
TOTAL	110,4	8,0	118,4	107,0	7,9	114,9	3,2%	1,4%	3,1%

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

	setembro 19			junho 19		
	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias
Fundos de Ações	1,7%	0,1%	1,8%	1,8%	0,1%	1,8%
Abertos	1,7%	0,1%	1,8%	1,8%	0,1%	1,8%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos de Obrigações	0,8%	0,1%	0,9%	0,8%	0,1%	0,8%
Abertos	0,8%	0,1%	0,9%	0,8%	0,1%	0,8%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Abertos	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma	1,2%	0,1%	1,3%	1,2%	0,1%	1,3%
Abertos	1,2%	0,1%	1,3%	1,2%	0,1%	1,3%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Flexíveis	1,2%	0,1%	1,3%	1,1%	0,1%	1,2%
Abertos	1,2%	0,1%	1,3%	1,1%	0,1%	1,2%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Outros Fundos	0,7%	0,1%	0,8%	0,7%	0,1%	0,7%
Abertos	0,7%	0,1%	0,8%	0,7%	0,1%	0,7%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Investimento Alternativo	0,6%	0,1%	0,7%	0,5%	0,1%	0,6%
Abertos	0,4%	0,1%	0,5%	0,4%	0,1%	0,5%
Fechados	0,7%	0,1%	0,9%	0,7%	0,1%	0,8%
TOTAL	0,9%	0,1%	1,0%	0,9%	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	30/09/2019				30/06/2019				30/09/2018			
	PS	PC	Outros	Total	PS	PC	Outros	Total	PS	PC	Outros	Total
[0;0,5%]	909 537	15 050	511	925 098	907 664	15 491	467	923 622	937 888	16 878	271	955 037
]0,5%;2%]	3 162	272	80	3 514	3 260	268	84	3 612	2 291	261	73	2 625
]2%;5%]	418	37	36	491	421	41	35	497	235	43	33	311
]5%;10%]	78	10	25	113	80	10	27	117	62	17	29	108
]10%;25%]	31	9	32	72	34	8	34	76	15	9	40	64
]25%;100%]	18	7	23	48	16	7	24	47	8	4	26	38
TOTAL	913 244	15 385	707	929 336	911 475	15 825	671	927 971	940 499	17 212	472	958 183

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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total		
Fundos de Ações	120 532	13,0%	119 825	12,9%	116 628	12,2%	0,6%	3,3%
Fundos de Obrigações	143 681	15,5%	145 690	15,7%	159 780	16,7%	-1,4%	-10,1%
Fundos de Poupança Reforma	294 765	31,7%	288 919	31,1%	275 968	28,8%	2,0%	6,8%
Fundos Flexíveis	53 055	5,7%	54 237	5,8%	57 177	6,0%	-2,2%	-7,2%
Fundos do Mercado Monetário	12 553	1,4%	13 147	1,4%	16 844	1,8%	-4,5%	-25,5%
Fundos de Investimento Alternativo	2 411	0,3%	16 897	1,8%	26 298	2,7%	-85,7%	-90,8%
Outros Fundos	302 339	32,5%	289 256	31,2%	305 488	31,9%	4,5%	-1,0%
TOTAL	929 336	100,0%	927 971	100,0%	958 183	100,0%	0,1%	-3,0%

III.2.7 Estrutura de Mercado

Tabela 46 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
	N.º	N.º	N.º		
IM Gestão de Ativos	26	28	28	-2	-2
Caixa Gestão de Ativos	24	24	22	0	2
BPI Gestão de Activos	22	23	25	-1	-3
Santander Asset Management	19	19	16	0	3
Montepio Gestão de Activos	17	17	19	0	-2
GNB	13	10	10	3	3
Optimize Investment Partners	10	10	9	0	1
Popular Gestão de Activos	6	6	6	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	0	0	1
Crédito Agrícola Gest	1	1	0	0	1
Profile	0	0	1	-	-1
TOTAL	153	153	150	0	3

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

Entidade	30/09/2019							Total
	FA	FO	FPR	FMM	FFLX	Outros	FIA	
Caixa Gestão de Ativos	6	3	0	0	0	8	7	24
BPI Gestão de Activos	8	3	3	0	5	3	0	22
Santander Asset Management	4	4	2	0	0	8	1	19
IM Gestão de Ativos	7	1	3	2	2	11	0	26
GNB	4	4	1	0	1	3	0	13
Montepio Gestão de Activos	11	3	0	0	0	3	0	17
Optimize Investment Partners	0	1	4	0	5	0	0	10
Bankinter Gestão de Ativos	0	0	5	0	0	0	0	5
Popular Gestão de Activos	2	1	0	0	0	3	0	6
Invest Gestão de Activos	1	0	1	0	0	0	0	2
Dunas Capital	0	0	0	0	0	2	1	3
Crédito Agrícola Gest	0	0	0	0	0	0	1	1
LYNX Asset Managers	0	0	0	0	0	1	3	4
GFM Capital SICAF	0	0	0	0	0	0	1	1
TOTAL	43	20	19	2	13	42	14	153

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

Entidade	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixa Gestão de Ativos	4 200,7	34,3%	4 082,7	34,6%	3 888,6	32,9%	-0,29 p.p.	1,42 p.p.
BPI Gestão de Activos	2 562,0	20,9%	2 651,3	22,5%	2 892,9	24,5%	-1,55 p.p.	-3,54 p.p.
Santander Asset Management	2 186,1	17,8%	2 013,0	17,1%	1 956,4	16,5%	0,79 p.p.	1,31 p.p.
IM Gestão de Ativos	2 057,9	16,8%	1 917,8	16,2%	2 078,3	17,6%	0,55 p.p.	-0,77 p.p.
GNB	555,5	4,5%	472,9	4,0%	369,2	3,1%	0,53 p.p.	1,41 p.p.
Montepio Gestão de Activos	173,0	1,4%	158,6	1,3%	161,5	1,4%	0,07 p.p.	0,05 p.p.
Optimize Investment Partners	130,7	1,1%	127,7	1,1%	121,0	1,0%	-0,01 p.p.	0,04 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos	123,1	1,0%	120,0	1,0%	115,3	1,0%	-0,01 p.p.	0,03 p.p.
Popular Gestão de Activos	107,1	0,9%	115,6	1,0%	148,1	1,3%	-0,11 p.p.	-0,38 p.p.
Invest Gestão de Activos	70,2	0,6%	61,0	0,5%	43,5	0,4%	0,06 p.p.	0,21 p.p.
Dunas Capital	45,3	0,4%	44,9	0,4%	41,1	0,3%	-0,01 p.p.	0,02 p.p.
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,2%	20,0	0,2%	0,0	0,0%	-0,01 p.p.	0,16 p.p.
LYNX Asset Managers	12,6	0,1%	13,8	0,1%	13,7	0,1%	-0,01 p.p.	-0,01 p.p.
GFM Capital SICAF	4,9	0,0%	4,8	0,0%	0,0	0,0%	0 p.p.	0,04 p.p.
Profile	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,3	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
TOTAL	12 249,3	100,0%	11 804,1	100,0%	11 829,9	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 49 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018
C₃	73,1%	74,1%	74,9%
C₅	94,4%	94,4%	94,6%
C₁₀	99,3%	99,3%	99,5%
HHI	2240,3	2277,0	2276,1

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.

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

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30/09/2019							Total
	FA	FO	FPR	FMM	FFLX	Outros	FIA	
Caixa Gestão de Ativos	993,4	435,3	0,0	0,0	0,0	2 449,0	323,1	4 200,7
BPI Gestão de Activos	122,6	163,2	1 352,3	0,0	427,4	496,6	0,0	2 562,0
Santander Asset Management	246,1	412,2	312,9	0,0	0,0	1 213,6	1,3	2 186,1
IM Gestão de Ativos	93,8	205,7	405,9	210,5	13,8	1 128,1	0,0	2 057,9
GNB	108,3	353,0	43,8	0,0	41,4	9,0	0,0	555,5
Montepio Gestão de Activos	56,8	30,7	0,0	0,0	0,0	85,5	0,0	173,0
Optimize Investment Partners	0,0	13,9	57,4	0,0	59,4	0,0	0,0	130,7
Bankinter Gestão de Ativos	0,0	0,0	123,1	0,0	0,0	0,0	0,0	123,1
Popular Gestão de Activos	19,5	15,1	0,0	0,0	0,0	72,5	0,0	107,1
Invest Gestão de Activos	5,8	0,0	64,4	0,0	0,0	0,0	0,0	70,2
Dunas Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,9	15,4	45,3
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,0	20,0
LYNX Asset Managers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	10,5	12,6
GFM Capital SICAF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9	4,9
TOTAL	1 646,3	1 629,1	2 359,8	210,5	542,0	5 486,4	375,2	12 249,3

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	3º Trimestre 2019
BPI Gestão de Activos	4,2
GNB	2,2
Santander Asset Management	0,9
Invest Gestão de Activos	0,5
Optimize Investment Partners	0,1
Caixa Gestão de Ativos	0,1
TOTAL (1)	8,0
Volume total de transação de ações na Euronext Lisbon* (2)	11 205,0
(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	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
Caixa Gestão de Ativos	Caixa Disponível	189,0	200,1	265,8	-5,54%	-28,90%
Caixa Gestão de Ativos	Caixagest Ações Líderes Globais	85,8	78,8	52,3	8,80%	63,97%
Caixa Gestão de Ativos	Caixagest Seleção Global Moderado	81,3	78,2	65,0	3,98%	25,15%
BPI Gestão de Activos	Bpi Defensivo	64,7	64,2	78,4	0,74%	-17,47%
Santander Asset Management	Santander Select Moderado	64,7	64,7	68,1	-0,03%	-5,01%
IM Gestão de Ativos	Imga Alocação Conservadora	53,5	54,0	55,9	-1,06%	-4,36%
IM Gestão de Ativos	Imga Poupança Ppr/Oicvm	49,7	50,6	52,3	-1,80%	-5,03%
BPI Gestão de Activos	Bpi Reforma Obrigações Ppr/Oicvm	48,2	48,0	51,3	0,33%	-6,08%
Caixa Gestão de Ativos	Caixagest Obrigações	48,0	49,0	64,5	-2,09%	-25,64%
Santander Asset Management	Santander Select Defensivo	47,7	47,8	52,3	-0,14%	-8,78%
	Outros	11 516,7	11 068,6	11 023,9	4,05%	4,47%
	TOTAL	12 249,3	11 804,1	11 829,9	3,77%	3,54%

Nota: Ordenação por ordem descendente 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 214, menos dois fundos que no trimestre anterior. No decorrer do trimestre foram liquidados os fundos de investimento imobiliário *Imovalor* e *ImoSocial*, sob gestão da GNB e da Selecta, respetivamente. Ocorreram ainda as seguintes transferências de gestão: do fundo especial de investimento imobiliário *Inogi Capital*, da Interfundos para a ECS, do fundo especial de investimento imobiliário *ImoValorCA*, da Selecta para a Crédito Agrícola Gest, e dos fundos de investimento imobiliário *Caixa Arrendamento*, *Caixa Imobiliário* e *Cidades de Portugal*, da Norfin para a Fundger – Tabela 66.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, geridos pela GNB, representavam um património conjunto de 391,3 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 9,8% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 70.

As Comissões suportadas corresponderam a 1,2% 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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral		Δ anual	
	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI
N.º Entidades Gestoras	34	1	32	1	30	1	2	0	4	0
N.º Fundos	211	3	213	3	208	3	-2	0	3	0
Abertos	12	3	12	3	12	3	0	0	0	0
Fechados	199	-	201	-	196	-	-2	-	3	-
Valor sob Gestão	10 569,0	391,3	10 640,2	434,0	10 350,5	489,8	-0,7%	-9,8%	2,1%	-20,1%
Abertos	3 505,5	391,3	3 422,3	434,0	3 164,5	489,8	2,4%	-9,8%	10,8%	-20,1%
Fechados	7 063,6	0,0	7 217,9	0,0	7 186,0	0,0	-2,1%	-	-1,7%	-

III.3.2 Composição da Carteira

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

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	10 392,9	94,8%	10 712,9	96,7%	10 714,1	98,8%	-3,0%	-3,0%
1.1. Terrenos	1 569,7	14,3%	1 665,7	15,0%	1 768,4	16,3%	-5,8%	-11,2%
1.1.1. Urbanizados	1 203,0	11,0%	1 277,1	11,5%	1 322,1	12,2%	-5,8%	-9,0%
1.1.2. Não Urbanizados	366,7	3,3%	388,6	3,5%	446,2	4,1%	-5,7%	-17,8%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	113,7	1,0%	149,7	1,4%	117,8	1,1%	-24,1%	-3,5%
1.3. Outros Projetos de Construção	898,8	8,2%	894,7	8,1%	987,3	9,1%	0,5%	-9,0%
1.4. Construções Acabadas	7 773,9	70,9%	7 964,4	71,9%	7 799,1	71,9%	-2,4%	-0,3%
1.4.1. Arrendadas	6 566,3	59,9%	6 752,3	61,0%	6 407,7	59,1%	-2,8%	2,5%
1.4.2. Não Arrendadas	1 207,6	11,0%	1 212,1	10,9%	1 391,4	12,8%	-0,4%	-13,2%
1.5. Direitos	36,9	0,3%	38,4	0,3%	41,5	0,4%	-3,8%	-11,0%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
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%	0,2	0,0%	-	-100,0%
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%	0,2	0,0%	-	-100,0%
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	10 392,9	94,8%	10 712,9	96,7%	10 714,2	98,8%	-3,0%	-3,0%
3 – Unidades de Participação	71,2	0,6%	74,1	0,7%	73,0	0,7%	-3,9%	-2,5%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	71,2	0,6%	74,1	0,7%	73,0	0,7%	-3,9%	-2,5%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	71,2	0,6%	74,1	0,7%	73,0	0,7%	-3,9%	-2,5%
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	312,6	2,9%	334,3	3,0%	465,2	4,3%	-6,5%	-32,8%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	312,6	2,9%	334,3	3,0%	465,2	4,3%	-6,5%	-32,8%
4.1.1. Ações	276,1	2,5%	294,3	2,7%	425,2	3,9%	-6,2%	-35,1%
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	34,5	0,3%	38,0	0,3%	38,0	0,4%	-9,3%	-9,2%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

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

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	1727,1	15,8%	1699,7	15,3%	1401,5	12,9%	1,6%	23,2%
7.1. À vista	914,4	8,3%	931,4	8,4%	815,5	7,5%	-1,8%	12,1%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-8,3%	-9,3%
7.1.2. Depósitos à ordem	914,1	8,3%	931,3	8,4%	815,4	7,5%	-1,9%	12,1%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,3	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. A prazo	812,7	7,4%	768,3	6,9%	586,0	5,4%	5,8%	38,7%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	812,7	7,4%	768,3	6,9%	585,8	5,4%	5,8%	38,7%
7.2.2. Certificados de depósito	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
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	-1 225,2	-11,2%	-1 206,1	-10,9%	-1 306,6	-12,1%	-	-
8.1. – Empréstimos obtidos	-1 218,8	-11,1%	-1 189,8	-10,7%	-1 265,2	-11,7%	-	-
8.2. – Descobertos	-6,4	-0,1%	-16,3	-0,1%	-41,3	-0,4%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	-318,4	-2,9%	-540,6	-4,9%	-507,1	-4,7%	-	-
9.1. - Valores ativos	468,7	4,3%	454,9	4,1%	411,4	3,8%	3,0%	13,9%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	74,0	0,7%	75,8	0,7%	70,4	0,6%	-2,3%	5,1%
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	37,0	0,3%	38,2	0,3%	13,0	0,1%	-3,2%	185,1%
9.1.4. Rendas em dívida	124,0	1,1%	121,6	1,1%	127,8	1,2%	2,0%	-3,0%
9.1.5. Outros	233,7	2,1%	219,3	2,0%	200,2	1,8%	6,5%	16,7%
9.2. - Valores passivos	-787,1	-7,2%	-995,5	-9,0%	-918,5	-8,5%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-107,7	-1,0%	-114,1	-1,0%	-110,2	-1,0%	-	-
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	-190,3	-1,7%	-175,3	-1,6%	-145,4	-1,3%	-	-
9.2.4. Cauções	-16,3	-0,1%	-17,0	-0,2%	-13,3	-0,1%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-29,0	-0,3%	-30,3	-0,3%	-28,7	-0,3%	-	-
9.2.6. Outros	-443,7	-4,0%	-658,8	-5,9%	-620,8	-5,7%	-	-
Sub-Total	567,4	5,2%	361,3	3,3%	126,1	1,2%	57,0%	350,1%
TOTAL	10 960,3	100,0%	11 074,2	100,0%	10 840,3	100,0%	-1,0%	1,1%

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

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	3 139,1	89,5%	3 174,0	92,7%	2 973,1	94,0%	-1,1%	5,6%
1.1. Terrenos	118,1	3,4%	119,5	3,5%	125,6	4,0%	-1,2%	-6,0%
1.1.1. Urbanizados	80,6	2,3%	81,8	2,4%	83,2	2,6%	-1,5%	-3,2%
1.1.2. Não Urbanizados	37,5	1,1%	37,7	1,1%	42,4	1,3%	-0,5%	-11,6%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	16,4	0,5%	16,4	0,5%	-100,0%	-100,0%
1.3. Outros Projetos de Construção	13,8	0,4%	12,9	0,4%	14,1	0,4%	7,0%	-1,9%
1.4. Construções Acabadas	2 994,9	85,4%	3 013,0	88,0%	2 804,7	88,6%	-0,6%	6,8%
1.4.1. Arrendadas	2 590,6	73,9%	2 602,0	76,0%	2 366,4	74,8%	-0,4%	9,5%
1.4.2. Não Arrendadas	404,3	11,5%	411,0	12,0%	438,3	13,9%	-1,6%	-7,8%
1.5. Direitos	12,2	0,3%	12,2	0,4%	12,3	0,4%	0,4%	-0,9%
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	3 139,1	89,5%	3 174,0	92,7%	2 973,1	94,0%	-1,1%	5,6%
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

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Líquidez	411,8	11,7%	507,5	14,8%	464,9	14,7%	-18,9%	-11,4%
7.1. <i>À vista</i>	112,2	3,2%	233,8	6,8%	184,5	5,8%	-52,0%	-39,2%
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	112,2	3,2%	233,7	6,8%	184,5	5,8%	-52,0%	-39,2%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. <i>A prazo</i>	299,6	8,5%	273,8	8,0%	280,3	8,9%	9,4%	6,9%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	299,6	8,5%	273,8	8,0%	280,3	8,9%	9,4%	6,9%
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	-43,9	-1,3%	-56,3	-1,6%	-100,4	-3,2%	-	-
8.1. – <i>Empréstimos obtidos</i>	-37,6	-1,1%	-44,1	-1,3%	-76,2	-2,4%	-	-
8.2. – <i>Descobertos</i>	-6,3	-0,2%	-12,1	-0,4%	-24,3	-0,8%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	-1,5	0,0%	-203,0	-5,9%	-173,1	-5,5%	-	-
9.1. – <i>Valores ativos</i>	157,7	4,5%	151,5	4,4%	143,9	4,5%	4,1%	9,6%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	22,2	0,6%	20,1	0,6%	20,7	0,7%	10,3%	7,2%
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	2,5	0,1%	4,7	0,1%	5,9	0,2%	-47,2%	-57,9%
9.1.4. Rendas em dívida	66,6	1,9%	66,4	1,9%	70,3	2,2%	0,4%	-5,2%
9.1.5. Outros	66,4	1,9%	60,3	1,8%	47,1	1,5%	10,2%	41,1%
9.2. – <i>Valores passivos</i>	-159,2	-4,5%	-354,5	-10,4%	-317,0	-10,0%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-23,0	-0,7%	-25,6	-0,7%	-32,5	-1,0%	-	-
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	-156,5	-4,5%	-141,0	-4,1%	-110,0	-3,5%	-	-
9.2.4. Cauções	-10,0	-0,3%	-9,8	-0,3%	-7,1	-0,2%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-13,9	-0,4%	-14,5	-0,4%	-13,0	-0,4%	-	-
9.2.6. Outros	44,2	1,3%	-163,6	-4,8%	-154,4	-4,9%	-	-
Sub-Total	366,4	10,5%	248,3	7,3%	191,3	6,0%	47,6%	91,5%
TOTAL	3 505,5	100,0%	3 422,3	100,0%	3 164,5	100,0%	2,4%	10,8%

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

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	159,2	40,7%	221,2	51,0%	316,8	64,7%	-28,0%	-49,7%
1.1. Terrenos	51,7	13,2%	97,4	22,5%	144,0	29,4%	-46,9%	-64,1%
1.1.1. Urbanizados	39,7	10,1%	74,3	17,1%	117,3	24,0%	-46,6%	-66,2%
1.1.2. Não Urbanizados	12,1	3,1%	23,1	5,3%	26,7	5,4%	-47,8%	-54,7%
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	5,0	1,3%	6,4	1,5%	7,7	1,6%	-22,3%	-35,9%
1.4. Construções Acabadas	101,3	25,9%	114,7	26,4%	162,5	33,2%	-11,7%	-37,6%
1.4.1. Arrendadas	66,7	17,0%	71,3	16,4%	84,6	17,3%	-6,4%	-21,2%
1.4.2. Não Arrendadas	34,6	8,9%	43,4	10,0%	77,8	15,9%	-20,3%	-55,5%
1.5. Direitos	1,2	0,3%	2,7	0,6%	2,6	0,5%	-55,4%	-53,9%
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	159,2	40,7%	221,2	51,0%	316,8	64,7%	-28,0%	-49,7%
3 – Unidades de Participação	19,1	4,9%	19,3	4,4%	19,1	3,9%	-0,8%	-0,1%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	19,1	4,9%	19,3	4,4%	19,1	3,9%	-0,8%	-0,1%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	19,1	4,9%	19,3	4,4%	19,1	3,9%	-0,8%	-0,1%
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	75,2	19,2%	85,2	19,6%	85,3	17,4%	-11,8%	-11,8%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	75,2	19,2%	85,2	19,6%	85,3	17,4%	-11,8%	-11,8%
4.1.1. Ações	52,1	13,3%	61,4	14,1%	61,4	12,5%	-15,1%	-15,2%
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	23,1	5,9%	23,9	5,5%	23,8	4,9%	-3,2%	-3,2%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 59 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FUNGEPI)

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	150,7	38,5%	136,2	31,4%	95,2	19,4%	10,6%	58,2%
7.1. <i>À vista</i>	17,2	4,4%	8,2	1,9%	10,2	2,1%	109,9%	68,1%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.1.2. Depósitos à ordem	17,2	4,4%	8,2	1,9%	10,2	2,1%	109,9%	68,1%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. <i>A prazo</i>	133,5	34,1%	128,0	29,5%	85,0	17,4%	4,3%	57,1%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	133,5	34,1%	128,0	29,5%	85,0	17,4%	4,3%	57,1%
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	-12,9	-3,3%	-28,0	-6,4%	-26,6	-5,4%	-	-
9.1. – <i>Valores ativos</i>	49,4	12,6%	31,3	7,2%	32,2	6,6%	57,7%	53,6%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	25,0	6,4%	25,0	5,8%	25,0	5,1%	0,0%	0,0%
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	18,0	4,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.4. Rendas em dívida	3,6	0,9%	3,6	0,8%	3,7	0,8%	0,8%	-2,4%
9.1.5. Outros	2,8	0,7%	2,8	0,6%	3,5	0,7%	2,3%	-18,8%
9.2. – <i>Valores passivos</i>	-62,4	-15,9%	-59,3	-13,7%	-58,8	-12,0%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-2,0	-0,5%	-1,3	-0,3%	-1,3	-0,3%	-	-
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	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	-60,0	-15,3%	-57,6	-13,3%	-57,1	-11,7%	-	-
Sub-Total	232,1	59,3%	212,7	49,0%	173,0	35,3%	9,1%	34,1%
TOTAL	391,3	100,0%	434,0	100,0%	489,8	100,0%	-9,8%	-20,1%

Tabela 60 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10*6 Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	7 094,6	100,4%	7 317,6	101,4%	7 424,1	103,3%	-3,0%	-4,4%
1.1. Terrenos	1 399,9	19,8%	1 448,8	20,1%	1 498,7	20,9%	-3,4%	-6,6%
1.1.1. Urbanizados	1 082,8	15,3%	1 120,9	15,5%	1 121,5	15,6%	-3,4%	-3,5%
1.1.2. Não Urbanizados	317,1	4,5%	327,8	4,5%	377,2	5,2%	-3,3%	-15,9%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	113,7	1,6%	133,3	1,8%	101,4	1,4%	-14,7%	12,1%
1.3. Outros Projetos de Construção	880,0	12,5%	875,4	12,1%	965,5	13,4%	0,5%	-8,9%
1.4. Construções Acabadas	4 677,6	66,2%	4 836,7	67,0%	4 832,0	67,2%	-3,3%	-3,2%
1.4.1. Arrendadas	3 909,0	55,3%	4 079,0	56,5%	3 956,7	55,1%	-4,2%	-1,2%
1.4.2. Não Arrendadas	768,7	10,9%	757,6	10,5%	875,2	12,2%	1,5%	-12,2%
1.5. Direitos	23,5	0,3%	23,5	0,3%	26,5	0,4%	0,0%	-11,4%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
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%	0,2	0,0%	-	-100,0%
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%	0,2	0,0%	-	-100,0%
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	7 094,6	100,4%	7 317,6	101,4%	7 424,2	103,3%	-3,0%	-4,4%
3 – Unidades de Participação	52,1	0,7%	54,8	0,8%	53,9	0,8%	-5,0%	-3,4%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	52,1	0,7%	54,8	0,8%	53,9	0,8%	-5,0%	-3,4%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	52,1	0,7%	54,8	0,8%	53,9	0,8%	-5,0%	-3,4%
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	237,4	3,4%	249,1	3,5%	380,0	5,3%	-4,7%	-37,5%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	237,4	3,4%	249,1	3,5%	380,0	5,3%	-4,7%	-37,5%
4.1.1. Ações	224,0	3,2%	232,9	3,2%	363,8	5,1%	-3,8%	-38,4%
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	11,4	0,2%	14,1	0,2%	14,1	0,2%	-19,5%	-19,5%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 61 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	1164,7	16,5%	1056,0	14,6%	841,4	11,7%	10,3%	38,4%
7.1. À vista	785,1	11,1%	689,4	9,6%	620,7	8,6%	13,9%	26,5%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-10,3%	-11,5%
7.1.2. Depósitos à ordem	784,8	11,1%	689,4	9,6%	620,7	8,6%	13,8%	26,4%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,3	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. A prazo	379,6	5,4%	366,5	5,1%	220,7	3,1%	3,6%	72,0%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	379,6	5,4%	366,5	5,1%	220,5	3,1%	3,6%	72,1%
7.2.2. Certificados de depósito	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
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	-1 181,3	-16,7%	-1 149,9	-15,9%	-1 206,1	-16,8%	-	-
8.1. – Empréstimos obtidos	-1 181,2	-16,7%	-1 145,7	-15,9%	-1 189,1	-16,5%	-	-
8.2. – Descobertos	-0,1	0,0%	-4,2	-0,1%	-17,1	-0,2%	-	-
9 - Outros valores a regularizar	-304,0	-4,3%	-309,6	-4,3%	-307,4	-4,3%	-	-
9.1. - Valores ativos	261,5	3,7%	272,1	3,8%	235,3	3,3%	-3,9%	11,2%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	26,8	0,4%	30,6	0,4%	24,6	0,3%	-12,6%	8,6%
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	16,5	0,2%	33,5	0,5%	7,1	0,1%	-50,7%	132,6%
9.1.4. Rendas em dívida	53,8	0,8%	51,7	0,7%	53,9	0,8%	4,1%	-0,2%
9.1.5. Outros	164,5	2,3%	156,3	2,2%	149,6	2,1%	5,2%	9,9%
9.2. - Valores passivos	-565,5	-8,0%	-581,7	-8,1%	-542,7	-7,6%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-82,7	-1,2%	-87,3	-1,2%	-76,4	-1,1%	-	-
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	-33,8	-0,5%	-34,3	-0,5%	-35,5	-0,5%	-	-
9.2.4. Cauções	-6,0	-0,1%	-6,9	-0,1%	-5,9	-0,1%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-15,0	-0,2%	-15,7	-0,2%	-15,6	-0,2%	-	-
9.2.6. Outros	-428,0	-6,1%	-437,6	-6,1%	-409,3	-5,7%	-	-
Sub-Total	-31,1	-0,4%	-99,7	-1,4%	-238,3	-3,3%	-	-
TOTAL	7 063,6	100,0%	7 217,9	100,0%	7 186,0	100,0%	-2,1%	-1,7%

III.3.3 Comissões⁸

Tabela 62 – Comissões Suportadas

Unidade: 10⁶ Euro

	setembro 19			junho 19		
	Custos	% Total	% VLGF médio	Custos	% Total	% VLGF médio
Comissão de Gestão	79,4	54,3%	0,7%	78,2	54,3%	0,7%
Comissão de Depósito	11,1	7,6%	0,1%	11,1	7,7%	0,1%
Taxa Supervisão	3,2	2,2%	0,0%	3,2	2,2%	0,0%
Outras Comissões	52,4	35,9%	0,4%	51,5	35,7%	0,4%
Comissões Extrapatrimoniais	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	146,1	100,0%	1,2%	144,1	100,0%	1,2%

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

	setembro 19			junho 19		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
Abertos	41,4	4,6	46,0	40,0	4,5	44,6
Fechados	38,0	6,5	44,5	38,2	6,6	44,8
TOTAL	79,4	11,1	90,5	78,2	11,1	89,3

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

	setembro 19			junho 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	30/09/2019			30/06/2019		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
[0%;0,5%]	86 214	5 532	91 746	84 633	6 367	91 000
]0,5%;2%]	93	212	305	100	227	327
]2%;5%]	10	123	133	10	125	135
]5%;10%]	2	69	71	1	78	79
]10%;25%]	3	102	105	5	100	105
]25%;100%]	18	285	303	17	280	297
TOTAL	86 340	6 323	92 663	84 766	7 177	91 943

III.3.5 Estrutura de Mercado

Tabela 66 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30/09/2019			30/06/2019			30/09/2018		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
FII+FEII									
Interfundos	1	34	35	1	35	36	1	33	34
Square Asset Management	3	2	5	3	2	5	3	3	6
Norfin	0	13	13	0	16	16	0	17	17
GNB	2	25	27	2	26	28	2	28	30
Fundger	1	17	18	1	14	15	1	16	17
Montepio Valor	1	8	9	1	8	9	1	7	8
BPI Gestão de Activos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Silvip	1	5	6	1	5	6	1	4	5
Santander Asset Management	0	4	4	0	4	4	0	3	3
Sonaegest	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Imofundos	1	3	4	1	3	4	1	3	4
Profile	0	7	7	0	7	7	0	9	9
Fundiestamo	1	2	3	1	2	3	1	1	2
LYNX Asset Managers	0	12	12	0	12	12	0	8	8
GEF	0	7	7	0	7	7	0	7	7
Fidelidade	0	2	2	0	2	2	0	0	0
Fund Box	0	11	11	0	11	11	0	9	9
TF Turismo Fundos	0	3	3	0	3	3	0	4	4
Institutional Investment	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Gesfimo	0	11	11	0	11	11	0	13	13
Violas Ferreira SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Atlantic	0	7	7	0	7	7	0	6	6
Imopólis	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Refundos	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Vila Galé Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Selecta	0	2	2	0	4	4	0	5	5
Libertas	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Crédito Agrícola Gest	0	1	1	0	0	0	0	0	0
Imorendimento	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Floresta Atlântica	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Insula Capital	0	2	2	0	2	2	0	1	1
Invest Gestão de Activos	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Silar SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	0	0
ECS	0	1	1	0	0	0	0	0	0
Popular Gestão de Activos	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Orey Financial	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Total dos FII+FEII	12	199	211	12	201	213	12	196	208
FUNGEPI									
GNB	3	-	3	3	-	3	3	-	3
Total dos FUNGEPI	3	-	3	3	-	3	3	-	3
TOTAL	15	199	214	15	201	216	15	196	211

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

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018	
	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados
FII+FEII						
Interfundos	263,9	1 135,9	259,2	1 154,7	248,2	1 236,5
Square Asset Management	1 043,8	71,0	1 015,3	71,1	928,0	103,9
Norfin	0,0	1 025,8	0,0	1 093,7	0,0	1 203,7
GNB	243,1	668,0	263,5	742,4	256,4	806,5
Fundger	588,0	250,0	581,1	227,4	562,1	371,6
Montepio Valor	246,4	312,9	247,0	305,4	213,7	289,4
BPI Gestão de Activos	522,1	26,6	477,3	26,5	393,8	25,9
Silvip	301,1	171,6	298,1	167,0	292,5	169,5
Santander Asset Management	0,0	418,6	0,0	468,8	0,0	448,6
Sonaegest	0,0	392,9	0,0	392,6	0,0	384,2
Imofundos	213,2	111,9	211,5	111,6	234,8	136,9
Profile	0,0	275,9	0,0	298,0	0,0	404,8
Fundiestamo	84,0	189,4	69,3	163,7	34,9	155,0
LYNX Asset Managers	0,0	249,1	0,0	248,6	0,0	130,4
GEF	0,0	242,3	0,0	242,0	0,0	241,4
Fidelidade	0,0	211,3	0,0	207,3	0,0	0,0
Fund Box	0,0	181,3	0,0	177,9	0,0	150,2
TF Turismo Fundos	0,0	158,4	0,0	157,3	0,0	154,9
Institutional Investment	0,0	157,6	0,0	136,8	0,0	0,0
Gesfimo	0,0	140,5	0,0	145,1	0,0	175,0
Violas Ferreira SICAFI	0,0	119,3	0,0	123,3	0,0	0,0
Atlantic	0,0	90,5	0,0	89,9	0,0	77,4
Imopólis	0,0	81,7	0,0	80,5	0,0	67,1
Refundos	0,0	76,3	0,0	75,1	0,0	73,6
Vila Galé Gest	0,0	70,6	0,0	70,0	0,0	68,6
Selecta	0,0	51,0	0,0	91,1	0,0	161,1
Libertas	0,0	37,2	0,0	37,1	0,0	48,1
Crédito Agrícola Gest	0,0	36,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Imorendimento	0,0	30,9	0,0	31,2	0,0	31,9
Floresta Atlântica	0,0	24,9	0,0	31,2	0,0	31,9
Insula Capital	0,0	22,4	0,0	22,6	0,0	7,3
Invest Gestão de Activos	0,0	15,9	0,0	16,4	0,0	16,4
Silar SICAFI	0,0	11,5	0,0	11,4	0,0	0,0
ECS	0,0	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Popular Gestão de Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4
Orey Financial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
Patris Gestão de Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total dos FII+FEII	3 505,5	7 063,6	3 422,3	7 217,9	3 164,5	7 186,0
FUNGEPI						
GNB	391,3	-	434,0	-	489,8	-
Total dos FUNGEPI	391,3	-	434,0	-	489,8	-
TOTAL	3 896,8	7 063,6	3 856,2	7 217,9	3 654,3	7 186,0

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 68 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
FII+FEII								
Interfundos	1 399,8	13,2%	1 414,0	13,3%	1 484,7	14,3%	-0,04 p.p.	-1,1 p.p.
Square Asset Management	1 114,8	10,5%	1 086,4	10,2%	1 032,0	10,0%	0,34 p.p.	0,58 p.p.
Norfin	1 025,8	9,7%	1 093,7	10,3%	1 203,7	11,6%	-0,57 p.p.	-1,92 p.p.
GNB	911,1	8,6%	1 005,9	9,5%	1 062,9	10,3%	-0,83 p.p.	-1,65 p.p.
Fundger	838,1	7,9%	808,5	7,6%	933,8	9,0%	0,33 p.p.	-1,09 p.p.
Montepio Valor	559,2	5,3%	552,4	5,2%	503,1	4,9%	0,1 p.p.	0,43 p.p.
BPI Gestão de Activos	548,7	5,2%	503,9	4,7%	419,7	4,1%	0,46 p.p.	1,14 p.p.
Silvip	472,7	4,5%	465,1	4,4%	462,0	4,5%	0,1 p.p.	0,01 p.p.
Santander Asset Management	418,6	4,0%	468,8	4,4%	448,6	4,3%	-0,45 p.p.	-0,37 p.p.
Sonaegest	392,9	3,7%	392,6	3,7%	384,2	3,7%	0,03 p.p.	0,01 p.p.
Imofundos	325,0	3,1%	323,1	3,0%	371,7	3,6%	0,04 p.p.	-0,52 p.p.
Profile	275,9	2,6%	298,0	2,8%	404,8	3,9%	-0,19 p.p.	-1,3 p.p.
Fundiestamo	273,4	2,6%	233,0	2,2%	189,9	1,8%	0,4 p.p.	0,75 p.p.
LYNX Asset Managers	249,1	2,4%	248,6	2,3%	130,4	1,3%	0,02 p.p.	1,1 p.p.
GEF	242,3	2,3%	242,0	2,3%	241,4	2,3%	0,02 p.p.	-0,04 p.p.
Fidelidade	211,3	2,0%	207,3	1,9%	0,0	0,0%	0,05 p.p.	2 p.p.
Fund Box	181,3	1,7%	177,9	1,7%	150,2	1,5%	0,04 p.p.	0,26 p.p.
TF Turismo Fundos	158,4	1,5%	157,3	1,5%	154,9	1,5%	0,02 p.p.	0 p.p.
Institutional Investment	157,6	1,5%	136,8	1,3%	0,0	0,0%	0,21 p.p.	1,49 p.p.
Gesfimo	140,5	1,3%	145,1	1,4%	175,0	1,7%	-0,03 p.p.	-0,36 p.p.
Violas Ferreira SICAFI	119,3	1,1%	123,3	1,2%	0,0	0,0%	-0,03 p.p.	1,13 p.p.
Atlantic	90,5	0,9%	89,9	0,8%	77,4	0,7%	0,01 p.p.	0,11 p.p.
Imopólis	81,7	0,8%	80,5	0,8%	67,1	0,6%	0,02 p.p.	0,13 p.p.
Refundos	76,3	0,7%	75,1	0,7%	73,6	0,7%	0,02 p.p.	0,01 p.p.
Vila Galé Gest	70,6	0,7%	70,0	0,7%	68,6	0,7%	0,01 p.p.	0 p.p.
Selecta	51,0	0,5%	91,1	0,9%	161,1	1,6%	-0,37 p.p.	-1,07 p.p.
Libertas	37,2	0,4%	37,1	0,3%	48,1	0,5%	0 p.p.	-0,11 p.p.
Crédito Agrícola Gest	36,2	0,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,34 p.p.	0,34 p.p.
Imorendimento	30,9	0,3%	31,2	0,3%	31,9	0,3%	0 p.p.	-0,02 p.p.
Floresta Atlântica	24,9	0,2%	31,2	0,3%	31,9	0,3%	-0,06 p.p.	-0,07 p.p.
Insula Capital	22,4	0,2%	22,6	0,2%	7,3	0,1%	0 p.p.	0,14 p.p.
Invest Gestão de Activos	15,9	0,2%	16,4	0,2%	16,4	0,2%	0 p.p.	-0,01 p.p.
Silar SICAFI	11,5	0,1%	11,4	0,1%	0,0	0,0%	0 p.p.	0,11 p.p.
ECS	4,3	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,04 p.p.	0,04 p.p.
Popular Gestão de Activos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	12,4	0,1%	0 p.p.	-0,12 p.p.
Orey Financial	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,5	0,0%	0 p.p.	-0,01 p.p.
Total dos FII+FEII	10 569,0	100%	10 640,2	100%	10 350,5	100%	-	-
FUNGEPI								
GNB	391,3	100,0%	434,0	100,0%	489,8	100,0%	0 p.p.	0 p.p.
Total dos FUNGEPI	391,3	100,0%	434,0	100,0%	489,8	100,0%	-	-
TOTAL	10 960,3	100,0%	11 074,2	100,0%	10 840,3	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 69 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018
C₃	34,8%	36,0%	39,1%
C₅	44,2%	53,4%	57,3%
C₁₀	73,7%	75,1%	77,9%
HHI	698,59	734,77	811,38

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	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
FI+FEII						
Square Asset Management	<i>Ca Património Crescente</i>	733,4	701,7	603,0	4,5%	21,6%
Fundger	<i>Fundimo</i>	588,0	581,1	562,1	1,2%	4,6%
BPI Gestão de Activos	<i>Imofoimento</i>	522,1	477,3	393,8	9,4%	32,6%
Santander Asset Management	<i>Novimovest</i>	301,9	346,3	342,8	-12,8%	-11,9%
Silvip	<i>Fundo Vip - Valores E Investimentos Prediais</i>	301,1	298,1	292,5	1,0%	2,9%
Interfundos	<i>Af Portfólio Imobiliário</i>	263,9	259,2	248,2	1,8%	6,3%
GNB	<i>Fimes Oriente</i>	262,0	267,2	273,5	-1,9%	-4,2%
Montepio Valor	<i>Valor Prime</i>	246,4	247,0	213,7	-0,3%	15,3%
Norfin	<i>Office Park Expo - Fundo De Investimento Imobiliário Fechado</i>	243,3	239,8	238,4	1,4%	2,0%
Norfin	<i>Solução Arrendamento</i>	221,4	225,4	217,9	-1,8%	1,6%
	Outros	6 885,7	6 997,0	6 964,6	-1,6%	-1,1%
Total dos FI+FEII		10 569,0	10 640,2	10 350,5	-0,7%	2,1%
FUNGEPI						
GNB	<i>Fungepi - Novo Banco II</i>	142,1	166,6	183,9	-14,7%	-22,7%
GNB	<i>Fungere</i>	130,8	138,3	151,3	-5,5%	-13,6%
GNB	<i>Fungepi Novo Banco</i>	118,5	129,0	154,7	-8,2%	-23,4%
Total dos FUNGEPI		391,3	434,0	489,8	-9,8%	-20,1%
TOTAL		10 960,3	11 074,2	10 840,3	-1,0%	1,1%

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

Os valores geridos por fundos de titularização de créditos diminuíram 6,1% em termos trimestrais e 17,3% em relação ao período homólogo, caindo para os 4 477,5 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

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	2	2	2	0	0
N.º Fundos	11	12	15	-1	-4
Valor sob Gestão	4 477,5	4 765,9	5 413,6	-6,1%	-17,3%

III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 72 – Investimento por Tipo de Ativos⁹

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	4 424,7	98,8%	4 720,6	99,0%	5 351,3	98,8%	-6,3%	-17,3%
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%	8,9	0,2%	-	-100,0%
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	4 424,7	98,8%	4 720,6	99,0%	5 360,2	99,0%	-6,3%	-17,5%
VM cotados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Dívida de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Liquidez	101,7	2,3%	127,6	2,7%	118,0	2,2%	-20,3%	-13,8%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-48,9	-1,1%	-82,2	-1,7%	-64,5	-1,2%	-	-
TOTAL	4 477,5	100,0%	4 765,9	100,0%	5 413,6	100,0%	-6,1%	-17,3%

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 OICVM estrangeiros comercializados em Portugal aumentou e o número de entidades comercializadoras desses Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários manteve-se inalterado. O montante global sob gestão cresceu 3,0% no trimestre, passando dos 4 249,5 milhões de Euros existentes no final do trimestre anterior para os 4 378,1 milhões de Euros – Tabela 73.

O ABANCA e o Banco BPI tinham o maior número de participantes (Tabela 75), o Banco Best e o ABANCA comercializaram o maior número de fundos estrangeiros (Tabela 76) e 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

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Comercializadoras	15	15	15	0	0
N.º OICVM	128	124	132	4	-4
Valor em Portugal	4 378,1	4 249,5	4 333,1	3,0%	1,0%

IV.2 Comercialização de Unidades de Participação

Tabela 74 – Valor das Subscrições e Resgates

Unidade: 10⁶ Euro

	3º Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	3º Trimestre 2018	Δ trimestral	Δ anual
Subscrições	463,1	446,6	356,5	3,7%	29,9%
Resgates	346,9	496,9	342,4	-30,2%	1,3%
Valor líquido	116,2	-50,4	14,2	-330,6%	719,4%

IV.3 Estrutura de Participantes

Tabela 75 – Número de Participantes por Entidade Comercializadora

Entidade	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	N.º	% Total	N.º	% Total	N.º	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	52 725	20,7%	50 926	20,6%	0	0,0%	0,11 p.p.	20,66 p.p.
Banco BPI, SA	49 230	19,3%	45 972	18,6%	50 970	24,9%	0,74 p.p.	-5,59 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	41 695	16,3%	41 676	16,8%	47 099	23,0%	-0,48 p.p.	-6,66 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	27 429	10,8%	27 454	11,1%	27 084	13,2%	-0,33 p.p.	-2,48 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	20 590	8,1%	20 509	8,3%	20 812	10,2%	-0,21 p.p.	-2,09 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	17 156	6,7%	17 364	7,0%	17 941	8,8%	-0,29 p.p.	-2,04 p.p.
Banco Comercial Português, SA	15 329	6,0%	14 747	6,0%	13 440	6,6%	0,05 p.p.	-0,56 p.p.
Banco ActivoBank, SA	9 518	3,7%	9 723	3,9%	10 410	5,1%	-0,19 p.p.	-1,35 p.p.
Banco Invest, SA	8 218	3,2%	7 008	2,8%	5 290	2,6%	0,39 p.p.	0,64 p.p.
Banco Santander Totta, SA	6 409	2,5%	5 965	2,4%	6 260	3,1%	0,1 p.p.	-0,54 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	4 623	1,8%	4 253	1,7%	3 524	1,7%	0,1 p.p.	0,09 p.p.
Banco LJ Carregosa, SA	1 315	0,5%	1 183	0,5%	959	0,5%	0,04 p.p.	0,05 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	654	0,3%	665	0,3%	709	0,3%	-0,01 p.p.	-0,09 p.p.
Banco BIC Português, SA	236	0,1%	248	0,1%	276	0,1%	-0,01 p.p.	-0,04 p.p.
Banco Finantia, SA	18	0,0%	20	0,0%	11	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0	0,0%	0	0,0%	31 894	15,6%	0 p.p.	-15,57 p.p.
TOTAL	255 145,0	100,0%	247 713,0	100,0%	204 785,0	100,0%	-	-

IV.4 Estrutura de Mercado

Tabela 76 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora¹⁰

Entidade	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	Δ trimestral	Δ anual
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	90	88	94	2	-4
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	35	32	0	3	35
Banco de Investimento Global, SA	32	32	32	0	0
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	27	27	24	0	3
Banco ActivoBank, SA	26	26	29	0	-3
Banco Comercial Português, SA	25	25	24	0	1
Banco Invest, SA	20	19	17	1	3
Banco Santander Totta, SA	18	18	18	0	0
NOVO BANCO, S.A.	13	13	13	0	0
Banco BPI, SA	13	11	11	2	2
Banco LJ Carregosa, SA	11	10	10	1	1
Banco BIC Português, SA	9	9	7	0	2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	7	6	4	1	3
Banco Finantia, SA	2	2	1	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	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	1 442,2	32,9%	1 438,0	33,8%	0,0	0,0%	-0,9 p.p.	32,94 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	680,9	15,6%	668,9	15,7%	674,0	15,6%	-0,19 p.p.	0 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	485,8	11,1%	479,5	11,3%	574,4	13,3%	-0,19 p.p.	-2,16 p.p.
Banco Comercial Português, SA	405,8	9,3%	387,2	9,1%	355,3	8,2%	0,16 p.p.	1,07 p.p.
Banco Santander Totta, SA	396,4	9,1%	341,2	8,0%	358,2	8,3%	1,03 p.p.	0,79 p.p.
Banco BPI, SA	194,8	4,4%	194,6	4,6%	220,6	5,1%	-0,13 p.p.	-0,64 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	185,8	4,2%	180,0	4,2%	178,3	4,1%	0,01 p.p.	0,13 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	173,7	4,0%	157,7	3,7%	117,0	2,7%	0,26 p.p.	1,27 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	143,3	3,3%	143,2	3,4%	133,5	3,1%	-0,1 p.p.	0,19 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	97,6	2,2%	98,7	2,3%	105,4	2,4%	-0,09 p.p.	-0,2 p.p.
Banco ActivoBank, SA	83,7	1,9%	85,4	2,0%	89,6	2,1%	-0,1 p.p.	-0,16 p.p.
Banco Invest, SA	61,0	1,4%	48,5	1,1%	32,6	0,8%	0,25 p.p.	0,64 p.p.
Banco BIC Português, SA	20,5	0,5%	20,5	0,5%	20,9	0,5%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
Banco LJ Carregosa, SA	5,0	0,1%	4,5	0,1%	3,8	0,1%	0,01 p.p.	0,03 p.p.
Banco Finantia, SA	1,5	0,0%	1,5	0,0%	33,1	0,8%	0 p.p.	-0,73 p.p.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1 436,4	33,1%	0 p.p.	-33,15 p.p.
TOTAL	4 378,1	100,0%	4 249,5	100,0%	4 333,1	100,0%	-	-

Tabela 78 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018
C₃	59,6%	60,9%	62,0%
C₅	77,9%	78,0%	78,4%
HHI	1 693,1	1 742,8	1 723,3

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	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Jp Morgan Investment Funds	461,6	10,5%	449,3	10,6%	406,8	9,4%	2,7%	13,5%
Fidelity Funds	244,6	5,6%	247,1	5,8%	228,3	5,3%	-1,0%	7,1%
Blackrock Global Funds	196,1	4,5%	189,2	4,5%	207,3	4,8%	3,6%	-5,4%
Bbva Durbana International Fund	181,9	4,2%	177,4	4,2%	177,2	4,1%	2,5%	2,6%
Dws Fixed Maturity Sicav	179,2	4,1%	187,9	4,4%	207,0	4,8%	-4,6%	-13,4%
M&G (Lux) Investment Funds 1	164,1	3,7%	168,4	4,0%	122,4	2,8%	-2,6%	34,0%
Barclays Portfolio Sicav	156,5	3,6%	159,5	3,8%	174,3	4,0%	-1,9%	-10,2%
Jp Morgan Funds	126,0	2,9%	120,1	2,8%	116,3	2,7%	4,9%	8,3%
Franklin Templeton Investment (Sicav)	112,0	2,6%	106,4	2,5%	86,3	2,0%	5,3%	29,8%
Nordea 1	97,8	2,2%	96,7	2,3%	105,6	2,4%	1,1%	-7,4%
Outros	2 458,5	56,2%	2 347,4	55,2%	2 501,5	57,7%	4,7%	-1,7%
TOTAL	4 378,1	100,0%	4 249,5	100,0%	4 333,1	100,0%	3,0%	1,0%