

## Indicadores trimestrais de gestão de ativos

### 3.º trimestre de 2019

<b>I. INTRODUÇÃO .....</b>	<b>4</b>
<b>II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS .....</b>	<b>6</b>
II.1 ENQUADRAMENTO GERAL .....	6
II.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA .....	7
II.3 ESTRUTURA DE MERCADO .....	9
<b>III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS .....</b>	<b>10</b>
III.1 ENQUADRAMENTO GERAL .....	10
<b>III.2 ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO EM VALORES MOBILIÁRIOS (OICVM) E ORGANISMOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVO MOBILIÁRIO (FIA) .....</b>	<b>11</b>
III.2.1 Enquadramento geral .....	12
III.2.2 Categorias .....	12
III.2.3 Composição da Carteira .....	13
III.2.4 Estrutura de Mercado .....	15
<b>III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FUNGEPI) .....</b>	<b>17</b>
III.3.1 Enquadramento Geral .....	17
III.3.2 Composição da Carteira .....	18
III.3.3 Estrutura de Mercado .....	20
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC) .....	22
III.4.1 Enquadramento Geral .....	22
III.4.2 Composição da Carteira .....	22
<b>IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS .....</b>	<b>23</b>
IV.1 Enquadramento Geral .....	23
IV.2 Estrutura de Mercado .....	23

## TABELAS

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

**ABREVIATURAS**

**BN** – Banco Nacional

**EGFEII** – Entidade Gestora de Fundos Especiais de Investimento Imobiliário

**EGFIA** – Entidade Gestora de Fundos Investimento Alternativo Mobiliário

**EGFII** – Entidade Gestora de Fundos Investimento Imobiliário

**EGFTC** – Entidade Gestora de Fundos Titularização de Crédito

**EGFUNGRPI** – Entidade Gestora de Fundos de Gestão do Património Imobiliário

**EGOICVM** – Entidade Gestora Organismos de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários

**EIVS** – Empresa de Investimento Sucursal

**F. Ações** – Fundos de Ações

**F. Flexíveis** – Fundos Flexíveis

**F. Merc. Monetário** – Fundos do Mercado Monetário

**F. Obrigações** – Fundos de Obrigações

**FEII** – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário

**FIA** – Fundos Investimento Alternativo Mobiliário

**FII** – Fundos de Investimento Imobiliário

**FPR** – Fundos Poupança Reforma

**FTC** – Fundos de Titularização de Crédito

**FUNGEPI** – Fundos de Gestão do Património Imobiliário

**ICVS** – Instituição de Crédito Sucursal

**OIC** – Organismos de Investimento Coletivo

**OICVM** – Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários

**OICVM Estrangeiros** – Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários e Fundos de Investimento Mobiliário estrangeiros comercializados em Portugal

**p.p.** – pontos percentuais

**QM** – Quota de Mercado

**SC** – Sociedade Corretora

**SFC** – Sociedade Financeira de Corretagem

**SGP** – Sociedade Gestora de Patrimónios

**UE** – União Europeia

**UP** – Unidades de Participação

**VM** – Valor Mobiliário

## I. INTRODUÇÃO<sup>1</sup>

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

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

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

O Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC), aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro de 2015, republicado pelo Decreto-lei n.º 56/2018, de 9 de julho e alterado pela Lei n.º 35/2018, de 20 de julho, passou a integrar no mesmo diploma as matérias dos organismos de investimento coletivo dos setores mobiliário e imobiliário. Em consequência, foi necessária uma revisão global do regime regulamentar, até então constante do Regulamento da CMVM n.º 5/2013, relativo aos organismos de investimento coletivo e comercialização de fundos de pensões abertos de adesão individual, e do Regulamento da CMVM n.º 8/2002, relativo aos fundos de investimento imobiliário, integrando-se as duas matérias no Regulamento da CMVM n.º 2/2015, subseqüentemente alterado pelo Regulamento da CMVM n.º 13/2018.

No presente relatório serão apresentadas estatísticas referentes aos seguintes tipos de fundos:<sup>3</sup>

- **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.

<sup>1</sup> Os dados constantes no presente relatório resultam, salvo indicação em contrário, das informações reportadas à CMVM pelos intermediários financeiros, de acordo com a legislação em vigor. A informação utilizada reporta-se à data de 11 de novembro de 2019, constituindo informação provisória e que poderá ser atualizada em próximos relatórios. Saliencia-se ainda que o cálculo das percentagens e variações são efetuados com base nos dados originais e não nos arredondados.

<sup>2</sup> Também designada como gestão de patrimónios ou gestão de carteiras por conta de outrem.

<sup>3</sup> 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% no terceiro trimestre de 2019 (2,3% em termos homólogos) – Tabela 1.

**Tabela 1 – Valores Totais da Gestão de Ativos<sup>4</sup>**

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total		
<b>Gestão Individual Ativos</b>	66 702,8	70,7%	66 693,5	70,7%	64 168,0	69,6%	0,0%	4,0%
<b>Gestão Coletiva Ativos</b>	27 688,1	29,3%	27 645,4	29,3%	28 083,8	30,4%	0,2%	-1,4%
OICVM	11 875,2	12,6%	11 182,6	11,9%	11 021,2	11,9%	6,2%	7,7%
Abertos	11 875,2	12,6%	11 182,6	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%
<b>TOTAL</b>	<b>94 390,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>94 338,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>92 251,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,3%</b>
<b>TOTAL (corrigido)<sup>*</sup></b>	<b>90 942,6</b>		<b>90 947,6</b>		<b>89 079,9</b>		<b>0,0%</b>	<b>2,1%</b>
<b>OICVM estrangeiros<sup>**</sup></b>	<b>2 935,9</b>		<b>4 304,8</b>		<b>4 333,1</b>		<b>-31,8%</b>	<b>-32,2%</b>

Legenda: OICVM - Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; FIA - Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário; FII – Fundos de Investimento Imobiliário; FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FUNGEPI – Fundos de Gestão do Património Imobiliário; FTC – Fundos de Titularização de Créditos; (\*) O total corrigido exclui as unidades de participação OIC nacionais detidas no âmbito da gestão individual e coletiva de ativos como forma de eliminar o efeito de dupla contagem. (\*\*) O valor total de participações em OICVM comercializadas em Portugal não constitui gestão de ativos nacional, embora reflita a concorrência dessas participações face aos fundos de investimento nacionais.

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

## II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante sob gestão aumentou para os 66 702,8 milhões de Euros, correspondente a um crescimento trimestral de 0,01% (+4,0% relativamente ao final do trimestre homólogo) – Tabela 2. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem aumentou para 36 (Tabela 3). As aplicações em valores mobiliários cotados e UP aumentaram no trimestre e face ao ano anterior. O peso e o valor dos principais segmentos, dívida pública nacional e obrigações estrangeiras, aumentaram face ao trimestre anterior. Por sua vez, as aplicações em valores mobiliários não cotados decresceram em termos trimestrais e anuais, enquanto os outros ativos cresceram apenas quando comparados com o trimestre homólogo – Tabela 5.

No que toca ao investimento por mercado, as aplicações em valores mobiliários cotados em Portugal aumentaram 2,6% no trimestre. Dos demais países, também Itália, Reino Unido e França verificaram crescimentos no trimestre e no ano. O investimento em UP cresceu, em resultado sobretudo do aumento das aplicações em OIC dos demais países da UE – Tabela 6. A Caixa Gestão de Ativos e a BMO Portugal continuaram a ter as maiores quotas de mercado.

### II.1 Enquadramento geral

**Tabela 2 – Indicadores Agregados**

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

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

**Tabela 3 – Número de Entidades Gestoras de Carteiras por Conta de Outrem**

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>Instituições de crédito</b>	14	13	15	1	-1
Nacionais	11	10	13	1	-2
Sucursais	3	3	2	0	1
<b>Empresas de Investimento</b>	13	13	13	0	0
Soc. Gest. Patrimónios	8	8	8	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
<b>Gestoras de Fundos</b>	9	9	9	0	0
<b>TOTAL</b>	36	35	37	1	-1

Tabela 4 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Instituições de crédito</b>	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%
<b>Empresas de Investimento</b>	23 106,4	34,6%	23 104,5	34,6%	21 947,8	34,2%	0,0%	5,3%
Soc. Gest. Patrimónios	22 726,7	34,1%	22 746,1	34,1%	21 422,5	33,4%	-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%	-	-
<b>Gestoras de Fundos</b>	39 494,9	59,2%	39 571,3	59,3%	37 864,6	59,0%	-0,2%	4,3%
<b>TOTAL</b>	<b>66 702,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 693,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>64 168,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0%</b>

## II.2 Composição da carteira

Tabela 5 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Valores Mobiliários Cotados e UP</b>	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 <sup>(*)</sup>								
<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%
<b>Não Cotados</b>	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%
<b>Outros Ativos</b>	6 176,4	9,3%	8 088,9	12,1%	6 045,5	9,4%	-23,6%	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>66 702,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 693,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>64 168,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0%</b>

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

Tabela 6 – Investimento por Mercado

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Valores Mobiliários Cotados (*)</b>	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%
<b>Unidades de Participação</b>	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%
<b>Não Cotados</b>	2 125,2	3,2%	2 400,0	3,6%	2 916,8	4,5%	-11,4%	-27,1%
<b>Outros Ativos</b>	6 176,4	9,3%	8 088,9	12,1%	6 045,5	9,4%	-23,6%	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>66 702,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 693,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>64 168,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0%</b>

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

Tabela 7 – Investimento por Moedas

Unidade: 10<sup>6</sup> 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 Suiço	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%
<b>TOTAL</b>	<b>66 702,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 693,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>64 168,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0%</b>



## II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 8 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10% Euro

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 - 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 Ativos - 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 Ativos - 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%	0,0 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%	247,4	0,4%	-0,02 p.p.	-0,17 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 - Gestão de Patrimónios, 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 Ativos - 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 Popular Portugal, SA	-	-	-	-	125,4	0,2%	-	-
Banco BPI, SA	-	-	-	-	46,0	0,1%	-	-
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	-	-	-	-	40,9	0,1%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>66 702,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 693,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>64 168,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades a exercer a atividade de gestão coletiva de ativos manteve-se inalterado e o número de fundos em atividade diminuiu face ao trimestre anterior. O valor global dos ativos sob gestão cresceu 0,2% no trimestre (-1,4% em termos anuais) – Tabela 11.

#### III.1 Enquadramento geral

**Tabela 9 – Número de Entidades Gestoras**

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>EGOICVM</b>	12	12	12	0	0
<b>EGFIA</b>	6	8	9	-2	-3
<b>EGFII</b>	27	27	25	0	2
<b>EGFEII</b>	24	22	21	2	3
<b>EGFUNGEPI</b>	1	1	1	0	0
<b>EGFTC</b>	2	2	2	0	0

Legenda: EGOICVM – Entidades Gestoras de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; EGFIA – Entidades Gestoras de Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário; EGFII – Entidades Gestoras de Fundos Investimento Imobiliário; EGFEII – Entidades Gestoras de Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; EGFUNGEPI – Entidades Gestoras de Fundos de Gestão do Património Imobiliário; EGFTC – Entidades Gestoras de Fundos Titularização de Créditos. Nota: A mesma entidade gestora pode gerir mais do que um tipo de fundo.

**Tabela 10 – Número de Fundos de Investimento**

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

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

Tabela 11 – Valor sob Gestão por Tipo de Fundos de Investimento

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>OICVM</b>	11 875,2	42,9%	11 182,6	40,5%	11 021,2	39,2%	6,2%	7,7%
Abertos	11 875,2	42,9%	11 182,6	40,5%	11 021,2	39,2%	6,2%	7,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>FIA</b>	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%
<b>FII</b>	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%
<b>FEII</b>	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%
<b>FUNGEPI</b>	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%	-	-
<b>FTC</b>	4 477,5	16,2%	4 765,9	17,2%	5 413,6	19,3%	-6,1%	-17,3%
<b>TOTAL</b>	<b>27 688,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 645,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>28 083,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-1,4%</b>

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

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

O montante sob gestão cresceu 3,8% no trimestre, para os 12 250,3 milhões de Euros, correspondendo a 153 fundos em atividade, o mesmo número que os existentes no trimestre anterior. Por sua vez, o número de Sociedades Gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de fundos de investimento mobiliário e de investimento alternativo manteve-se inalterado face ao trimestre anterior – Tabela 12.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 42,1% do total, contra os 40,2% verificados no trimestre anterior (Tabela 18). As aplicações em UP estrangeiras aumentaram face ao trimestre anterior e homólogo, sendo estes os ativos mais representativos dos investimentos em valores mobiliários. No trimestre, o investimento em obrigações estrangeiras cresceu 7,7%, o efetuado em ações nacionais diminuiu 3,4%, enquanto em ações estrangeiras cresceu 7,2%; também em termos trimestrais, os investimentos em dívida pública aumentaram nos segmentos nacional e estrangeiro – Tabela 14.

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

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 Ações 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 mês houve 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 19.

### III.2.1 Enquadramento geral

**Tabela 12 – Indicadores Agregados**

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	14	14	13	0	1
<b>N.º Fundos</b>	153	153	150	0	3
<b>Valor sob Gestão</b>	12 250,3	11 805,3	11 829,9	3,8%	3,6%

Nota: As entidades gestoras dos OICVM gerem também os FIA.

### III.2.2 Categorias

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

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019			30/06/2019			30/09/2018			$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	N.º Fundos	Valor	%Total	N.º Fundos	Valor	%Total	N.º Fundos	Valor	%Total		
F. Ações	43	1 646,3	13,4%	44	1 541,9	13,1%	45	1 349,8	11,4%	6,8%	22,0%
F. Obrigações	20	1 630,2	13,3%	18	1 340,0	11,4%	15	1 452,5	12,3%	21,7%	12,2%
F. Flexíveis	13	542,0	4,4%	13	536,3	4,5%	14	489,3	4,1%	1,1%	10,8%
F. Merc. Monetário	2	210,5	1,7%	2	201,8	1,7%	3	150,5	1,3%	4,3%	39,9%
FPR	19	2 359,8	19,3%	19	2 278,7	19,3%	17	2 268,2	19,2%	3,6%	4,0%
Outros Fundos	42	5 486,4	44,8%	40	5 283,9	44,8%	36	5 310,9	44,9%	3,8%	3,3%
<b>OICVM</b>	<b>139</b>	<b>11 875,2</b>	<b>96,9%</b>	<b>136</b>	<b>11 182,6</b>	<b>94,7%</b>	<b>130</b>	<b>11 021,2</b>	<b>93,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,7%</b>
FIA	14	375,2	3,1%	17	622,7	5,3%	20	808,7	6,8%	-39,7%	-53,6%
<b>TOTAL</b>	<b>153</b>	<b>12 250,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>153</b>	<b>11 805,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>150</b>	<b>11 829,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>

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

## III.2.3 Composição da Carteira

Tabela 14 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

		30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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%
<b>Valores Mobiliários</b>		<b>10 357,2</b>	<b>84,5%</b>	<b>9 656,0</b>	<b>81,8%</b>	<b>9 266,3</b>	<b>78,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>11,8%</b>
Outros Ativos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Instrumentos de Dívida		135,7	1,1%	192,6	1,6%	165,8	1,4%	-29,5%	-18,1%
Liquidez		1 806,8	14,7%	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		-48,6	-0,4%	-49,3	-0,4%	21,3	0,2%	-	-328,7%
<b>TOTAL</b>		<b>12 250,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 805,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 829,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>

Nota:

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

Tabela 15 – Investimento por Mercado

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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%	
EUA	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%	
<b>TOTAL</b>		<b>6 794,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 224,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 207,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,4%</b>

Tabela 16 – Investimento por país e tipo de valor mobiliário

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Portugal</b>	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%
<b>Alemanha</b>	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%
<b>EUA</b>	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%
<b>Luxemburgo</b>	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%

Tabela 17 – Investimento por Moedas

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	10 561,8	86,2%	10 175,9	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 Suiço	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%
<b>TOTAL</b>	<b>12 250,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 805,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 829,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>

Tabela 18 – Composição da Carteira

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Valores Mobiliários	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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	-48,6	-0,4%	-49,3	-0,4%	21,3	0,2%	-	-328,7%
<b>TOTAL</b>	<b>12 250,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 805,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 829,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>

## III.2.4 Estrutura de Mercado

Tabela 19 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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
GFM Capital SICAF	1	1	0	0	1
Profile	0	0	1	0	-1
<b>TOTAL</b>	<b>153</b>	<b>153</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

Tabela 20 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	QM	QM
Caixa Gestão de Ativos	4 201,8	34,3%	4 083,9	34,6%	3 888,6	32,9%	-0,29 p.p.	1,43 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.
<b>TOTAL</b>	<b>12 250,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 805,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 829,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



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

O montante sob gestão dos fundos de investimento imobiliário e dos fundos especiais de investimento imobiliário decresceu 0,7% no trimestre, para os 10 569,0 milhões de Euros. O número de fundos em atividade no final do trimestre era de 214, menos dois que no trimestre anterior. No mesmo período, foram liquidados os fundos de investimento imobiliário: *Imovalor* sob gestão da GNB, e *ImoSocial* gerido pela Selecta. Foi ainda transferida a gestão dos seguintes fundos: o fundo especial de investimento imobiliário *Inogi Capital*, da Interfundos para a ECS; o fundo especial de investimento imobiliário *ImoValorCA*, da Selecta para a Crédito Agrícola Gest; e dos fundos de investimento imobiliários para arrendamento habitacional *Caixa Arrendamento*, *Caixa Imobiliário* e *Cidades de Portugal*, da Norfin para a Fundger.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, geridos pela GNB, representavam no final do trimestre em análise um património conjunto de 391,3 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 9,8% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 21.

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

#### III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 21 – Indicadores Agregados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral		Δ anual	
	FI+FEII	FUNGEPI	FI+FEII	FUNGEPI	FI+FEII	FUNGEPI	FI+FEII	FUNGEPI	FI+FEII	FUNGEPI
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>N.º Fundos</b>	<b>211</b>	<b>3</b>	<b>213</b>	<b>3</b>	<b>208</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
Abertos	12	3	12	3	12	3	0	0	0	0
Fechados	199	-	201	-	196	-	-2	-	3	-
<b>Valor sob Gestão</b>	<b>10 569,0</b>	<b>391,3</b>	<b>10 640,2</b>	<b>434,0</b>	<b>10 350,5</b>	<b>489,8</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-9,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-20,1%</b>
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 22 – Investimento por Tipo de Ativos (Total)

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	10 392,9	94,8%	10 712,9	96,7%	10 714,1	98,8%	-3,0%	-3,0%
<i>Terrenos</i>	1 569,7	14,3%	1 665,7	15,0%	1 768,4	16,3%	-5,8%	-11,2%
<i>Construção de Reabilitação</i>	113,7	1,0%	149,7	1,4%	117,8	1,1%	-24,1%	-3,5%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	898,8	8,2%	894,7	8,1%	987,3	9,1%	0,5%	-9,0%
<i>Construções Acabadas</i>	7 773,9	70,9%	7 964,4	71,9%	7 799,1	71,9%	-2,4%	-0,3%
<i>Direitos</i>	36,9	0,3%	38,4	0,3%	41,5	0,4%	-3,8%	-11,0%
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	10 392,9	94,8%	10 712,9	96,7%	10 714,2	98,8%	-3,0%	-3,0%
<b>Unidades de Participação</b>	71,2	0,6%	74,1	0,7%	73,0	0,7%	-3,9%	-2,5%
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	312,6	2,9%	334,3	3,0%	465,2	4,3%	-6,5%	-32,8%
<b>Liquidez</b>	1 727,1	15,8%	1 699,7	15,3%	1 401,5	12,9%	1,6%	23,2%
À vista	914,4	8,3%	931,4	8,4%	815,5	7,5%	-1,8%	12,1%
A prazo	812,7	7,4%	768,3	6,9%	586,0	5,4%	5,8%	38,7%
<b>Empréstimos</b>	-1 225,2	-11,2%	-1 206,1	-10,9%	-1 306,6	-12,1%	-	-
<b>Outros valores a regularizar</b>	-318,4	-2,9%	-540,6	-4,9%	-507,1	-4,7%	-	-
<b>Sub-Total</b>	567,4	5,2%	361,3	3,3%	126,1	1,2%	57,0%	350,1%
<b>TOTAL</b>	10 960,3	100,0%	11 074,2	100,0%	10 840,3	100,0%	-1,0%	1,1%

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

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	3 139,1	89,5%	3 174,0	92,7%	2 973,1	94,0%	-1,1%	5,6%
<i>Terrenos</i>	118,1	0,0%	119,5	0,0%	125,6	0,0%	-1,2%	-6,0%
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	16,4	0,0%	16,4	0,0%	-100,0%	-100,0%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	13,8	0,0%	12,9	0,0%	14,1	0,0%	7,0%	-1,9%
<i>Construções Acabadas</i>	2 994,9	0,0%	3 013,0	0,0%	2 804,7	0,0%	-0,6%	6,8%
<i>Direitos</i>	12,2	0,0%	12,2	0,0%	12,3	0,0%	0,4%	-0,9%
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	3 139,1	89,5%	3 174,0	92,7%	2 973,1	94,0%	-1,1%	5,6%
<b>Unidades de Participação</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Liquidez</b>	411,8	0,0%	507,5	0,0%	464,9	0,0%	-18,9%	-11,4%
À vista	112,2	0,0%	233,8	0,0%	184,5	0,0%	-52,0%	-39,2%
A prazo	299,6	0,0%	273,8	0,0%	280,3	0,0%	9,4%	6,9%
<b>Empréstimos</b>	-43,9	0,0%	-56,3	0,0%	-100,4	0,0%	-	-
<b>Outros valores a regularizar</b>	-1,5	0,0%	-203,0	0,0%	-173,1	0,0%	-	-
<b>Sub-Total</b>	366,4	0,0%	248,3	0,0%	191,3	0,0%	47,6%	91,5%
<b>TOTAL</b>	3 505,5	100,0%	3 422,3	100,0%	3 164,5	100,0%	2,4%	10,8%

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

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	159,2	40,7%	221,2	51,0%	316,8	64,7%	-28,0%	-49,7%
Terrenos	51,7	13,2%	97,4	22,5%	144,0	29,4%	-46,9%	-64,1%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	5,0	1,3%	6,4	1,5%	7,7	1,6%	-22,3%	-35,9%
Construções Acabadas	101,3	25,9%	114,7	26,4%	162,5	33,2%	-11,7%	-37,6%
Direitos	1,2	0,3%	2,7	0,6%	2,6	0,5%	-55,4%	-53,9%
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	159,2	40,7%	221,2	51,0%	316,8	64,7%	-28,0%	-49,7%
<b>Unidades de Participação</b>	19,1	4,9%	19,3	4,4%	19,1	3,9%	-0,8%	-0,1%
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	75,2	19,2%	85,2	19,6%	85,3	17,4%	-11,8%	-11,8%
<b>Liquidez</b>	150,7	38,5%	136,2	31,4%	95,2	19,4%	10,6%	58,2%
À vista	17,2	4,4%	8,2	1,9%	10,2	2,1%	109,9%	68,1%
A prazo	133,5	34,1%	128,0	29,5%	85,0	17,4%	4,3%	57,1%
<b>Empréstimos</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Outros valores a regularizar</b>	-12,9	-3,3%	-28,0	-6,4%	-26,6	-5,4%	-	-
<b>Sub-Total</b>	232,1	59,3%	212,7	49,0%	173,0	35,3%	9,1%	34,1%
<b>TOTAL</b>	391,3	100,0%	434,0	100,0%	489,8	100,0%	-9,8%	-20,1%

Tabela 25 – Investimento por Tipo de Ativos – Fechados

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	7 094,6	100,4%	7 317,6	101,4%	7 424,1	103,3%	-3,0%	-4,4%
Terrenos	1 399,9	19,8%	1 448,8	20,1%	1 498,7	20,9%	-3,4%	-6,6%
Construção de Reabilitação	113,7	1,6%	133,3	1,8%	101,4	1,4%	-14,7%	12,1%
Outros Projetos de Construção	880,0	12,5%	875,4	12,1%	965,5	13,4%	0,5%	-8,9%
Construções Acabadas	4 677,6	66,2%	4 836,7	67,0%	4 832,0	67,2%	-3,3%	-3,2%
Direitos	23,5	0,3%	23,5	0,3%	26,5	0,4%	0,0%	-11,4%
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	7 094,6	100,4%	7 317,6	101,4%	7 424,2	103,3%	-3,0%	-4,4%
<b>Unidades de Participação</b>	52,1	0,7%	54,8	0,8%	53,9	0,8%	-5,0%	-3,4%
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	237,4	3,4%	249,1	3,5%	380,0	5,3%	-4,7%	-37,5%
<b>Liquidez</b>	1 164,7	16,5%	1 056,0	14,6%	841,4	11,7%	10,3%	38,4%
À vista	785,1	11,1%	689,4	9,6%	620,7	8,6%	13,9%	26,5%
A prazo	379,6	5,4%	366,5	5,1%	220,7	3,1%	3,6%	72,0%
<b>Empréstimos</b>	-1 181,3	-16,7%	-1 149,9	-15,9%	-1 206,1	-16,8%	-	-
<b>Outros valores a regularizar</b>	-304,0	-4,3%	-309,6	-4,3%	-307,4	-4,3%	-	-
<b>Sub-Total</b>	-31,1	-0,4%	-99,7	-1,4%	-238,3	-3,3%	-	-
<b>TOTAL</b>	7 063,6	100,0%	7 217,9	100,0%	7 186,0	100,0%	-2,1%	-1,7%

## III.3.3 Estrutura de Mercado

Tabela 26 – 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
<b>FII+FEII</b>									
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
<b>Total dos FII+FEII</b>	<b>12</b>	<b>199</b>	<b>211</b>	<b>12</b>	<b>201</b>	<b>213</b>	<b>12</b>	<b>196</b>	<b>208</b>
<b>FUNGEPI</b>									
GNB	3	-	3	3	-	3	3	-	3
<b>Total dos FUNGEPI</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>199</b>	<b>214</b>	<b>15</b>	<b>201</b>	<b>216</b>	<b>15</b>	<b>196</b>	<b>211</b>

Tabela 27 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total	QM	QM
<b>FI+FEII</b>								
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.
<b>Total dos FI+FEII</b>	<b>10 569,0</b>	<b>100%</b>	<b>10 640,2</b>	<b>100%</b>	<b>10 350,5</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FUNGEPI</b>								
GNB	391,3	100,0%	434,0	100,0%	489,8	100,0%	0 p.p.	0 p.p.
<b>Total dos FUNGEPI</b>	<b>391,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>434,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>489,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10 960,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 074,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 840,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

O valor gerido por fundos de titularização de créditos diminuiu 6,1% em termos trimestrais e 17,3% em relação ao período homólogo, caindo para os 4 477,5 milhões de Euros no final de setembro (Tabela – 28).

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

#### III.4.1 Enquadramento Geral

**Tabela 28 – Indicadores Agregados**

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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 29 – Investimento por Tipo de Ativos<sup>5</sup>**

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ 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%	-	-
<b>Créditos</b>	<b>4 424,7</b>	<b>98,8%</b>	<b>4 720,6</b>	<b>99,0%</b>	<b>5 360,2</b>	<b>99,0%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-17,5%</b>
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%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 477,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 765,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 413,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-17,3%</b>

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

<sup>5</sup> 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<sup>6</sup>

O número de entidades comercializadoras em Portugal de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários estrangeiros e o número de OICVM estrangeiros comercializados diminuíram no período em análise. O montante global colocado decresceu 31,8% no trimestre (-32,2% relativamente ao trimestre homólogo), tendo atingido os 2 935,9 milhões de Euros – Tabela 30.

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

##### IV.1 Enquadramento Geral

**Tabela 30 – Indicadores Agregados**

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>N.º Entidades Comercializadoras</b>	14	15	15	-1	-1
<b>N.º OICVM</b>	117	126	132	-9	-15
<b>Valor em Portugal</b>	2 935,9	4 304,8	4 333,1	-31,8%	-32,2%

##### IV.2 Estrutura de Mercado

**Tabela 31 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora<sup>7</sup>**

Entidade	30/09/2019	30/06/2019	30/09/2018	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
Banco Best	90	88	94	2	-4
BIG	32	32	32	0	0
Bankinter	27	27	24	0	3
Banco ActivoBank	26	26	29	0	-3
BCP	25	25	24	0	1
Banco Invest	20	19	17	1	3
Santander Totta	18	18	18	0	0
Novo Banco	13	13	13	0	0
Banco BPI	13	11	11	2	2
Banco LJ Carregosa	11	10	10	1	1
Banco BIC	9	9	7	0	2
BBVA	7	6	4	1	3
Banco Finantia	2	2	1	0	1
Atrium Investimentos	1	1	1	0	0
Deutsche Bank AG	0	35	37	-35	-37

<sup>6</sup> Encontra-se em falta o reporte de uma entidade comercializadora em setembro de 2019.

<sup>7</sup> Saliente-se o facto de diferentes entidades comercializadoras poderem comercializar o mesmo OICVM.

Tabela 32 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10<sup>6</sup> Euro

Entidade	30/09/2019		30/06/2019		30/09/2018		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Bankinter	680,9	23,2%	668,9	15,5%	674,0	15,6%	7,65 p.p.	7,64 p.p.
Banco Best	485,8	16,5%	479,5	11,1%	574,4	13,3%	5,41 p.p.	3,29 p.p.
BCP	405,8	13,8%	387,2	9,0%	355,3	8,2%	4,83 p.p.	5,62 p.p.
Santander Totta	396,4	13,5%	341,2	7,9%	358,2	8,3%	5,58 p.p.	5,24 p.p.
Banco BPI	194,8	6,6%	194,6	4,5%	220,6	5,1%	2,12 p.p.	1,54 p.p.
BBVA	185,8	6,3%	180,0	4,2%	178,3	4,1%	2,15 p.p.	2,22 p.p.
Novo Banco	173,7	5,9%	157,7	3,7%	117,0	2,7%	2,25 p.p.	3,22 p.p.
BIG	143,3	4,9%	143,2	3,3%	133,5	3,1%	1,55 p.p.	1,8 p.p.
Atrium Investimentos	97,6	3,3%	98,7	2,3%	105,4	2,4%	1,03 p.p.	0,89 p.p.
Banco ActivoBank	83,7	2,9%	85,4	2,0%	89,6	2,1%	0,87 p.p.	0,78 p.p.
Banco Invest	61,0	2,1%	48,5	1,1%	32,6	0,8%	0,95 p.p.	1,33 p.p.
Banco BIC	20,5	0,7%	20,5	0,5%	20,9	0,5%	0,22 p.p.	0,21 p.p.
Banco LJ Carregosa	5,0	0,2%	4,5	0,1%	3,8	0,1%	0,07 p.p.	0,08 p.p.
Banco Finantia	1,5	0,1%	1,5	0,0%	33,1	0,8%	0,02 p.p.	-0,71 p.p.
Deutsche Bank AG	0,0	0,0%	1 493,3	34,7%	1 436,4	33,1%	-34,69 p.p.	-33,15 p.p.
<b>TOTAL</b>	<b>2 935,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 304,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 333,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>