

Indicadores trimestrais de gestão de ativos

3.º trimestre de 2020

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

TABELAS

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

ABREVIATURAS

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

I. INTRODUÇÃO¹

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

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

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

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

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

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

¹ Os dados constantes no presente relatório resultam, salvo indicação em contrário, das informações reportadas à CMVM pelos intermediários financeiros, de acordo com a legislação em vigor. A informação reporta-se à data de 11 de novembro de 2020 e poderá ser atualizada em próximos relatórios.

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

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

O total de valor sob gestão aumentou 0,8% no terceiro trimestre de 2020 (-19,8% em termos homólogos) – Tabela 1.

Tabela 1 – Valores Totais da Gestão de Ativos⁴

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Gestão Individual Ativos	48 356,3	63,9%	48 404,0	64,4%	66 702,8	70,7%	-0,1%	-27,5%
Gestão Coletiva Ativos	27 367,6	36,1%	26 742,2	35,6%	27 687,1	29,3%	2,3%	-1,2%
OICVM	12 928,4	17,1%	12 178,0	16,2%	11 874,1	12,6%	6,2%	8,9%
Abertos	12 928,4	17,1%	12 178,0	16,2%	11 874,1	12,6%	6,2%	8,9%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	301,6	0,4%	322,5	0,4%	375,2	0,4%	-6,5%	-19,6%
Abertos	277,0	0,4%	298,2	0,4%	350,2	0,4%	-7,1%	-20,9%
Fechados	24,5	0,0%	24,3	0,0%	25,0	0,0%	1,1%	-1,7%
FII	7 685,4	10,1%	7 632,3	10,2%	8 053,5	8,5%	0,7%	-4,6%
Abertos	3 317,9	4,4%	3 292,3	4,4%	3 071,3	3,3%	0,8%	8,0%
Fechados	4 367,5	5,8%	4 340,0	5,8%	4 982,3	5,3%	0,6%	-12,3%
FEII	2 387,3	3,2%	2 435,8	3,2%	2 515,5	2,7%	-2,0%	-5,1%
Abertos	389,4	0,5%	392,2	0,5%	434,2	0,5%	-0,7%	-10,3%
Fechados	1 997,9	2,6%	2 043,6	2,7%	2 081,3	2,2%	-2,2%	-4,0%
FUNGEPI	345,5	0,5%	367,1	0,5%	391,3	0,4%	-5,9%	-11,7%
Abertos	345,5	0,5%	367,1	0,5%	391,3	0,4%	-5,9%	-11,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	3 719,5	4,9%	3 806,6	5,1%	4 477,5	4,7%	-2,3%	-16,9%
TOTAL	75 723,9	100,0%	75 146,2	100,0%	94 389,9	100,0%	0,8%	-19,8%
TOTAL (corrigido)[*]	73 061,3		72 558,3		90 941,6		0,7%	-19,7%
OICVM estrangeiros^{**}	4 425,2	-	4 217,1	-	4 378,1	-	4,9%	1,1%

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

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

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante sob gestão diminuiu para 48 356,3 milhões de Euros, correspondente a um decréscimo trimestral de 0,1% (-27,5% relativamente ao final do trimestre homólogo) – Tabela 2. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-se em 34 (Tabela 3). As aplicações em valores mobiliários cotados e UP diminuíram no trimestre e face ao ano anterior. O valor e o peso dos segmentos de dívida pública nacional e obrigações estrangeiras decresceram face ao trimestre anterior e homólogo. Por sua vez, as aplicações em valores mobiliários não cotados aumentaram e as efetuadas em outros ativos decresceram, ambas em termos trimestrais – Tabela 5.

No que toca ao investimento por mercado, as aplicações em valores mobiliários cotados em Portugal diminuíram 0,7% no trimestre. Dos demais países, apenas o Luxemburgo e a Espanha verificaram um crescimento. O investimento em UP aumentou, em resultado do aumento das aplicações em UP nacionais e nos demais países da UE – Tabela 6. A BMO Portugal e a Caixa Gestão de Ativos continuaram a ter as maiores quotas de mercado – Tabela 8.

II.1 Enquadramento geral

Tabela 2 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	34	34	36	0	-2
Valor sob Gestão	48 356,3	48 404,0	66 702,8	-0,1%	-27,5%

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

	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	12	12	14	0	-2
Nacionais	9	9	11	0	-2
Sucursais	3	3	3	0	0
Empresas de Investimento	12	12	12	0	0
Soc. Gest. Patrimónios	7	7	7	0	0
Soc. Corretoras	3	3	3	0	0
Soc. Fin. Corretagem	2	2	2	0	0
Sucursais E.I.	0	0	0	0	0
Gestoras de Fundos	10	10	10	0	0
TOTAL	34	34	36	0	-2

Tabela 4 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Instituições de crédito	4 029,2	8,3%	3 942,5	8,1%	4 101,6	6,1%	2,2%	-1,8%
Nacionais	3 835,6	7,9%	3 745,4	7,7%	3 869,7	5,8%	2,4%	-0,9%
Sucursais	193,6	0,4%	197,1	0,4%	231,9	0,3%	-1,8%	-16,5%
Empresas de Investimento	21 938,5	45,4%	22 253,3	46,0%	22 987,2	34,5%	-1,4%	-4,6%
Soc. Gest. Patrimónios	21 581,4	44,6%	21 892,9	45,2%	22 607,5	33,9%	-1,4%	-4,5%
Soc. Corretoras	69,4	0,1%	67,6	0,1%	70,3	0,1%	2,7%	-1,3%
Soc. Fin. Corretagem	287,7	0,6%	292,8	0,6%	309,4	0,5%	-1,8%	-7,0%
Sucursais E.I.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Gestoras de Fundos	22 388,6	46,3%	22 208,2	45,9%	39 614,0	59,4%	0,8%	-43,5%
TOTAL	48 356,3	100,0%	48 404,0	100,0%	66 702,8	100,0%	-0,1%	-27,5%

II.2 Composição da carteira

Tabela 5 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados e UP	43 796,4	90,6%	43 884,1	90,7%	58 401,2	87,6%	-0,2%	-25,0%
Ações								
<i>Nacional</i>	460,5	1,0%	468,8	1,0%	598,0	0,9%	-1,8%	-23,0%
<i>Estrangeira</i>	864,5	1,8%	872,7	1,8%	1 614,0	2,4%	-0,9%	-46,4%
Dívida Pública								
<i>Nacional</i>	12 768,0	26,4%	12 858,6	26,6%	17 262,1	25,9%	-0,7%	-26,0%
<i>Estrangeira</i>	8 325,5	17,2%	8 717,3	18,0%	11 494,1	17,2%	-4,5%	-27,6%
Obrigações ^(*)								
<i>Nacional</i>	411,1	0,9%	412,6	0,9%	1 200,5	1,8%	-0,4%	-65,8%
<i>Estrangeira</i>	9 201,6	19,0%	9 244,3	19,1%	13 217,6	19,8%	-0,5%	-30,4%
Unidades de Participação								
<i>Nacional</i>	2 448,3	5,1%	2 396,8	5,0%	3 250,2	4,9%	2,1%	-24,7%
<i>Estrangeira</i>	9 290,1	19,2%	8 889,9	18,4%	9 746,0	14,6%	4,5%	-4,7%
Outros VM								
<i>Nacional</i>	0,3	0,0%	0,0	0,0%	0,4	0,0%	6484,4%	-14,3%
<i>Estrangeira</i>	26,5	0,1%	23,2	0,0%	18,5	0,0%	14,5%	43,5%
Não Cotados	935,6	1,9%	873,7	1,8%	2 125,2	3,2%	7,1%	-56,0%
Ações	205,9	0,4%	180,3	0,4%	134,9	0,2%	14,2%	52,6%
Dívida Pública	105,7	0,2%	122,3	0,3%	163,5	0,2%	-13,5%	-35,3%
Obrigações	599,4	1,2%	543,6	1,1%	1 804,6	2,7%	10,3%	-66,8%
Outros VM	24,5	0,1%	27,5	0,1%	22,3	0,0%	-10,7%	10,3%
Outros Ativos	3 624,3	7,5%	3 646,2	7,5%	6 176,4	9,3%	-0,6%	-41,3%
TOTAL	48 356,3	100,0%	48 404,0	100,0%	66 702,8	100,0%	-0,1%	-27,5%

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

Tabela 6 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados (*)	32 058,0	66,3%	32 597,4	67,3%	45 405,0	68,1%	-1,7%	-29,4%
Portugal	13 639,9	28,2%	13 740,0	28,4%	19 061,0	28,6%	-0,7%	-28,4%
Alemanha	3 413,9	7,1%	3 510,8	7,3%	3 488,0	5,2%	-2,8%	-2,1%
Itália	2 981,6	6,2%	3 211,1	6,6%	5 067,0	7,6%	-7,1%	-41,2%
França	2 324,5	4,8%	2 432,8	5,0%	1 919,2	2,9%	-4,4%	21,1%
Luxemburgo	2 234,9	4,6%	2 135,2	4,4%	2 417,6	3,6%	4,7%	-7,6%
Espanha	2 222,6	4,6%	2 182,0	4,5%	4 385,9	6,6%	1,9%	-49,3%
Irlanda	1 467,0	3,0%	1 479,9	3,1%	2 257,7	3,4%	-0,9%	-35,0%
Reino Unido	1 201,1	2,5%	1 234,8	2,6%	2 493,8	3,7%	-2,7%	-51,8%
EUA	683,9	1,4%	730,0	1,5%	1 262,6	1,9%	-6,3%	-45,8%
Países Baixos	486,1	1,0%	510,4	1,1%	529,6	0,8%	-4,8%	-8,2%
Outros	1 402,6	2,9%	1 430,6	3,0%	2 522,7	3,8%	-2,0%	-44,4%
Unidades de Participação	11 738,3	24,3%	11 286,7	23,3%	12 996,2	19,5%	4,0%	-9,7%
Nacionais	2 448,3	5,1%	2 396,8	5,0%	3 250,2	4,9%	2,1%	-24,7%
Países da UE	8 441,6	17,5%	7 851,9	16,2%	8 253,8	12,4%	7,5%	2,3%
Outros países	848,5	1,8%	1 037,9	2,1%	1 492,2	2,2%	-18,3%	-43,1%
Não Cotados	935,6	1,9%	873,7	1,8%	2 125,2	3,2%	7,1%	-56,0%
Outros Ativos	3 624,3	7,5%	3 646,2	7,5%	6 176,4	9,3%	-0,6%	-41,3%
TOTAL	48 356,3	100,0%	48 404,0	100,0%	66 702,8	100,0%	-0,1%	-27,5%

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

Tabela 7 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	45 817,2	94,7%	45 959,1	94,9%	61 117,9	91,6%	-0,3%	-25,0%
Dólar Norte-Americano	2 327,5	4,8%	2 161,5	4,5%	3 970,2	6,0%	7,7%	-41,4%
Libra Esterlina	90,2	0,2%	98,3	0,2%	1 017,4	1,5%	-8,2%	-91,1%
Franco Suíço	48,9	0,1%	51,3	0,1%	399,7	0,6%	-4,6%	-87,8%
Yen Japonês	26,7	0,1%	50,1	0,1%	55,1	0,1%	-46,7%	-51,5%
Outras Moedas	45,7	0,1%	83,7	0,2%	142,6	0,2%	-35,5%	-43,4%
TOTAL	48 356,3	100,0%	48 404,0	100,0%	66 702,8	100,0%	-0,1%	-27,5%

II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 8 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BMO Portugal - Gestão de Patrimónios, SA	14 693,9	30,4%	14 743,0	30,5%	15 249,0	22,9%	-0,07 p.p.	7,53 p.p.
Caixa Gestão de Ativos - SGOIC, SA	9 751,5	20,2%	9 737,1	20,1%	22 539,6	33,8%	0,05 p.p.	-13,63 p.p.
Santander Asset Management - SGOIC, SA	5 722,4	11,8%	5 640,1	11,7%	5 869,9	8,8%	0,18 p.p.	3,03 p.p.
GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	5 529,7	11,4%	5 860,0	12,1%	6 125,6	9,2%	-0,67 p.p.	2,25 p.p.
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	3 238,2	6,7%	3 177,2	6,6%	7 514,9	11,3%	0,13 p.p.	-4,57 p.p.
Banco Comercial Português, SA	2 717,9	5,6%	2 649,8	5,5%	2 755,7	4,1%	0,15 p.p.	1,49 p.p.
Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	1 527,0	3,2%	1 504,7	3,1%	1 442,7	2,2%	0,05 p.p.	1 p.p.
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	1 341,0	2,8%	1 354,0	2,8%	1 466,1	2,2%	-0,02 p.p.	0,58 p.p.
LM Capital Wealth Management- Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.	919,2	1,9%	882,8	1,8%	836,7	1,3%	0,08 p.p.	0,65 p.p.
Bankinter Gestión de Activos, SGIC, S.A. - Sucursal em Portugal	564,6	1,2%	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Totta, SA	387,9	0,8%	383,0	0,8%	462,6	0,7%	0,01 p.p.	0,11 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	349,9	0,7%	345,7	0,7%	326,2	0,5%	0,01 p.p.	0,23 p.p.
Golden Assets - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	333,2	0,7%	300,6	0,6%	284,8	0,4%	0,07 p.p.	0,26 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	287,7	0,6%	292,5	0,6%	309,0	0,5%	-0,01 p.p.	0,13 p.p.
Haitong Bank, SA	193,9	0,4%	186,1	0,4%	138,2	0,2%	0,02 p.p.	0,19 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	143,2	0,3%	139,2	0,3%	148,8	0,2%	0,01 p.p.	0,07 p.p.
Casa de Investimentos - Gestora de Patrimónios e Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	118,9	0,2%	114,4	0,2%	119,2	0,2%	0,01 p.p.	0,07 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	96,8	0,2%	97,7	0,2%	107,2	0,2%	0,0 p.p.	0,04 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	93,5	0,2%	98,7	0,2%	141,3	0,2%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
IBCO - Gestão de Patrimónios, SA	87,6	0,2%	87,8	0,2%	92,9	0,1%	0,0 p.p.	0,04 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	74,6	0,2%	72,7	0,2%	62,1	0,1%	0,0 p.p.	0,06 p.p.
Biz Valor - Sociedade Corretora, SA	46,7	0,1%	47,1	0,1%	47,6	0,1%	0,0 p.p.	0,03 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	25,4	0,1%	25,8	0,1%	28,5	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Dunas Capital - Gestão de Activos - SGOIC, SA	21,3	0,0%	20,4	0,0%	15,4	0,0%	0,0 p.p.	0,02 p.p.
Luso Partners - Sociedade Corretora, SA	20,0	0,0%	17,9	0,0%	19,8	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Banco Português de Gestão, SA	17,4	0,0%	17,4	0,0%	17,5	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Ask Patrimónios - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	13,3	0,0%	13,9	0,0%	13,3	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	12,7	0,0%	12,7	0,0%	13,8	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Banco Invest, SA	9,4	0,0%	8,5	0,0%	5,9	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	6,9	0,0%	5,0	0,0%	5,5	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
InvestQuest - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	4,5	0,0%	4,9	0,0%	5,1	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Bison Bank, S.A.	3,2	0,0%	3,0	0,0%	0,1	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Golden Broker - Sociedade Corretora, SA	2,7	0,0%	2,6	0,0%	3,0	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Dif Broker - Sociedade Financeira de Corretagem, SA	0,0	0,0%	0,3	0,0%	0,4	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos, S.A.	-	-	557,6	1,2%	533,6	0,8%	-	-
Banco BIC Português, SA	-	-	-	-	0,6	0,0%	-	-
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	-	-	-	-	0,3	0,0%	-	-
TOTAL	48 356,3	100,0%	48 404,0	100,0%	66 702,8	100,0%	-	-

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades a exercer a atividade de gestão coletiva de ativos manteve-se inalterado face ao trimestre anterior e o número de fundos em atividade diminuiu. O valor global dos ativos sob gestão cresceu 2,3% no trimestre (-1,2% em termos anuais) – Tabela 11.

III.1 Enquadramento geral

Tabela 9 – Número de Entidades Gestoras

	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
EGOICVM	12	12	11	0	1
EGFIA	5	5	6	0	-1
EGFII	26	26	29	0	-3
EGFEII	23	23	25	0	-2
EGFUNGEPI	1	1	1	0	0
EGFTC	2	2	2	0	0

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

Tabela 10 – Número de Fundos de Investimento

	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
OICVM	146	145	139	1	7
Abertos	146	145	139	1	7
Fechados	0	0	0	0	0
FIA	11	11	14	0	-3
Abertos	9	9	12	0	-3
Fechados	2	2	2	0	0
FII	106	108	116	-2	-10
Abertos	10	9	8	1	2
Fechados	96	99	108	-3	-12
FEII	90	92	95	-2	-5
Abertos	4	4	4	0	0
Fechados	86	88	91	-2	-5
FUNGEPI	3	3	3	0	0
Abertos	3	3	3	0	0
Fechados	0	0	0	0	0
FTC	9	9	11	0	-2
TOTAL	365	368	378	-3	-13

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

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

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
OICVM	12 928,4	47,2%	12 178,0	45,5%	11 874,1	42,9%	6,2%	8,9%
Abertos	12 928,4	47,2%	12 178,0	45,5%	11 874,1	42,9%	6,2%	8,9%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	301,6	1,1%	322,5	1,2%	375,2	1,4%	-6,5%	-19,6%
Abertos	277,0	1,0%	298,2	1,1%	350,2	1,3%	-7,1%	-20,9%
Fechados	24,5	0,1%	24,3	0,1%	25,0	0,1%	1,1%	-1,7%
FII	7 685,4	28,1%	7 632,3	28,5%	8 053,5	29,1%	0,7%	-4,6%
Abertos	3 317,9	12,1%	3 292,3	12,3%	3 071,3	11,1%	0,8%	8,0%
Fechados	4 367,5	16,0%	4 340,0	16,2%	4 982,3	18,0%	0,6%	-12,3%
FEII	2 387,3	8,7%	2 435,8	9,1%	2 515,5	9,1%	-2,0%	-5,1%
Abertos	389,4	1,4%	392,2	1,5%	434,2	1,6%	-0,7%	-10,3%
Fechados	1 997,9	7,3%	2 043,6	7,6%	2 081,3	7,5%	-2,2%	-4,0%
FUNGEPI	345,5	1,3%	367,1	1,4%	391,3	1,4%	-5,9%	-11,7%
Abertos	345,5	1,3%	367,1	1,4%	391,3	1,4%	-5,9%	-11,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	3 719,5	13,6%	3 806,6	14,2%	4 477,5	16,2%	-2,3%	-16,9%
TOTAL	27 367,6	100,0%	26 742,2	100,0%	27 687,1	100,0%	2,3%	-1,2%

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.

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

O montante sob gestão cresceu 5,8% no trimestre, para 13 229,9 milhões de Euros, correspondendo a 157 fundos em atividade, mais um do que no trimestre anterior. O número de Sociedades Gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de fundos de investimento mobiliário e de investimento alternativo manteve-se inalterado face ao trimestre anterior – Tabela 12.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 44,5% do total, contra os 45,2% verificados no trimestre anterior (Tabela 18). As aplicações em UP e obrigações 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 nacionais cresceu 67,4%, enquanto o efetuado em ações nacionais decresceu 7,1% e em ações estrangeiras aumentou 1,6%; já em termos trimestrais e homólogos, 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 e da França – Tabela 15. O investimento em Portugal privilegiou a dívida pública, enquanto os efetuados na Alemanha e em França foram preferencialmente realizados em dívida privada e nos EUA em ações – Tabela 16.

No decorrer do trimestre, foi constituído o fundo de investimento mobiliário do mercado monetário *IMGA Money Market USD*, gerido pela IM Gestão de Ativos – Tabela 19.

III.2.1 Enquadramento geral

Tabela 12 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	14	14	13	0	1
N.º Fundos	157	156	153	1	4
Valor sob Gestão	13 229,9	12 500,4	12 249,3	5,8%	8,0%

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

III.2.2 Categorias

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

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020			30/06/2020			30/09/2019			Δ trimestral	Δ anual
	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total		
F. Ações	43	1 713,9	13,0%	43	1 626,0	13,0%	43	1 646,3	13,4%	5,4%	4,1%
F. Obrigações	20	1 560,6	11,8%	20	1 477,6	11,8%	20	1 629,1	13,3%	5,6%	-4,2%
F. Flexíveis	13	547,6	4,1%	13	516,5	4,1%	13	542,0	4,4%	6,0%	1,0%
F. Merc. Monetário	3	345,6	2,6%	2	243,5	1,9%	2	210,5	1,7%	41,9%	64,1%
FPR	24	2 778,8	21,0%	24	2 639,8	21,1%	19	2 359,8	19,3%	5,3%	17,8%
Outros Fundos	43	5 982,0	45,2%	43	5 674,6	45,4%	42	5 486,4	44,8%	5,4%	9,0%
OICVM	146	12 928,4	97,7%	145	12 178,0	97,4%	139	11 874,1	96,9%	6,2%	8,9%
FIA	11	301,6	2,3%	11	322,5	2,6%	14	375,2	3,1%	-6,5%	-19,6%
TOTAL	157	13 229,9	100,0%	156	12 500,4	100,0%	153	12 249,3	100,0%	5,8%	8,0%

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

III.2.3 Composição da Carteira

Tabela 14 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

		30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	<i>Nacional</i>	229,5	1,7%	172,1	1,4%	213,6	1,7%	33,3%	7,4%
	<i>Estrangeira</i>	1 130,7	8,5%	1 043,0	8,3%	1 112,8	9,1%	8,4%	1,6%
Outros Fundos Públicos	<i>Nacional</i>	17,4	0,1%	15,2	0,1%	7,2	0,1%	14,6%	141,7%
	<i>Estrangeira</i>	11,0	0,1%	9,3	0,1%	12,9	0,1%	18,9%	-14,1%
Obrigações	<i>Nacional</i>	228,5	1,7%	136,5	1,1%	123,4	1,0%	67,4%	85,2%
	<i>Estrangeira</i>	4 005,6	30,3%	3 936,4	31,5%	3 369,7	27,5%	1,8%	18,9%
Ações	<i>Nacional</i>	97,0	0,7%	104,5	0,8%	145,6	1,2%	-7,1%	-33,4%
	<i>Estrangeira</i>	1 581,7	12,0%	1 556,9	12,5%	1 533,6	12,5%	1,6%	3,1%
UP	<i>Nacional</i>	214,4	1,6%	191,1	1,5%	198,1	1,6%	12,2%	8,2%
	<i>Estrangeira</i>	4 198,8	31,7%	3 878,1	31,0%	3 634,2	29,7%	8,3%	15,5%
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%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-90,7%	-
Warrants	<i>Nacional</i>	0,4	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	291,8%	-
	<i>Estrangeira</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
Opções	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,8	0,0%	-	-93,8%
Outros	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	2,4	0,0%	2,9	0,0%	5,2	0,0%	-17,4%	-55,1%
Valores Mobiliários		11 717,5	88,6%	11 046,0	88,4%	10 357,2	84,6%	6,1%	13,1%
Outros Ativos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Instrumentos de Dívida		84,5	0,6%	117,8	0,9%	135,7	1,1%	-28,3%	-37,8%
Liquidez		1 459,3	11,0%	1 366,2	10,9%	1 806,8	14,8%	6,8%	-19,2%
Empréstimos		0,0	0,0%	-0,1	0,0%	-0,7	0,0%	-	-
Valores a Regularizar		-31,2	-0,2%	-29,5	-0,2%	-49,7	-0,4%	-	-
TOTAL		13 229,9	100,0%	12 500,4	100,0%	12 249,3	100,0%	5,8%	8,0%

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

Tabela 15 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	569,9	7,2%	425,1	5,8%	488,2	7,2%	34,1%	16,7%
Alemanha	1 239,4	15,6%	1 200,0	16,3%	1 060,1	15,6%	3,3%	16,9%
EUA	1 140,9	14,4%	1 027,7	13,9%	895,6	13,2%	11,0%	27,4%
França	892,5	11,2%	883,5	12,0%	622,9	9,2%	1,0%	43,3%
Luxemburgo	783,2	9,9%	911,6	12,4%	856,2	12,6%	-14,1%	-8,5%
Itália	638,5	8,0%	451,2	6,1%	605,8	8,9%	41,5%	5,4%
Reino Unido	595,4	7,5%	663,3	9,0%	712,9	10,5%	-10,2%	-16,5%
Países Baixos	582,7	7,3%	368,1	5,0%	204,1	3,0%	58,3%	185,5%
Irlanda	517,8	6,5%	735,5	10,0%	571,5	8,4%	-29,6%	-9,4%
Espanha	383,2	4,8%	252,3	3,4%	319,9	4,7%	51,9%	19,8%
Outros	589,7	7,4%	453,2	6,1%	457,3	6,7%	30,1%	29,0%
TOTAL	7 933,4	100,0%	7 371,6	100,0%	6 794,4	100,0%	7,6%	16,8%

Tabela 16 – Investimento por país e tipo de valor mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	569,9	100,0%	425,1	100,0%	488,2	100,0%	34,1%	16,7%
Ações	97,0	17,0%	104,4	24,6%	145,6	29,8%	-7,1%	-33,3%
Dívida Pública	229,5	40,3%	172,1	40,5%	213,6	43,8%	33,3%	7,4%
Dívida Privada	225,6	39,6%	133,3	31,3%	121,8	24,9%	69,3%	85,3%
Outros Valores Mobiliários	17,8	3,1%	15,3	3,6%	7,2	1,5%	16,2%	146,6%
Alemanha	1 239,4	100,0%	1 200,0	100,0%	1 060,1	100,0%	3,3%	16,9%
Ações	156,0	12,6%	128,6	10,7%	118,0	11,1%	21,3%	32,2%
Dívida Pública	200,6	16,2%	206,2	17,2%	176,3	16,6%	-2,7%	13,8%
Dívida Privada	676,5	54,6%	731,5	61,0%	631,2	59,5%	-7,5%	7,2%
Outros Valores Mobiliários	206,3	16,6%	133,7	11,1%	134,6	12,7%	54,3%	53,3%
EUA	1 140,9	100,0%	1 027,7	100,0%	895,6	100,0%	11,0%	27,4%
Ações	841,7	73,8%	848,0	82,5%	761,5	85,0%	-0,7%	10,5%
Dívida Pública	14,7	1,3%	0,0	0,0%	0,5	0,1%	-	3004,6%
Dívida Privada	279,4	24,5%	177,5	17,3%	128,9	14,4%	57,4%	116,8%
Outros Valores Mobiliários	5,1	0,4%	2,2	0,2%	4,8	0,5%	136,0%	6,4%
França	892,5	100,0%	883,5	100,0%	622,9	100,0%	1,0%	43,3%
Ações	161,4	18,1%	167,1	18,9%	169,7	27,2%	-3,4%	-4,9%
Dívida Pública	130,6	14,6%	143,0	16,2%	77,7	12,5%	-8,6%	68,0%
Dívida Privada	485,7	54,4%	445,6	50,4%	357,8	57,4%	9,0%	35,7%
Outros Valores Mobiliários	114,8	12,9%	127,8	14,5%	17,7	2,8%	-10,2%	549,5%

Tabela 17 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	11 426,8	86,4%	10 730,6	85,8%	10 560,7	86,2%	6,5%	8,2%
Dólar Norte-Americano	1 459,0	11,0%	1 418,7	11,3%	1 286,9	10,5%	2,8%	13,4%
Libra Esterlina	128,7	1,0%	127,8	1,0%	149,3	1,2%	0,7%	-13,9%
Franco Suíço	111,5	0,8%	117,9	0,9%	102,4	0,8%	-5,4%	8,9%
Dólar Australiano	39,7	0,3%	35,4	0,3%	29,0	0,2%	12,2%	37,0%
Outras	64,2	0,5%	70,1	0,6%	120,9	1,0%	-8,4%	-46,9%
TOTAL	13 229,9	100,0%	12 500,4	100,0%	12 249,3	100,0%	5,8%	8,0%

Tabela 18 – Composição da Carteira

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	7 933,4	60,0%	7 371,6	59,0%	6 794,4	55,5%	7,6%	16,8%
<i>Portugal</i>	569,9	4,3%	424,8	3,4%	488,2	4,0%	34,2%	16,7%
<i>Outros UE</i>	5 888,3	44,5%	5 646,8	45,2%	5 153,0	42,1%	4,3%	14,3%
<i>Países Terceiros</i>	1 475,2	11,2%	1 300,0	10,4%	1 153,3	9,4%	13,5%	27,9%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	9193,2%
Não Cotados Nacionais	2,9	0,0%	3,6	0,0%	1,7	0,0%	-19,5%	73,7%
Não Cotados Estrangeiros	2,8	0,0%	19,8	0,2%	10,9	0,1%	-86,1%	-74,6%
UP Nacionais	214,4	1,6%	191,1	1,5%	198,1	1,6%	12,2%	8,2%
UP Estrangeiros	3 563,9	26,9%	3 460,0	27,7%	3 352,1	27,4%	3,0%	6,3%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	1 543,7	11,7%	1 483,9	11,9%	1 941,8	15,9%	4,0%	-20,5%
Valores a Regularizar	-31,2	-0,2%	-29,5	-0,2%	-49,7	-0,4%	-	-
TOTAL	13 229,9	100,0%	12 500,4	100,0%	12 249,3	100,0%	5,8%	8,0%

III.2.4 Estrutura de Mercado

Tabela 19 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	N.º	N.º	N.º	N.º				
IM Gestão de Ativos	27	26	26	26	1	1		
Santander Asset Management	25	25	25	25	0	0		
Caixa Gestão de Ativos	25	25	24	24	0	1		
BPI Gestão de Ativos	23	23	22	22	0	1		
Montepio Gestão de Activos	17	17	17	17	0	0		
GNB	13	13	13	13	0	0		
Optimize Investment Partners	10	10	10	10	0	0		
Bankinter Gestión de Activos	5	5	5	5	0	0		
LYNX Asset Managers	4	4	4	4	0	0		
Dunas Capital	3	3	3	3	0	0		
Invest Gestão de Activos	2	2	2	2	0	0		
Crédito Agrícola Gest	1	1	1	1	0	0		
Sixty Degrees	1	1	0	0	0	1		
GFM Capital SICAF	1	1	1	1	0	0		
TOTAL	157	156	153	153	1	4		

Tabela 20 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	QM	QM
Caixa Gestão de Ativos	4 411,8	33,3%	4 162,4	33,3%	4 200,7	34,3%	0,05 p.p.	-0,95 p.p.
IM Gestão de Ativos	2 699,6	20,4%	2 397,8	19,2%	2 057,9	16,8%	1,22 p.p.	3,6 p.p.
BPI Gestão de Ativos	2 534,5	19,2%	2 462,3	19,7%	2 562,0	20,9%	-0,54 p.p.	-1,76 p.p.
Santander Asset Management	2 360,8	17,8%	2 308,3	18,5%	2 293,2	18,7%	-0,62 p.p.	-0,88 p.p.
GNB	580,1	4,4%	541,8	4,3%	555,5	4,5%	0,05 p.p.	-0,15 p.p.
Bankinter Gestión de Activos	164,4	1,2%	156,7	1,3%	123,1	1,0%	-0,01 p.p.	0,24 p.p.
Montepio Gestão de Activos	162,2	1,2%	162,9	1,3%	173,0	1,4%	-0,08 p.p.	-0,19 p.p.
Optimize Investment Partners	136,7	1,0%	134,1	1,1%	130,7	1,1%	-0,04 p.p.	-0,03 p.p.
Invest Gestão de Activos	96,7	0,7%	92,1	0,7%	70,2	0,6%	-0,01 p.p.	0,16 p.p.
Dunas Capital	37,2	0,3%	38,8	0,3%	45,3	0,4%	-0,03 p.p.	-0,09 p.p.
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,2%	19,9	0,2%	20,0	0,2%	-0,01 p.p.	-0,01 p.p.
LYNX Asset Managers	14,8	0,1%	13,1	0,1%	12,6	0,1%	0,01 p.p.	0,01 p.p.
Sixty Degrees	6,6	0,0%	5,8	0,0%	0,0	0,0%	0 p.p.	0,05 p.p.
GFM Capital SICAF	4,5	0,0%	4,4	0,0%	4,9	0,0%	0 p.p.	-0,01 p.p.
TOTAL	13 229,9	100,0%	12 500,4	100,0%	12 249,3	100,0%	-	-

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

O montante sob gestão dos fundos de investimento imobiliário e dos fundos especiais de investimento imobiliário cresceu 0,05% no trimestre, para 10 072,6 milhões de Euros. O número de fundos em atividade no final do trimestre era de 199, menos quatro do que no trimestre anterior. No mesmo período, foram liquidados os fundos especiais de investimento imobiliário *Intercapital* e *Grand Urban Investment Fund*, geridos pela Interfundos; os fundos de investimento imobiliário *Imocrescente*, *Imoprime* e *Invesfundo VI*, geridos pela Gesfimo, o *Orey Reabilitação Urbana*, gerido pela GNB Real Estate; e foi declarada a insolvência do *Invesfundo III*, gerido pela Gesfimo. Foi também transferida a gestão de dois fundos de investimento imobiliário: do *Saudeinveste*, da Fidelidade para a Caixa Gestão de Ativos; do *Lusofundo*, da Norfin para a ECS; e do *Capital Real I*, da Insula para a LYNX Asset Managers. Foram ainda constituídos: o fundo de investimento imobiliário *Property Core Real Estate Fund*, gerido pela Square, e as sociedades de investimento imobiliário *OBVI – SICAFI*, sob gestão da Insula, e *RTFQSJ – SICAFI*, gerida pela LYNX Asset Managers.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, geridos pela GNB Real Estate, representavam no final do trimestre em análise um património conjunto de 345,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 5,9% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 21.

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

III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 21 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral		Δ anual	
	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI
N.º Entidades Gestoras	33	1	33	1	35	1	0	0	-2	0
N.º Fundos	196	3	200	3	211	3	-4	0	-15	0
Abertos	14	3	13	3	12	3	1	0	2	0
Fechados	182	-	187	-	199	-	-5	-	-17	-
Valor sob Gestão	10 072,6	345,5	10 068,1	367,1	10 569,0	391,3	0,0%	-5,9%	-4,7%	-11,7%
Abertos	3 707,3	345,5	3 684,5	367,1	3 505,5	391,3	0,6%	-5,9%	5,8%	-11,7%
Fechados	6 365,3	0,0	6 383,6	0,0	7 063,6	0,0	-0,3%	-	-9,9%	-

III.3.2 Composição da Carteira

Tabela 22 – Investimento por Tipo de Ativos (Total)

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	10 388,3	99,7%	10 404,0	99,7%	10 392,9	94,8%	-0,2%	0,0%
Terrenos	1 439,0	13,8%	1 532,7	14,7%	1 569,7	14,3%	-6,1%	-8,3%
Construção de Reabilitação	173,7	1,7%	154,3	1,5%	113,7	1,0%	12,6%	52,8%
Outros Projetos de Construção	751,3	7,2%	774,5	7,4%	898,8	8,2%	-3,0%	-16,4%
Construções Acabadas	7 988,3	76,7%	7 906,6	75,8%	7 773,9	70,9%	1,0%	2,8%
Direitos	36,0	0,3%	35,9	0,3%	36,9	0,3%	0,2%	-2,6%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	10 388,3	99,7%	10 404,0	99,7%	10 392,9	94,8%	-0,2%	0,0%
Unidades de Participação	66,9	0,6%	66,7	0,6%	71,2	0,6%	0,2%	-6,1%
Participações em Sociedades Imobiliárias	249,2	2,4%	284,4	2,7%	312,6	2,9%	-12,4%	-20,3%
Liquidez	1 415,6	13,6%	1 404,2	13,5%	1 727,1	15,8%	0,8%	-18,0%
À vista	702,8	6,7%	742,7	7,1%	914,4	8,3%	-5,4%	-23,1%
A prazo	712,8	6,8%	661,5	6,3%	812,7	7,4%	7,7%	-12,3%
Empréstimos	-1 078,5	-10,4%	-1 120,9	-10,7%	-1 225,2	-11,2%	-	-
Outros valores a regularizar	-623,4	-6,0%	-603,4	-5,8%	-318,4	-2,9%	-	-
Sub-Total	29,8	0,3%	31,1	0,3%	567,4	5,2%	-4,2%	-94,7%
TOTAL	10 418,1	100,0%	10 435,2	100,0%	10 960,3	100,0%	-0,2%	-4,9%

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

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	3 427,8	92,5%	3 378,4	91,7%	3 139,1	89,5%	1,5%	9,2%
Terrenos	112,1	0,0%	112,0	0,0%	118,1	0,0%	0,1%	-5,1%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	15,2	0,0%	15,2	0,0%	13,8	0,0%	0,0%	10,2%
Construções Acabadas	3 288,2	0,0%	3 238,9	0,0%	2 994,9	0,0%	1,5%	9,8%
Direitos	12,3	0,0%	12,2	0,0%	12,2	0,0%	0,5%	0,4%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	3 427,8	92,5%	3 378,4	91,7%	3 139,1	89,5%	1,5%	9,2%
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Participações em Sociedades Imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Líquidez	514,4	0,0%	527,1	0,0%	411,8	0,0%	-2,4%	24,9%
À vista	152,5	0,0%	192,7	0,0%	112,2	0,0%	-20,9%	36,0%
A prazo	361,9	0,0%	334,4	0,0%	299,6	0,0%	8,2%	20,8%
Empréstimos	-11,3	0,0%	-11,3	0,0%	-43,9	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	-223,6	0,0%	-209,6	0,0%	-1,5	0,0%	-	-
Sub-Total	279,5	0,0%	306,1	0,0%	366,4	0,0%	-8,7%	-23,7%
TOTAL	3 707,3	100,0%	3 684,5	100,0%	3 505,5	100,0%	0,6%	5,8%

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

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	117,7	34,1%	123,6	33,7%	159,2	40,7%	-4,7%	-26,1%
Terrenos	30,8	8,9%	34,2	9,3%	51,7	13,2%	-10,0%	-40,5%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	1,7	0,5%	1,9	0,5%	5,0	1,3%	-7,5%	-65,0%
Construções Acabadas	85,2	24,7%	87,5	23,8%	101,3	25,9%	-2,6%	-15,9%
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,2	0,3%	-	-100,0%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	117,7	34,1%	123,6	33,7%	159,2	40,7%	-4,7%	-26,1%
Unidades de Participação	18,0	5,2%	18,0	4,9%	19,1	4,9%	0,2%	-5,6%
Participações em Sociedades Imobiliárias	55,1	15,9%	71,0	19,3%	75,2	19,2%	-22,5%	-26,8%
Líquidez	182,6	52,8%	173,3	47,2%	150,7	38,5%	5,3%	21,2%
À vista	21,6	6,3%	23,3	6,4%	17,2	4,4%	-7,4%	25,7%
A prazo	161,0	46,6%	150,0	40,9%	133,5	34,1%	7,3%	20,6%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	-27,9	-8,1%	-18,9	-5,1%	-12,9	-3,3%	-	-
Sub-Total	227,8	65,9%	243,5	66,3%	232,1	59,3%	-6,5%	-1,9%
TOTAL	345,5	100,0%	367,1	100,0%	391,3	100,0%	-5,9%	-11,7%

Tabela 25 – Investimento por Tipo de Ativos – Fechados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	6 842,8	107,5%	6 902,1	108,1%	7 094,6	100,4%	-0,9%	-3,5%
Terrenos	1 296,1	20,4%	1 386,5	21,7%	1 399,9	19,8%	-6,5%	-7,4%
Construção de Reabilitação	173,7	2,7%	154,3	2,4%	113,7	1,6%	12,6%	52,8%
Outros Projetos de Construção	734,4	11,5%	757,4	11,9%	880,0	12,5%	-3,0%	-16,5%
Construções Acabadas	4 614,9	72,5%	4 580,2	71,8%	4 677,6	66,2%	0,8%	-1,3%
Direitos	23,7	0,4%	23,7	0,4%	23,5	0,3%	0,0%	0,9%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	6 842,8	107,5%	6 902,1	108,1%	7 094,6	100,4%	-0,9%	-3,5%
Unidades de Participação	48,8	0,8%	48,7	0,8%	52,1	0,7%	0,3%	-6,2%
Participações em Sociedades Imobiliárias	194,2	3,1%	213,4	3,3%	237,4	3,4%	-9,0%	-18,2%
Liquidez	718,6	11,3%	703,8	11,0%	1 164,7	16,5%	2,1%	-38,3%
À vista	528,7	8,3%	526,6	8,3%	785,1	11,1%	0,4%	-32,7%
A prazo	189,9	3,0%	177,2	2,8%	379,6	5,4%	7,2%	-50,0%
Empréstimos	-1 067,2	-16,8%	-1 109,6	-17,4%	-1 181,3	-16,7%	-	-
Outros valores a regularizar	-371,8	-5,8%	-374,9	-5,9%	-304,0	-4,3%	-	-
Sub-Total	-477,4	-7,5%	-518,5	-8,1%	-31,1	-0,4%	-	-
TOTAL	6 365,3	100,0%	6 383,6	100,0%	7 063,6	100,0%	-0,3%	-9,9%

III.3.3 Estrutura de Mercado

Tabela 26 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	30/09/2020			30/06/2020			30/09/2019		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
FII+FEII									
Interfundos	1	30	31	1	32	33	1	34	35
Square Asset Management	4	2	6	3	2	5	3	2	5
Caixa Gestão de Ativos	1	11	12	1	10	11	1	11	12
GNB Real Estate	2	21	23	2	22	24	2	25	27
Norfin	0	9	9	0	10	10	0	13	13
BPI Gestão de Activos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Santander Asset Management	0	4	4	0	4	4	0	4	4
Montepio Valor	1	8	9	1	8	9	1	8	9
Silvip	1	5	6	1	5	6	1	5	6
SFS	0	3	3	0	3	3	0	3	3
GEF	0	10	10	0	10	10	0	7	7
Libertas	0	3	3	0	3	3	0	2	2
LYNX Asset Managers	0	17	17	0	15	15	0	12	12
Imofundos	1	2	3	1	2	3	1	3	4
Fundiestamo	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Institutional Investment	0	2	2	0	2	2	0	1	1
Profile	0	7	7	0	7	7	0	7	7
First Fund Box	0	11	11	0	11	11	0	11	11
Fidelidade	1	0	1	1	1	2	0	2	2
TF Turismo Fundos	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Violas Ferreira SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	1	1
ECS	0	3	3	0	2	2	0	1	1
Imopólis	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Atlantic	0	7	7	0	7	7	0	7	7
Vila Galé Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Gesfimo	0	5	5	0	9	9	0	11	11
Refundos	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Crédito Agrícola Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Imorendimento	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Insula Capital	0	3	3	0	3	3	0	2	2
Floresta Atlântica	0	2	2	0	2	2	0	3	3
Invest Gestão de Activos	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Silar SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Fundger	0	0	0	0	0	0	0	6	6
Selecta	0	0	0	0	0	0	0	2	2
Total dos FII+FEII	14	182	196	13	187	200	12	199	211
FUNGEPI									
GNB Real Estate	3	-	3	3	-	3	3	-	3
Total dos FUNGEPI	3	-	3	3	-	3	3	-	3
TOTAL	17	182	199	16	187	203	15	199	214

Tabela 27 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total	QM	QM
FII+FEII								
Interfundos	1 329,4	13,2%	1 309,3	13,0%	1 399,8	13,2%	0,19 p.p.	-0,05 p.p.
Square Asset Management	1 149,2	11,4%	1 133,1	11,3%	1 114,8	10,5%	0,15 p.p.	0,86 p.p.
Caixa Gestão de Ativos	932,3	9,3%	758,3	7,5%	745,3	7,1%	1,72 p.p.	2,2 p.p.
GNB Real Estate	640,2	6,4%	684,0	6,8%	911,1	8,6%	-0,44 p.p.	-2,26 p.p.
Norfin	545,0	5,4%	613,8	6,1%	1 025,8	9,7%	-0,69 p.p.	-4,29 p.p.
BPI Gestão de Activos	539,7	5,4%	546,2	5,4%	548,7	5,2%	-0,07 p.p.	0,17 p.p.
Santander Asset Management	417,8	4,1%	417,7	4,1%	418,6	4,0%	0 p.p.	0,19 p.p.
Montepio Valor	413,2	4,1%	401,5	4,0%	559,2	5,3%	0,11 p.p.	-1,19 p.p.
Silvip	401,6	4,0%	399,9	4,0%	472,7	4,5%	0,02 p.p.	-0,49 p.p.
SFS	394,3	3,9%	407,8	4,1%	392,9	3,7%	-0,14 p.p.	0,2 p.p.
GEF	385,0	3,8%	390,9	3,9%	242,3	2,3%	-0,06 p.p.	1,53 p.p.
Libertas	300,9	3,0%	297,9	3,0%	37,2	0,4%	0,03 p.p.	2,63 p.p.
LYNX Asset Managers	300,5	3,0%	283,8	2,8%	249,1	2,4%	0,16 p.p.	0,63 p.p.
Imofundos	283,4	2,8%	288,6	2,9%	325,0	3,1%	-0,05 p.p.	-0,26 p.p.
Fundiestamo	281,0	2,8%	278,5	2,8%	273,4	2,6%	0,02 p.p.	0,2 p.p.
Institutional Investment	251,4	2,5%	253,5	2,5%	157,6	1,5%	-0,02 p.p.	1 p.p.
Profile	210,9	2,1%	218,0	2,2%	275,9	2,6%	-0,07 p.p.	-0,52 p.p.
First Fund Box	184,4	1,8%	186,9	1,9%	181,3	1,7%	-0,03 p.p.	0,12 p.p.
Fidelidade	183,8	1,8%	339,4	3,4%	211,3	2,0%	-1,55 p.p.	-0,17 p.p.
TF Turismo Fundos	161,1	1,6%	161,0	1,6%	158,4	1,5%	0 p.p.	0,1 p.p.
Violas Ferreira SICAFI	159,9	1,6%	160,9	1,6%	119,3	1,1%	-0,01 p.p.	0,46 p.p.
ECS	106,9	1,1%	43,9	0,4%	4,3	0,0%	0,63 p.p.	1,02 p.p.
Imópolis	101,9	1,0%	100,7	1,0%	81,7	0,8%	0,01 p.p.	0,24 p.p.
Atlantic	92,7	0,9%	92,9	0,9%	90,5	0,9%	0 p.p.	0,06 p.p.
Vila Galé Gest	62,4	0,6%	61,6	0,6%	70,6	0,7%	0,01 p.p.	-0,05 p.p.
Gesfimo	58,5	0,6%	48,5	0,5%	140,5	1,3%	0,1 p.p.	-0,75 p.p.
Refundos	41,0	0,4%	42,1	0,4%	76,3	0,7%	-0,01 p.p.	-0,31 p.p.
Crédito Agrícola Gest	35,4	0,4%	35,3	0,4%	36,2	0,3%	0 p.p.	0,01 p.p.
Imorendimento	30,9	0,3%	31,0	0,3%	30,9	0,3%	0 p.p.	0,01 p.p.
Insula Capital	24,8	0,2%	28,2	0,3%	22,4	0,2%	-0,03 p.p.	0,03 p.p.
Floresta Atlântica	24,3	0,2%	24,5	0,2%	24,9	0,2%	0 p.p.	0,01 p.p.
Invest Gestão de Activos	16,9	0,2%	16,6	0,2%	15,9	0,2%	0 p.p.	0,02 p.p.
Silar SICAFI	11,8	0,1%	11,9	0,1%	11,5	0,1%	0 p.p.	0,01 p.p.
Fundger	0,0	0,0%	0,0	0,0%	92,8	0,9%	0 p.p.	-0,88 p.p.
Selecta	0,0	0,0%	0,0	0,0%	51,0	0,5%	0 p.p.	-0,48 p.p.
Total dos FII+FEII	10 072,6	100%	10 068,1	100%	10 569,0	100%	-	-
FUNGEPI								
GNB Real Estate	345,5	100,0%	367,1	100,0%	391,3	100,0%	0 p.p.	0 p.p.
Total dos FUNGEPI	345,5	100,0%	367,1	100,0%	391,3	100,0%	-	-
TOTAL	10 418,1	100,0%	10 435,2	100,0%	10 960,3	100,0%	-	-

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

O valor gerido por fundos de titularização de créditos diminuiu 2,3% em termos trimestrais e 16,9% em relação ao período homólogo, caindo para 3 719,5 milhões de Euros no final de setembro.

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

III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 28 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	2	2	2	0	0
N.º Fundos	9	9	11	0	-2
Valor sob Gestão	3 719,5	3 806,6	4 477,5	-2,3%	-16,9%

III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 29 – Investimento por Tipo de Ativos⁵

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	3 696,6	99,4%	3 787,0	99,5%	4 424,7	98,8%	-2,4%	-16,5%
Créditos ao Consumo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos sobre o Estado*	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos de F. de Pensões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos Futuros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Créditos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos	3 696,6	99,4%	3 787,0	99,5%	4 424,7	98,8%	-2,4%	-16,5%
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	54,8	1,5%	55,3	1,5%	94,2	2,1%	-0,9%	-41,9%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-31,8	-0,9%	-35,7	-0,9%	-41,4	-0,9%	-	-
TOTAL	3 719,5	100,0%	3 806,6	100,0%	4 477,5	100,0%	-2,3%	-16,9%

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

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

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

O número de entidades comercializadoras em Portugal de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários estrangeiros manteve-se inalterado e o número de OICVM estrangeiros comercializados diminuiu no período em análise. O montante global colocado cresceu 4,9% no trimestre (1,1% relativamente ao trimestre homólogo), tendo atingido os 4 425,2 milhões de Euros.

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

IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 30 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Comercializadoras	15	15	15	0	0
N.º OICVM	137	140	128	-3	9
Valor em Portugal	4 425,2	4 217,1	4 378,1	4,9%	1,1%

IV.2 Estrutura de Mercado

Tabela 31 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora⁶

Entidade	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	Δ trimestral	Δ anual
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	92	94	90	-2	2
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	42	36	35	6	7
Banco BPI, SA	36	34	13	2	23
Banco de Investimento Global, SA	32	32	32	0	0
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	31	31	27	0	4
Banco Comercial Português, SA	27	25	25	2	2
Banco ActivoBank, SA	25	26	26	-1	-1
Banco Invest, SA	21	21	20	0	1
Banco Santander Totta, SA	20	18	18	2	2
NOVO BANCO, S.A.	14	12	13	2	1
Banco L.J. Carregosa, S.A.	11	11	11	0	0
Banco BIC Português, SA	7	7	9	0	-2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	7	7	7	0	0
Banco Finantia, SA	1	1	2	0	-1
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A	1	1	1	0	0

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

Tabela 32 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	30/09/2020		30/06/2020		30/09/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	1 244,9	28,1%	1 235,7	29,3%	1 442,2	32,9%	-1,17 p.p.	-4,81 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	693,0	15,7%	683,8	16,2%	680,9	15,6%	-0,55 p.p.	0,11 p.p.
Banco Comercial Português, SA	553,2	12,5%	468,2	11,1%	405,8	9,3%	1,4 p.p.	3,23 p.p.
Banco Santander Totta, SA	444,0	10,0%	404,9	9,6%	396,4	9,1%	0,43 p.p.	0,98 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	432,0	9,8%	413,1	9,8%	485,8	11,1%	-0,03 p.p.	-1,33 p.p.
Banco BPI, SA	243,4	5,5%	231,5	5,5%	194,8	4,4%	0,01 p.p.	1,05 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	198,0	4,5%	179,2	4,3%	173,7	4,0%	0,22 p.p.	0,51 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	180,5	4,1%	175,1	4,2%	185,8	4,2%	-0,07 p.p.	-0,17 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	161,2	3,6%	160,7	3,8%	143,3	3,3%	-0,17 p.p.	0,37 p.p.
Banco Invest, SA	94,8	2,1%	87,0	2,1%	61,0	1,4%	0,08 p.p.	0,75 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	76,9	1,7%	78,7	1,9%	97,6	2,2%	-0,13 p.p.	-0,49 p.p.
Banco ActivoBank, SA	76,8	1,7%	74,1	1,8%	83,7	1,9%	-0,02 p.p.	-0,18 p.p.
Banco BIC Português, SA	18,4	0,4%	18,2	0,4%	20,5	0,5%	-0,02 p.p.	-0,05 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	7,1	0,2%	6,8	0,2%	5,0	0,1%	0 p.p.	0,05 p.p.
Banco Finantia, SA	0,8	0,0%	0,1	0,0%	1,5	0,0%	0,02 p.p.	-0,02 p.p.
TOTAL	4 425,2	100,0%	4 217,1	100,0%	4 378,1	100,0%	-	-