

Indicadores trimestrais de gestão de ativos

4.º trimestre de 2019

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.....	8
III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS	9
III.1 ENQUADRAMENTO GERAL	9
III.2 ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO EM VALORES MOBILIÁRIOS (OICVM) E ORGANISMOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVO MOBILIÁRIO (FIA)	10
III.2.1 Enquadramento geral	11
III.2.2 Categorias	11
III.2.3 Composição da Carteira	12
III.2.4 Estrutura de Mercado	14
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FUNGEPI)	15
III.3.1 Enquadramento Geral	15
III.3.2 Composição da Carteira	16
III.3.3 Estrutura de Mercado	18
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC)	20
III.4.1 Enquadramento Geral	20
III.4.2 Composição da Carteira	20
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS	21
IV.1 Enquadramento Geral	21
IV.2 Estrutura de Mercado.....	21

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

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

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

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

FTC (Fundos de Titularização de Créditos): compostos essencialmente por direitos de crédito e liquidez.

¹ Os dados constantes no presente relatório resultam, salvo indicação em contrário, das informações reportadas à CMVM pelos intermediários financeiros, de acordo com a legislação em vigor. A informação utilizada reporta-se à data de 10 de fevereiro de 2020, não incluindo, portanto, informação reportada ou corrigida posteriormente, pelo que os resultados podem vir a ser atualizados em próximos relatórios. Salienta-se ainda que o cálculo das percentagens e variações são efetuados com base nos dados originais e não nos arredondados.

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

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

O total dos ativos sob gestão diminuiu 4,8% no quarto trimestre de 2019 (-1,5% em termos homólogos) – Tabela 1.

Tabela 1 – Valores Totais da Gestão de Ativos⁴

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Gestão Individual Ativos	62 353,5	69,4%	66 702,8	70,7%	64 131,8	70,3%	-6,5%	-2,8%
Gestão Coletiva Ativos	27 525,6	30,6%	27 687,1	29,3%	27 126,7	29,7%	-0,6%	1,5%
OICVM	12 643,6	14,1%	11 874,1	12,6%	10 469,7	11,5%	6,5%	20,8%
Abertos	12 643,6	14,1%	11 874,1	12,6%	10 469,7	11,5%	6,5%	20,8%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	354,2	0,4%	375,2	0,4%	751,5	0,8%	-5,6%	-52,9%
Abertos	328,9	0,4%	350,2	0,4%	727,9	0,8%	-6,1%	-54,8%
Fechados	25,3	0,0%	25,0	0,0%	23,6	0,0%	1,4%	7,4%
FII	7 676,2	8,5%	8 053,5	8,5%	7 759,7	8,5%	-4,7%	-1,1%
Abertos	3 071,2	3,4%	3 071,3	3,3%	2 808,7	3,1%	0,0%	9,3%
Fechados	4 605,1	5,1%	4 982,3	5,3%	4 951,0	5,4%	-7,6%	-7,0%
FEII	2 444,9	2,7%	2 515,5	2,7%	2 431,1	2,7%	-2,8%	0,6%
Abertos	433,9	0,5%	434,2	0,5%	397,3	0,4%	-0,1%	9,2%
Fechados	2 010,9	2,2%	2 081,3	2,2%	2 033,8	2,2%	-3,4%	-1,1%
FUNGEPI	389,5	0,4%	391,3	0,4%	444,7	0,5%	-0,5%	-12,4%
Abertos	389,5	0,4%	391,3	0,4%	444,7	0,5%	-0,5%	-12,4%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	4 017,2	4,5%	4 477,5	4,7%	5 270,1	5,8%	-10,3%	-23,8%
TOTAL	89 879,1	100,0%	94 389,9	100,0%	91 258,5	100,0%	-4,8%	-1,5%
TOTAL (corrigido)[*]	86 756,5		90 941,6		88 139,8		-4,6%	-1,6%
OICVM estrangeiros^{**}	4 605,8		4 378,1		3 997,7		5,2%	15,2%

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; (*) O total corrigido exclui as unidades de participação OIC nacionais detidas no âmbito da gestão individual e coletiva de ativos como forma de eliminar o efeito de dupla contagem. (**) O valor total de participações em OICVM comercializadas em Portugal não constitui gestão de ativos nacional, embora reflita a concorrência dessas participações face aos fundos de investimento nacionais.

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

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante sob gestão diminuiu para os 62 353,5 milhões de Euros, correspondente a um decréscimo trimestral de 6,5% (-2,8% relativamente ao final do trimestre homólogo) – Tabela 2. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem diminuiu para 34 (Tabela 3). As aplicações em valores mobiliários cotados e UP diminuíram no trimestre, mas aumentaram face ao ano anterior. O peso e o valor do segmento de dívida pública nacional decresceram face ao trimestre anterior e homólogo, enquanto no caso do segmento das obrigações estrangeiras apenas se observou uma diminuição do valor face ao trimestre anterior. Por sua vez, as aplicações em valores mobiliários não cotados e outros ativos decresceram em termos trimestrais e anuais – Tabela 5.

No que toca ao investimento por mercado, as aplicações em valores mobiliários cotados em Portugal diminuíram 9,8% no trimestre. Dos demais países, apenas Itália, Irlanda e França verificaram crescimentos no trimestre e no ano. O investimento em UP decresceu, em resultado sobretudo do aumento das aplicações em OIC nacionais – 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: 10⁶ Euro

	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	34	36	36	-2	-2
Valor sob Gestão	62 353,5	66 702,8	64 131,8	-6,5%	-2,8%

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

	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	12	14	14	-2	-2
Nacionais	9	11	11	-2	-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	36	36	-2	-2

Tabela 4 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Instituições de crédito	4 207,1	6,7%	4 101,6	6,1%	3 817,8	6,0%	2,6%	10,2%
Nacionais	3 990,8	6,4%	3 869,7	5,8%	3 558,4	5,5%	3,1%	12,2%
Sucursais	216,3	0,3%	231,9	0,3%	259,4	0,4%	-6,7%	-16,6%
Empresas de Investimento	23 217,4	37,2%	22 987,2	34,5%	21 833,5	34,0%	1,0%	6,3%
Soc. Gest. Patrimónios	22 824,3	36,6%	22 607,5	33,9%	21 333,7	33,3%	1,0%	7,0%
Soc. Corretoras	73,6	0,1%	70,3	0,1%	70,6	0,1%	4,8%	4,4%
Soc. Fin. Corretagem	319,5	0,5%	309,4	0,5%	429,3	0,7%	3,2%	-25,6%
Sucursais E.I.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Gestoras de Fundos	34 928,9	56,0%	39 614,0	59,4%	38 480,5	60,0%	-11,8%	-9,2%
TOTAL	62 353,5	100,0%	66 702,8	100,0%	64 131,8	100,0%	-6,5%	-2,8%

II.2 Composição da carteira

Tabela 5 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual	
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total			
Valores Mobiliários Cotados e UP	54 892,7	88,0%	58 401,2	87,6%	54 328,5	84,7%	-6,0%	1,0%	
Ações									
	<i>Nacional</i>	588,2	0,9%	598,0	0,9%	566,9	0,9%	-1,6%	3,8%
	<i>Estrangeira</i>	1 602,4	2,6%	1 614,0	2,4%	1 817,2	2,8%	-0,7%	-11,8%
Dívida Pública									
	<i>Nacional</i>	16 054,1	25,7%	17 262,1	25,9%	16 973,2	26,5%	-7,0%	-5,4%
	<i>Estrangeira</i>	10 616,4	17,0%	11 494,1	17,2%	9 890,6	15,4%	-7,6%	7,3%
Obrigações ^(*)									
	<i>Nacional</i>	558,7	0,9%	1 200,5	1,8%	1 324,4	2,1%	-53,5%	-57,8%
	<i>Estrangeira</i>	12 858,5	20,6%	13 217,6	19,8%	12 178,6	19,0%	-2,7%	5,6%
Unidades de Participação									
	<i>Nacional</i>	2 923,3	4,7%	3 250,2	4,9%	2 917,0	4,5%	-10,1%	0,2%
	<i>Estrangeira</i>	9 678,8	15,5%	9 746,0	14,6%	8 652,8	13,5%	-0,7%	11,9%
Outros VM									
	<i>Nacional</i>	0,3	0,0%	0,4	0,0%	0,6	0,0%	-6,8%	-40,2%
	<i>Estrangeira</i>	11,9	0,0%	18,5	0,0%	7,2	0,0%	-35,5%	65,3%
Não Cotados		1 983,4	3,2%	2 125,2	3,2%	2 901,7	4,5%	-6,7%	-31,6%
Ações		205,9	0,3%	134,9	0,2%	142,3	0,2%	52,6%	44,7%
Dívida Pública		172,4	0,3%	163,5	0,2%	291,6	0,5%	5,5%	-40,9%
Obrigações		1 580,3	2,5%	1 804,6	2,7%	2 454,9	3,8%	-12,4%	-35,6%
Outros VM		24,7	0,0%	22,3	0,0%	12,9	0,0%	11,1%	92,0%
Outros Ativos		5 477,4	8,8%	6 176,4	9,3%	6 901,7	10,8%	-11,3%	-20,6%
TOTAL		62 353,5	100,0%	66 702,8	100,0%	64 131,8	100,0%	-6,5%	-2,8%

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

Tabela 6 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados^(*)	42 290,7	67,8%	45 405,0	68,1%	42 758,6	66,7%	-6,9%	-1,1%
Portugal	17 201,3	27,6%	19 061,0	28,6%	18 865,1	29,4%	-9,8%	-8,8%
Itália	5 470,7	8,8%	5 067,0	7,6%	4 022,5	6,3%	8,0%	36,0%
Alemanha	3 273,9	5,3%	3 488,0	5,2%	3 430,9	5,3%	-6,1%	-4,6%
Espanha	3 123,8	5,0%	4 385,9	6,6%	3 942,7	6,1%	-28,8%	-20,8%
Luxemburgo	2 408,4	3,9%	2 417,6	3,6%	2 344,5	3,7%	-0,4%	2,7%
Reino Unido	2 397,6	3,8%	2 493,8	3,7%	1 863,7	2,9%	-3,9%	28,6%
Irlanda	2 285,1	3,7%	2 257,7	3,4%	2 141,0	3,3%	1,2%	6,7%
França	2 223,6	3,6%	1 919,2	2,9%	1 620,0	2,5%	15,9%	37,3%
Hong Kong	1 121,6	1,8%	1 175,5	1,8%	1 204,1	1,9%	-4,6%	-6,9%
EUA	1 099,2	1,8%	1 262,6	1,9%	1 618,9	2,5%	-12,9%	-32,1%
Outros	1 685,5	2,7%	1 876,8	2,8%	1 705,2	2,7%	-10,2%	-1,2%
Unidades de Participação	12 602,1	20,2%	12 996,2	19,5%	11 569,8	18,0%	-3,0%	8,9%
Nacionais	2 923,3	4,7%	3 250,2	4,9%	2 917,0	4,5%	-10,1%	0,2%
Países da UE	8 175,7	13,1%	8 253,8	12,4%	7 616,1	11,9%	-0,9%	7,3%
Outros países	1 503,1	2,4%	1 492,2	2,2%	1 036,7	1,6%	0,7%	45,0%
Não Cotados	1 983,4	3,2%	2 125,2	3,2%	2 901,7	4,5%	-6,7%	-31,6%
Outros Ativos	5 477,4	8,8%	6 176,4	9,3%	6 901,7	10,8%	-11,3%	-20,6%
TOTAL	62 353,5	100,0%	66 702,8	100,0%	64 131,8	100,0%	-6,5%	-2,8%

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

Tabela 7 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total		
Euro	57 023,6	91,5%	61 117,9	91,6%	58 165,6	90,7%	-6,7%	-2,0%
Dólar Norte-Americano	3 652,6	5,9%	3 970,2	6,0%	5 068,4	7,9%	-8,0%	-27,9%
Libra Esterlina	1 071,5	1,7%	1 017,4	1,5%	450,0	0,7%	5,3%	138,1%
Dólar de Hong-Kong	410,7	0,7%	399,7	0,6%	232,8	0,4%	2,8%	76,4%
Yen Japonês	58,9	0,1%	55,1	0,1%	52,7	0,1%	6,9%	11,6%
Outras Moedas	136,3	0,2%	142,6	0,2%	162,3	0,3%	-35,5%	-43,4%
TOTAL	62 353,5	100,0%	66 702,8	100,0%	64 131,8	100,0%	-6,5%	-2,8%

II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 8 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total		
Caixa Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	21 993,2	35,3%	22 539,6	33,8%	22 527,2	35,1%	1,48 p.p.	0,15 p.p.
BMO Portugal - Gestão de Patrimónios, SA	15 353,5	24,6%	15 249,0	22,9%	14 410,3	22,5%	1,76 p.p.	2,15 p.p.
GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	6 194,4	9,9%	6 125,6	9,2%	5 610,9	8,7%	0,75 p.p.	1,19 p.p.
Santander Asset Management - SGOIC, SA	6 008,5	9,6%	5 869,9	8,8%	5 309,7	8,3%	0,84 p.p.	1,36 p.p.
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	3 194,6	5,1%	7 514,9	11,3%	6 928,3	10,8%	-6,14 p.p.	-5,68 p.p.
Banco Comercial Português, SA	2 867,2	4,6%	2 755,7	4,1%	2 501,0	3,9%	0,47 p.p.	0,7 p.p.
Montepio Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	1 514,7	2,4%	1 442,7	2,2%	1 382,9	2,2%	0,27 p.p.	0,27 p.p.
Crédito Agrícola Gest - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	1 411,8	2,3%	1 466,1	2,2%	1 620,2	2,5%	0,07 p.p.	-0,26 p.p.
LM Capital Wealth Management- Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.	862,7	1,4%	836,7	1,3%	782,7	1,2%	0,13 p.p.	0,16 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos, S.A.	546,0	0,9%	533,6	0,8%	500,8	0,8%	0,08 p.p.	0,09 p.p.
Banco Santander Totta, SA	449,7	0,7%	462,6	0,7%	457,9	0,7%	0,03 p.p.	0,01 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	340,5	0,5%	326,2	0,5%	308,0	0,5%	0,06 p.p.	0,07 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	319,1	0,5%	309,0	0,5%	426,4	0,7%	0,05 p.p.	-0,15 p.p.
Golden Assets - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	303,2	0,5%	284,8	0,4%	427,5	0,7%	0,06 p.p.	-0,18 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	149,5	0,2%	148,8	0,2%	137,7	0,2%	0,02 p.p.	0,03 p.p.
Haitong Bank, SA	145,5	0,2%	138,2	0,2%	89,1	0,1%	0,03 p.p.	0,09 p.p.
Casa de Investimentos - Gestora de Patrimónios e Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	131,8	0,2%	119,2	0,2%	89,5	0,1%	0,03 p.p.	0,07 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	122,1	0,2%	141,3	0,2%	166,8	0,3%	-0,02 p.p.	-0,06 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	107,2	0,2%	107,2	0,2%	102,9	0,2%	0,01 p.p.	0,01 p.p.
IBCO - Gestão de Patrimónios, SA	92,6	0,1%	92,9	0,1%	86,4	0,1%	0,01 p.p.	0,01 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	66,5	0,1%	62,1	0,1%	55,3	0,1%	0,01 p.p.	0,02 p.p.
Biz Valor - Sociedade Corretora, SA	51,3	0,1%	47,6	0,1%	49,6	0,1%	0,01 p.p.	0,0 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	27,7	0,0%	28,5	0,0%	-	-	0,0 p.p.	-
Luso Partners - Sociedade Corretora, SA	19,5	0,0%	19,8	0,0%	18,1	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco Português de Gestão, SA	17,6	0,0%	17,5	0,0%	14,5	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Dunas Capital - Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA	15,6	0,0%	15,4	0,0%	11,7	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	13,7	0,0%	13,8	0,0%	13,4	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Ask Patrimónios - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	13,4	0,0%	13,3	0,0%	9,6	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Banco Invest, SA	6,8	0,0%	5,9	0,0%	4,7	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
LYNX Asset Managers - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	5,4	0,0%	5,5	0,0%	7,3	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
InvestQuest - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	4,6	0,0%	5,1	0,0%	6,3	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Golden Broker - Sociedade Corretora, SA	2,9	0,0%	3,0	0,0%	2,8	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Dif Broker - Sociedade Financeira de Corretagem, SA	0,4	0,0%	0,4	0,0%	2,9	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Bison Bank, S.A.	0,2	0,0%	0,1	0,0%	-	-	0,0 p.p.	-
Banco BIC Português, SA	-	-	0,6	0,0%	2,2	0,0%	-	-
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	-	-	0,3	0,0%	4,8	0,0%	-	-
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	-	-	-	-	37,3	0,1%	-	-
Banco BPI, SA	-	-	-	-	25,1	0,0%	-	-
TOTAL	62 353,5	100,0%	66 702,8	100,0%	64 131,8	100,0%	-	-

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades a exercer a atividade de gestão coletiva de ativos e o número de fundos em atividade diminuiram face ao trimestre anterior. O valor global dos ativos sob gestão decresceu 0,6% no trimestre (+1,5% em termos anuais) – Tabela 11.

III.1 Enquadramento geral

Tabela 9 – Número de Entidades Gestoras

	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
EGOICVM	13	12	12	1	1
EGFIA	5	6	9	-1	-4
EGFII	26	27	26	-1	0
EGFEII	23	24	22	-1	1
EGFUNGEPI	1	1	1	0	0
EGFTC	2	2	2	0	0

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

Tabela 10 – Número de Fundos de Investimento

	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
OICVM	145	139	135	6	10
Abertos	145	139	135	6	10
Fechados	0	0	0	0	0
FIA	11	14	19	-3	-8
Abertos	9	12	16	-3	-7
Fechados	2	2	3	0	-1
FII	113	116	119	-3	-6
Abertos	8	8	8	0	0
Fechados	105	108	111	-3	-6
FEII	94	95	93	-1	1
Abertos	4	4	4	0	0
Fechados	90	91	89	-1	1
FUNGEPI	3	3	3	0	0
Abertos	3	3	3	0	0
Fechados	0	0	0	0	0
FTC	9	11	15	-2	-6
TOTAL	375	378	384	-3	-9

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

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
OICVM	12 643,6	45,9%	11 874,1	42,9%	10 469,7	38,6%	6,5%	20,8%
Abertos	12 643,6	45,9%	11 874,1	42,9%	10 469,7	38,6%	6,5%	20,8%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	354,2	1,3%	375,2	1,4%	751,5	2,8%	-5,6%	-52,9%
Abertos	328,9	1,2%	350,2	1,3%	727,9	2,7%	-6,1%	-54,8%
Fechados	25,3	0,1%	25,0	0,1%	23,6	0,1%	1,4%	7,4%
FII	7 676,2	27,9%	8 053,5	29,1%	7 759,7	28,6%	-4,7%	-1,1%
Abertos	3 071,2	11,2%	3 071,3	11,1%	2 808,7	10,4%	0,0%	9,3%
Fechados	4 605,1	16,7%	4 982,3	18,0%	4 951,0	18,3%	-7,6%	-7,0%
FEII	2 444,9	8,9%	2 515,5	9,1%	2 431,1	9,0%	-2,8%	0,6%
Abertos	433,9	1,6%	434,2	1,6%	397,3	1,5%	-0,1%	9,2%
Fechados	2 010,9	7,3%	2 081,3	7,5%	2 033,8	7,5%	-3,4%	-1,1%
FUNGEPI	389,5	1,4%	391,3	1,4%	444,7	1,6%	-0,5%	-12,4%
Abertos	389,5	1,4%	391,3	1,4%	444,7	1,6%	-0,5%	-12,4%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	4 017,2	14,6%	4 477,5	16,2%	5 270,1	19,4%	-10,3%	-23,8%
TOTAL	27 525,6	100,0%	27 687,1	100,0%	27 126,7	100,0%	-0,6%	1,5%

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 6,1% no trimestre, para os 12 997,8 milhões de Euros, correspondendo a 156 fundos em atividade, mais três fundos 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 aumentou face ao trimestre anterior – Tabela 12.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 43,5% do total, contra os 42,1% 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 7,4%, o efetuado em ações nacionais aumentou 1,3%, enquanto em ações estrangeiras cresceu 7,4%; 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 França – 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 os seguintes fundos de investimento: o fundo de investimento mobiliário aberto flexível de poupança reforma *Sixty Degrees*, gerido pela *Sixty Degrees*; o fundo de investimento de ações de poupança reforma *BPI Reforma Global Equities PPR/OICVM*, gerido pela *BPI Gestão de Ativos*; e três fundos de investimento de poupança reforma, geridos pela *Caixa Gestão de Ativos*, o *Caixa Arrojado PPR/OICVM*, o *Caixa Defensivo PPR/OICVM* e o *Caixa Moderado PPR/OICVM*. Foram liquidados dois fundos de investimento alternativo em valores mobiliários, geridos pela *Caixa Gestão de Ativos*, o *Caixagest Estratégias Alternativas* e o *Caixagest Matérias Primas*.

Adicionalmente, foi ainda alterada a tipologia do fundo de investimento *EuroBic Brasil*, gerido pela Dunas Capital, de Fundo de Investimento Alternativo Mobiliário Aberto para Fundo de Investimento Mobiliário Aberto – Tabela 19.

III.2.1 Enquadramento geral

Tabela 12 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	15	14	14	1	1
N.º Fundos	156	153	154	3	2
Valor sob Gestão	12 997,8	12 249,3	11 221,2	6,1%	15,8%

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

III.2.2 Categorias

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019			30/09/2019			31/12/2018			Δ trimestral	Δ anual
	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total		
F. Ações	43	1 781,2	13,7%	43	1 646,3	13,4%	45	1 269,4	11,3%	8,2%	40,3%
F. Obrigações	20	1 617,8	12,4%	20	1 629,1	13,3%	15	1 291,2	11,5%	-0,7%	25,3%
F. Flexíveis	13	553,1	4,3%	13	542,0	4,4%	13	477,7	4,3%	2,1%	15,8%
F. Merc. Monetário	2	247,5	1,9%	2	210,5	1,7%	2	182,3	1,6%	17,5%	35,7%
FPR	24	2 572,3	19,8%	19	2 359,8	19,3%	19	2 148,6	19,1%	9,0%	19,7%
Outros Fundos	43	5 871,7	45,2%	42	5 486,4	44,8%	41	5 100,5	45,5%	7,0%	15,1%
OICVM	145	12 643,6	97,3%	139	11 874,1	96,9%	135	10 469,7	93,3%	6,5%	20,8%
FIA	11	354,2	2,7%	14	375,2	3,1%	19	751,5	6,7%	-5,6%	-52,9%
TOTAL	156	12 997,8	100,0%	153	12 249,3	100,0%	154	11 221,2	100,0%	6,1%	15,8%

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

III.2.3 Composição da Carteira

Tabela 14 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

		31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	Nacional	226,4	1,7%	213,6	1,7%	178,8	1,6%	6,0%	26,6%
	Estrangeira	1 141,7	8,8%	1 112,8	9,1%	844,3	7,5%	2,6%	35,2%
Outros Fundos Públicos	Nacional	14,5	0,1%	7,2	0,1%	7,4	0,1%	101,3%	97,1%
	Estrangeira	14,8	0,1%	12,9	0,1%	16,9	0,2%	15,4%	-12,5%
Obrigações	Nacional	130,9	1,0%	123,4	1,0%	148,7	1,3%	6,0%	-12,0%
	Estrangeira	3 620,0	27,9%	3 369,7	27,5%	3 090,9	27,5%	7,4%	17,1%
Ações	Nacional	147,5	1,1%	145,6	1,2%	160,9	1,4%	1,3%	-8,3%
	Estrangeira	1 673,6	12,9%	1 533,6	12,5%	1 160,9	10,3%	9,1%	44,2%
UP	Nacional	199,3	1,5%	198,1	1,6%	201,7	1,8%	0,6%	-1,2%
	Estrangeira	3 925,5	30,2%	3 634,2	29,7%	2 862,6	25,5%	8,0%	37,1%
Títulos de Participação	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	241,8%
Warrants	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-62,3%	-
Opções	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	2,5	0,0%	0,8	0,0%	0,0	0,0%	206,7%	21075,9%
Outros	Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	Estrangeira	5,1	0,0%	5,2	0,0%	4,5	0,0%	-2,1%	14,6%
Valores Mobiliários		11 101,8	85,4%	10 357,2	84,6%	8 677,7	77,3%	7,2%	27,9%
Outros Ativos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Instrumentos de Dívida		159,2	1,2%	135,7	1,1%	139,6	1,2%	17,3%	14,1%
Liquidez		1 778,2	13,7%	1 806,8	14,8%	2 408,7	21,5%	-1,6%	-26,2%
Empréstimos		-0,6	0,0%	-0,7	0,0%	-0,9	0,0%	-	-
Valores a Regularizar		-40,9	-0,3%	-49,7	-0,4%	-3,9	0,0%	-	-
TOTAL		12 997,8	100,0%	12 249,3	100,0%	11 221,2	100,0%	6,1%	15,8%

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

Tabela 15 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	515,7	7,0%	488,2	7,2%	494,0	8,4%	5,6%	4,4%
Alemanha	1 209,8	16,3%	1 060,1	15,6%	822,4	14,0%	14,1%	47,1%
EUA	974,5	13,1%	895,6	13,2%	614,9	10,5%	8,8%	58,5%
Luxemburgo	892,0	12,0%	856,2	12,6%	844,3	14,4%	4,2%	5,6%
França	731,9	9,9%	622,9	9,2%	545,4	9,3%	17,5%	34,2%
Reino Unido	677,1	9,1%	712,9	10,5%	803,0	13,7%	-5,0%	-15,7%
Irlanda	652,5	8,8%	571,5	8,4%	451,7	7,7%	14,2%	44,5%
Itália	564,3	7,6%	605,8	8,9%	473,2	8,1%	-6,8%	19,3%
Espanha	372,8	5,0%	319,9	4,7%	240,2	4,1%	16,5%	55,2%
Países Baixos	351,7	4,7%	204,1	3,0%	192,2	3,3%	72,3%	83,0%
Outros	471,4	6,4%	457,3	6,7%	384,5	6,6%	3,1%	22,6%
TOTAL	7 413,8	100,0%	6 794,4	100,0%	5 865,8	100,0%	9,1%	26,4%

Tabela 16 – Investimento por país e tipo de valor mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	515,7	100,0%	488,2	100,0%	494,0	100,0%	5,6%	4,4%
Ações	147,5	28,6%	145,6	29,8%	160,9	32,6%	1,3%	-8,3%
Dívida Pública	226,4	43,9%	213,6	43,8%	178,8	36,2%	6,0%	26,6%
Dívida Privada	127,4	24,7%	121,8	24,9%	147,0	29,7%	4,6%	-13,3%
Outros Valores Mobiliários	14,5	2,8%	7,2	1,5%	7,4	1,5%	101,3%	97,1%
Alemanha	1 209,8	100,0%	1 060,1	100,0%	822,4	100,0%	14,1%	47,1%
Ações	133,1	11,0%	118,0	11,1%	101,8	12,4%	12,7%	30,8%
Dívida Pública	188,1	15,5%	176,3	16,6%	159,4	19,4%	6,7%	18,0%
Dívida Privada	709,8	58,7%	631,2	59,5%	480,7	58,5%	12,5%	47,7%
Outros Valores Mobiliários	178,8	14,8%	134,6	12,7%	80,5	9,8%	32,9%	122,1%
EUA	974,5	100,0%	895,6	100,0%	614,9	100,0%	8,8%	58,5%
Ações	841,3	86,3%	761,5	85,0%	494,0	80,3%	10,5%	70,3%
Dívida Pública	0,0	0,0%	0,5	0,1%	0,4	0,1%	-100,0%	-100,0%
Dívida Privada	126,2	12,9%	128,9	14,4%	117,0	19,0%	-2,1%	7,9%
Outros Valores Mobiliários	7,0	0,7%	4,8	0,5%	3,5	0,6%	46,4%	99,4%
Luxemburgo	892,0	100,0%	856,2	100,0%	844,3	100,0%	4,2%	5,6%
Ações	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,3	0,0%	-2,1%	0,5%
Dívida Pública	41,5	4,7%	38,3	4,5%	18,2	2,2%	8,4%	128,4%
Dívida Privada	842,3	94,4%	813,5	95,0%	808,4	95,8%	3,5%	4,2%
Outros Valores Mobiliários	7,8	0,9%	4,1	0,5%	17,3	2,1%	89,8%	-55,0%

Tabela 17 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	11 183,8	86,0%	10 560,7	86,2%	9 866,4	87,9%	5,9%	13,4%
Dólar Norte-Americano	1 414,0	10,9%	1 286,9	10,5%	979,4	8,7%	9,9%	44,4%
Libra Esterlina	158,2	1,2%	149,3	1,2%	140,8	1,3%	6,0%	12,4%
Franco Suíço	109,9	0,8%	102,4	0,8%	69,5	0,6%	7,4%	58,2%
Yen Japonês	33,9	0,3%	51,7	0,4%	63,8	0,6%	-34,3%	-46,8%
Outras	97,8	0,8%	98,2	0,8%	101,3	0,9%	-0,4%	-3,5%
TOTAL	12 997,8	100,0%	12 249,3	100,0%	11 221,2	100,0%	6,1%	15,8%

Tabela 18 – Composição da Carteira

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	7 413,8	57,0%	6 794,4	55,5%	5 865,8	52,3%	9,1%	26,4%
Portugal	514,9	4,0%	488,2	4,0%	494,0	4,4%	5,5%	4,2%
Outros UE	5 659,2	43,5%	5 153,0	42,1%	4 502,5	40,1%	9,8%	25,7%
Países Terceiros	1 239,7	9,5%	1 153,3	9,4%	869,3	7,7%	7,5%	42,6%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	9,0%	-
Não Cotados Nacionais	4,3	0,0%	1,7	0,0%	1,8	0,0%	161,4%	138,6%
Não Cotados Estrangeiros	8,4	0,1%	10,9	0,1%	14,0	0,1%	-22,5%	-39,7%
UP Nacionais	199,3	1,5%	198,1	1,6%	201,7	1,8%	0,6%	-1,2%
UP Estrangeiros	3 476,0	26,7%	3 352,1	27,4%	2 594,4	23,1%	3,7%	34,0%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	1 936,9	14,9%	1 941,8	15,9%	2 547,4	22,7%	-0,3%	-24,0%
Valores a Regularizar	-40,9	-0,3%	-49,7	-0,4%	-3,9	0,0%	-	-
TOTAL	12 997,8	100,0%	12 249,3	100,0%	11 221,2	100,0%	6,1%	15,8%

III.2.4 Estrutura de Mercado

Tabela 19 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	N.º	N.º	N.º	N.º	N.º	N.º		
IM Gestão de Ativos	26	26	26	26	28	28	0	-2
Caixa Gestão de Ativos	25	25	24	24	25	25	1	0
BPI Gestão de Activos	23	23	22	22	24	24	1	-1
Santander Asset Management	19	19	19	19	18	18	0	1
Montepio Gestão de Activos	17	17	17	17	17	17	0	0
GNB	13	13	13	13	10	10	0	3
Optimize Investment Partners	10	10	10	10	10	10	0	0
Popular Gestão de Activos	6	6	6	6	6	6	0	0
Bankinter Gestão de Ativos	5	5	5	5	5	5	0	0
LYNX Asset Managers	4	4	4	4	4	4	0	0
Dunas Capital	3	3	3	3	3	3	0	0
Invest Gestão de Activos	2	2	2	2	2	2	0	0
Crédito Agrícola Gest	1	1	1	1	1	1	0	0
GFM Capital SICAF	1	1	1	1	0	0	0	1
Sixty Degrees	1	1	0	0	0	0	1	1
Profile	0	0	0	0	1	1	0	-1
TOTAL	156	156	153	153	154	154	3	2

Tabela 20 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixa Gestão de Ativos	4 385,7	33,7%	4 200,7	34,3%	3 745,3	33,4%	-0,55 p.p.	0,37 p.p.
BPI Gestão de Activos	2 604,0	20,0%	2 562,0	20,9%	2 754,5	24,5%	-0,88 p.p.	-4,51 p.p.
IM Gestão de Ativos	2 386,0	18,4%	2 057,9	16,8%	1 907,6	17,0%	1,56 p.p.	1,36 p.p.
Santander Asset Management	2 322,8	17,9%	2 186,1	17,8%	1 846,9	16,5%	0,02 p.p.	1,41 p.p.
GNB	573,3	4,4%	555,5	4,5%	357,9	3,2%	-0,12 p.p.	1,22 p.p.
Montepio Gestão de Activos	189,4	1,5%	173,0	1,4%	138,4	1,2%	0,05 p.p.	0,22 p.p.
Optimize Investment Partners	135,9	1,0%	130,7	1,1%	114,0	1,0%	-0,02 p.p.	0,03 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos	132,9	1,0%	123,1	1,0%	107,3	1,0%	0,02 p.p.	0,07 p.p.
Popular Gestão de Activos	98,9	0,8%	107,1	0,9%	126,8	1,1%	-0,11 p.p.	-0,37 p.p.
Invest Gestão de Activos	82,9	0,6%	70,2	0,6%	45,3	0,4%	0,06 p.p.	0,23 p.p.
Dunas Capital	44,8	0,3%	45,3	0,4%	44,2	0,4%	-0,02 p.p.	-0,05 p.p.
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,2%	20,0	0,2%	19,8	0,2%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
LYNX Asset Managers	12,4	0,1%	12,6	0,1%	13,0	0,1%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
GFM Capital SICAF	5,3	0,0%	4,9	0,0%	0,0	0,0%	0 p.p.	0,04 p.p.
Sixty Degrees	3,3	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,03 p.p.	0,03 p.p.
Profile	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,3	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
TOTAL	12 997,8	100,0%	12 249,3	100,0%	11 221,2	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 decresceu 4,2% no trimestre, para os 10 121,1 milhões de Euros. O número de fundos em atividade no final do trimestre era de 210, menos quatro que no trimestre anterior. No mesmo período, constituíram-se as seguintes sociedades: a sociedade de investimento imobiliário *Icon*, *SICAFI*, gerida pela Silvip; a sociedade especial de investimento imobiliário *Mexto Property Investment I – SICAFI*, gerida pela Insula Capital; e a sociedade de investimento imobiliário *Roots and Cliffs – SICAFI*, gerida pela LYNX Asset Managers. Foram liquidados: os fundos de investimento imobiliário *Turifundo* e *Fundicapital* e os fundos de investimento imobiliário para arrendamento habitacional *Caixa Arrendamento* e *Caixa Imobiliário*, sob gestão da Fundger; o fundo de investimento imobiliário *Vision Escritórios*, gerido pela Norfin; a sociedade especial de investimento imobiliário *Adelphi Gere*, *SICAFI*, gerida pela Interfundos; e o fundo especial de investimento imobiliário fechado *Imoprojecto*, gerido pela Selecta. Ainda no mesmo período ocorreram as seguintes transferências de gestão: do fundo especial de investimento imobiliário *Lucasfin* da Norfin para a GEF; do fundo de investimento imobiliário *Imocomercial*, da Selecta para a GEF; e do fundo de investimento imobiliário *Beirafundo*, da Fundger para a Norfin.

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 389,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 0,5% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 21.

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

III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 21 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral		Δ anual	
	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI
N.º Entidades Gestoras	33	1	34	1	32	1	-1	0	1	0
N.º Fundos	207	3	211	3	212	3	-4	0	-5	0
Abertos	12	3	12	3	12	3	0	0	0	0
Fechados	195	-	199	-	200	-	-4	-	-5	-
Valor sob Gestão	10 121,1	389,5	10 569,0	391,3	10 190,8	444,7	-4,2%	-0,5%	-0,7%	-12,4%
Abertos	3 505,1	389,5	3 505,5	391,3	3 206,0	444,7	0,0%	-0,5%	9,3%	-12,4%
Fechados	6 616,0	0,0	7 063,6	0,0	6 984,8	0,0	-6,3%	-	-5,3%	-

III.3.2 Composição da Carteira

Tabela 22 – Investimento por Tipo de Ativos (Total)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	10 338,3	98,4%	10 392,9	94,8%	10 694,8	100,6%	-0,5%	-3,3%
<i>Terrenos</i>	1 565,3	14,9%	1 569,7	14,3%	1 705,2	16,0%	-0,3%	-8,2%
<i>Construção de Reabilitação</i>	196,7	1,9%	113,7	1,0%	123,1	1,2%	73,1%	59,8%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	698,9	6,6%	898,8	8,2%	951,1	8,9%	-22,2%	-26,5%
<i>Construções Acabadas</i>	7 841,7	74,6%	7 773,9	70,9%	7 873,9	74,0%	0,9%	-0,4%
<i>Direitos</i>	35,7	0,3%	36,9	0,3%	41,5	0,4%	-3,3%	-13,9%
Imóveis situados fora da União Europeia	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%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	10 338,3	98,4%	10 392,9	94,8%	10 695,0	100,6%	-0,5%	-3,3%
Unidades de Participação	66,8	0,6%	71,2	0,6%	72,6	0,7%	-6,1%	-8,0%
Participações em Sociedades Imobiliárias	288,1	2,7%	312,6	2,9%	334,6	3,1%	-7,8%	-13,9%
Liquidez	1 268,5	12,1%	1 727,1	15,8%	1 315,2	12,4%	-26,6%	-3,5%
<i>À vista</i>	678,7	6,5%	914,4	8,3%	795,7	7,5%	-25,8%	-14,7%
<i>A prazo</i>	589,8	5,6%	812,7	7,4%	519,5	4,9%	-27,4%	13,5%
Empréstimos	-1 121,6	-10,7%	-1 225,2	-11,2%	-1 295,6	-12,2%	-	-
Outros valores a regularizar	-329,6	-3,1%	-318,4	-2,9%	-486,3	-4,6%	-	-
Sub-Total	172,3	1,6%	567,4	5,2%	-59,5	-0,6%	-69,6%	-389,3%
TOTAL	10 510,6	100,0%	10 960,3	100,0%	10 635,5	100,0%	-4,1%	-1,2%

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	3 205,3	91,4%	3 139,1	89,5%	3 058,9	95,4%	2,1%	4,8%
<i>Terrenos</i>	117,7	0,0%	118,1	0,0%	124,4	0,0%	-0,3%	-5,4%
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	16,4	0,0%	-	-100,0%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	13,6	0,0%	13,8	0,0%	14,1	0,0%	-1,5%	-3,4%
<i>Construções Acabadas</i>	3 061,7	0,0%	2 994,9	0,0%	2 891,7	0,0%	2,2%	5,9%
<i>Direitos</i>	12,2	0,0%	12,2	0,0%	12,3	0,0%	0,0%	-0,9%
Imóveis situados fora da União Europeia	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%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	3 205,3	91,4%	3 139,1	89,5%	3 058,9	95,4%	2,1%	4,8%
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Participações em Sociedades Imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Liquidez	358,4	0,0%	411,8	0,0%	372,0	0,0%	-13,0%	-3,6%
<i>À vista</i>	130,0	0,0%	112,2	0,0%	153,5	0,0%	15,9%	-15,3%
<i>A prazo</i>	228,4	0,0%	299,6	0,0%	218,5	0,0%	-23,8%	4,6%
Empréstimos	-36,6	0,0%	-43,9	0,0%	-85,2	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	-22,0	0,0%	-1,5	0,0%	-139,7	0,0%	-	-
Sub-Total	299,8	0,0%	366,4	0,0%	147,1	0,0%	-18,2%	103,8%
TOTAL	3 505,1	100,0%	3 505,5	100,0%	3 206,0	100,0%	0,0%	9,3%

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	141,8	36,4%	159,2	40,7%	238,4	53,6%	-10,9%	-40,5%
Terrenos	48,9	12,6%	51,7	13,2%	107,4	24,1%	-5,5%	-54,4%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	2,5	0,7%	5,0	1,3%	6,5	1,5%	-48,9%	-60,9%
Construções Acabadas	90,4	23,2%	101,3	25,9%	121,8	27,4%	-10,8%	-25,8%
Direitos	0,0	0,0%	1,2	0,3%	2,7	0,6%	-100,0%	-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	141,8	36,4%	159,2	40,7%	238,4	53,6%	-10,9%	-40,5%
Unidades de Participação	18,4	4,7%	19,1	4,9%	18,9	4,2%	-3,4%	-2,2%
Participações em Sociedades Imobiliárias	75,2	19,3%	75,2	19,2%	85,3	19,2%	0,0%	-11,8%
Liquidez	162,7	41,8%	150,7	38,5%	131,0	29,5%	8,0%	24,2%
À vista	29,2	7,5%	17,2	4,4%	46,0	10,3%	70,2%	-36,5%
A prazo	133,5	34,3%	133,5	34,1%	85,0	19,1%	0,0%	57,0%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	-8,7	-2,2%	-12,9	-3,3%	-28,9	-6,5%	-	-
Sub-Total	247,7	63,6%	232,1	59,3%	206,2	46,4%	6,7%	20,1%
TOTAL	389,5	100,0%	391,3	100,0%	444,7	100,0%	-0,5%	-12,4%

Tabela 25 – Investimento por Tipo de Ativos – Fechados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	6 991,2	105,7%	7 094,6	100,4%	7 397,5	105,9%	-1,5%	-5,5%
Terrenos	1 398,7	21,1%	1 399,9	19,8%	1 473,4	21,1%	-0,1%	-5,1%
Construção de Reabilitação	196,7	3,0%	113,7	1,6%	106,7	1,5%	73,1%	84,4%
Outros Projetos de Construção	682,7	10,3%	880,0	12,5%	930,5	13,3%	-22,4%	-26,6%
Construções Acabadas	4 689,6	70,9%	4 677,6	66,2%	4 860,4	69,6%	0,3%	-3,5%
Direitos	23,5	0,4%	23,5	0,3%	26,4	0,4%	0,0%	-11,1%
Imóveis situados fora da União Europeia	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%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	6 991,2	105,7%	7 094,6	100,4%	7 397,7	105,9%	-1,5%	-5,5%
Unidades de Participação	48,4	0,7%	52,1	0,7%	53,7	0,8%	-7,1%	-10,0%
Participações em Sociedades Imobiliárias	212,9	3,2%	237,4	3,4%	249,3	3,6%	-10,3%	-14,6%
Liquidez	747,3	11,3%	1 164,7	16,5%	812,2	11,6%	-35,8%	-8,0%
À vista	519,4	7,9%	785,1	11,1%	596,2	8,5%	-33,8%	-12,9%
A prazo	227,9	3,4%	379,6	5,4%	216,0	3,1%	-40,0%	5,5%
Empréstimos	-1 085,0	-16,4%	-1 181,3	-16,7%	-1 210,4	-17,3%	-	-
Outros valores a regularizar	-298,8	-4,5%	-304,0	-4,3%	-317,7	-4,5%	-	-
Sub-Total	-375,2	-5,7%	-31,1	-0,4%	-412,9	-5,9%	-	-
TOTAL	6 616,0	100,0%	7 063,6	100,0%	6 984,8	100,0%	-6,3%	-5,3%

III.3.3 Estrutura de Mercado

Tabela 26 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/12/2019			30/09/2019			31/12/2018		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
FII+FEII									
Interfundos	1	32	33	1	33	34	1	33	34
Square Asset Management	3	2	5	3	2	5	3	3	6
Fundger	1	11	12	1	16	17	1	13	14
Norfin	0	11	11	0	12	12	0	16	16
GNB	2	25	27	2	25	27	2	27	29
BPI Gestão de Activos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Silvip	1	6	7	1	5	6	1	5	6
Santander Asset Management	0	4	4	0	4	4	0	3	3
Montepio Valor	1	8	9	1	8	9	1	7	8
SFS	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Fidelidade	0	2	2	0	2	2	0	2	2
GEF	0	9	9	0	7	7	0	7	7
Libertas	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Imofundos	1	3	4	1	3	4	1	3	4
LYNX Asset Managers	0	14	14	0	13	13	0	11	11
Fundiestamo	1	2	3	1	2	3	1	1	2
Profile	0	7	7	0	7	7	0	9	9
Fund Box	0	11	11	0	11	11	0	10	10
TF Turismo Fundos	0	3	3	0	3	3	0	4	4
Violas Ferreira SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Institutional Investment	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Imopólis	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Atlantic	0	7	7	0	7	7	0	6	6
Refundos	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Vila Galé Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Gesfimo	0	11	11	0	11	11	0	13	13
ECS	0	2	2	0	2	2	0	1	1
Crédito Agrícola Gest	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Imorendimento	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Insula Capital	0	3	3	0	2	2	0	1	1
Floresta Atlântica	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Invest Gestão de Activos	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Silar SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Selecta	0	0	0	0	2	2	0	5	5
Popular Gestão de Activos	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Total dos FII+FEII	12	195	207	12	199	211	12	200	212
FUNGEPI									
GNB	3	-	3	3	-	3	3	-	3
Total dos FUNGEPI	3	-	3	3	-	3	3	-	3
TOTAL	15	195	210	15	199	214	15	200	215

Tabela 27 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%Total	Valor	%Total	Valor	%Total	QM	QM
FI+FEII								
Interfundos	1 303,4	12,9%	1 394,4	13,2%	1 350,3	13,2%	-0,32 p.p.	-0,37 p.p.
Square Asset Management	1 144,8	11,3%	1 114,8	10,5%	1 027,7	10,1%	0,76 p.p.	1,23 p.p.
Fundger	756,0	7,5%	792,6	7,5%	731,1	7,2%	-0,03 p.p.	0,3 p.p.
Norfin	710,5	7,0%	782,5	7,4%	925,1	9,1%	-0,38 p.p.	-2,06 p.p.
GNB	707,0	7,0%	911,1	8,6%	1 051,3	10,3%	-1,64 p.p.	-3,33 p.p.
BPI Gestão de Activos	553,1	5,5%	548,7	5,2%	443,9	4,4%	0,27 p.p.	1,11 p.p.
Silvip	503,6	5,0%	472,7	4,5%	470,1	4,6%	0,5 p.p.	0,36 p.p.
Santander Asset Management	420,8	4,2%	418,6	4,0%	449,5	4,4%	0,2 p.p.	-0,25 p.p.
Montepio Valor	400,8	4,0%	559,2	5,3%	510,0	5,0%	-1,33 p.p.	-1,04 p.p.
SFS	399,5	3,9%	392,9	3,7%	382,1	3,7%	0,23 p.p.	0,2 p.p.
Fidelidade	334,5	3,3%	211,3	2,0%	200,7	2,0%	1,31 p.p.	1,34 p.p.
GEF	296,5	2,9%	242,3	2,3%	258,9	2,5%	0,64 p.p.	0,39 p.p.
Libertas	293,7	2,9%	280,5	2,7%	286,1	2,8%	0,25 p.p.	0,11 p.p.
Imofundos	286,4	2,8%	325,0	3,1%	329,9	3,2%	-0,25 p.p.	-0,41 p.p.
LYNX Asset Managers	281,2	2,8%	254,5	2,4%	195,8	1,9%	0,37 p.p.	0,86 p.p.
Fundiestamo	271,0	2,7%	273,4	2,6%	190,3	1,9%	0,09 p.p.	0,81 p.p.
Profile	221,2	2,2%	275,9	2,6%	345,4	3,4%	-0,42 p.p.	-1,2 p.p.
Fund Box	187,3	1,9%	181,3	1,7%	175,8	1,7%	0,14 p.p.	0,13 p.p.
TF Turismo Fundos	161,7	1,6%	158,4	1,5%	156,2	1,5%	0,1 p.p.	0,07 p.p.
Violas Ferreira SICAFI	151,3	1,5%	119,3	1,1%	0,0	0,0%	0,37 p.p.	1,49 p.p.
Institutional Investment	144,3	1,4%	157,6	1,5%	0,0	0,0%	-0,07 p.p.	1,43 p.p.
Imópolis	97,5	1,0%	81,7	0,8%	66,0	0,6%	0,19 p.p.	0,32 p.p.
Atlantic	92,5	0,9%	90,5	0,9%	79,0	0,8%	0,06 p.p.	0,14 p.p.
Refundos	76,5	0,8%	76,3	0,7%	74,0	0,7%	0,03 p.p.	0,03 p.p.
Vila Galé Gest	71,1	0,7%	70,6	0,7%	69,8	0,7%	0,04 p.p.	0,02 p.p.
Gesfimo	63,9	0,6%	140,5	1,3%	157,2	1,5%	-0,7 p.p.	-0,91 p.p.
ECS	44,7	0,4%	49,8	0,5%	46,4	0,5%	-0,03 p.p.	-0,01 p.p.
Crédito Agrícola Gest	35,6	0,4%	36,2	0,3%	0,0	0,0%	0,01 p.p.	0,35 p.p.
Imorendimento	30,9	0,3%	30,9	0,3%	31,9	0,3%	0,01 p.p.	-0,01 p.p.
Insula Capital	26,6	0,3%	22,4	0,2%	7,0	0,1%	0,05 p.p.	0,19 p.p.
Floresta Atlântica	24,6	0,2%	24,9	0,2%	31,0	0,3%	0,01 p.p.	-0,06 p.p.
Invest Gestão de Activos	17,5	0,2%	15,9	0,2%	16,6	0,2%	0,02 p.p.	0,01 p.p.
Silar SICAFI	11,3	0,1%	11,5	0,1%	9,7	0,1%	0 p.p.	0,02 p.p.
Selecta	0,0	0,0%	51,0	0,5%	109,6	1,1%	-0,48 p.p.	-1,08 p.p.
Popular Gestão de Activos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	12,5	0,1%	0 p.p.	-0,12 p.p.
Total dos FI+FEII	10 121,1	100%	10 569,0	100%	10 190,8	100%	-	-
FUNGEPI								
GNB	389,5	100,0%	391,3	100,0%	444,7	100,0%	0 p.p.	0 p.p.
Total dos FUNGEPI	389,5	100,0%	391,3	100,0%	444,7	100,0%	-	-
TOTAL	10 510,6	100,0%	10 960,3	100,0%	10 635,5	100,0%	-	-

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

O valor gerido por fundos de titularização de créditos diminuiu 10,3% em termos trimestrais e 23,8% em relação ao período homólogo, caindo para os 4 017,2 milhões de Euros no final de dezembro (Tabela – 28).

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

III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 28 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	2	2	2	0	0
N.º Fundos	9	11	15	-2	-6
Valor sob Gestão	4 017,2	4 477,5	5 270,1	-10,3%	-23,8%

III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 29 – Investimento por Tipo de Ativos⁵

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	3 977,1	99,0%	4 424,7	98,8%	5 201,7	98,7%	-10,1%	-23,5%
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%	8,4	0,2%	-	-100,0%
Créditos de F. de Pensões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos Futuros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Créditos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos	3 977,1	99,0%	4 424,7	98,8%	5 210,1	98,9%	-10,1%	-23,7%
VM cotados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Dívida de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Liquidez	77,5	1,9%	101,7	2,3%	121,2	2,3%	-23,7%	-36,0%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-37,4	-0,9%	-48,9	-1,1%	-61,2	-1,2%	-	-
TOTAL	4 017,2	100,0%	4 477,5	100,0%	5 270,1	100,0%	-10,3%	-23,8%

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

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

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

O número de entidades comercializadoras em Portugal de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários estrangeiros manteve-se inalterado e o número de OICVM estrangeiros comercializados aumentou no período em análise. O montante global colocado cresceu 5,2% no trimestre (15,2% relativamente ao trimestre homólogo), tendo atingido os 4 605,8 milhões de Euros – Tabela 30.

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

IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 30 – Indicadores Agregados

Unidade: 10% Euro

	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Comercializadoras	15	15	15	0	0
N.º OICVM	130	128	130	2	0
Valor em Portugal	4 605,8	4 378,1	3 997,7	5,2%	15,2%

IV.2 Estrutura de Mercado

Tabela 31 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora⁶

Entidade	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	Δ trimestral	Δ anual
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	91	90	88	1	3
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	34	35	0	-1	34
Banco de Investimento Global, SA	32	32	32	0	0
Bankinter, S.A - Sucursal em Portugal	29	27	25	2	4
Banco ActivoBank, SA	26	26	28	0	-2
Banco Comercial Português, SA	25	25	27	0	-2
Banco Invest, SA	20	20	18	0	2
Banco Santander Totta, SA	18	18	17	0	1
Banco BPI, SA	18	13	11	5	7
NOVO BANCO, S.A.	13	13	13	0	0
Banco L.J. Carregosa, S.A.	11	11	10	0	1
Banco BIC Português, SA	9	9	8	0	1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	7	7	5	0	2
Banco Finantia, SA	1	2	2	-1	-1
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	1	1	1	0	0
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0	0	39	-	-39

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

Tabela 32 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2019		30/09/2019		31/12/2018		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	1 527,2	33,2%	1 442,2	32,9%	0,0	0,0%	0,22 p.p.	33,16 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	698,6	15,2%	680,9	15,6%	618,7	15,5%	-0,38 p.p.	-0,31 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	495,5	10,8%	485,8	11,1%	484,9	12,1%	-0,34 p.p.	-1,37 p.p.
Banco Comercial Português, SA	442,0	9,6%	405,8	9,3%	326,1	8,2%	0,33 p.p.	1,44 p.p.
Banco Santander Totta, SA	423,5	9,2%	396,4	9,1%	329,3	8,2%	0,14 p.p.	0,96 p.p.
Banco BPI, SA	197,6	4,3%	194,8	4,4%	198,5	5,0%	-0,16 p.p.	-0,68 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	195,6	4,2%	185,8	4,2%	170,9	4,3%	0 p.p.	-0,03 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	183,2	4,0%	173,7	4,0%	108,9	2,7%	0,01 p.p.	1,25 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	160,5	3,5%	143,3	3,3%	133,5	3,3%	0,21 p.p.	0,15 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	95,2	2,1%	97,6	2,2%	101,0	2,5%	-0,16 p.p.	-0,46 p.p.
Banco ActivoBank, SA	84,9	1,8%	83,7	1,9%	78,4	2,0%	-0,07 p.p.	-0,12 p.p.
Banco Invest, SA	73,0	1,6%	61,0	1,4%	32,5	0,8%	0,19 p.p.	0,77 p.p.
Banco BIC Português, SA	22,1	0,5%	20,5	0,5%	19,6	0,5%	0,01 p.p.	-0,01 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	5,9	0,1%	5,0	0,1%	3,5	0,1%	0,01 p.p.	0,04 p.p.
Banco Finantia, SA	0,9	0,0%	1,5	0,0%	3,8	0,1%	-0,01 p.p.	-0,08 p.p.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1 388,0	34,7%	0 p.p.	-34,72 p.p.
TOTAL	4 605,8	100,0%	4 378,1	100,0%	3 997,7	100,0%	-	-