

Indicadores trimestrais de gestão de ativos

4.º trimestre de 2020

I. INTRODUÇÃO	4
II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS	6
II.1 ENQUADRAMENTO GERAL	7
II.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	8
II.3 ESTRUTURA DE MERCADO.....	10
II.4 SITUAÇÃO PATRIMONIAL E INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS DAS SOCIEDADES GESTORAS.....	11
III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS	13
III.1 ENQUADRAMENTO GERAL	13
III.2 ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO EM VALORES MOBILIÁRIOS (OICVM) E FUNDOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVO MOBILIÁRIO (FIA).....	15
<i>III.2.1 Enquadramento Geral</i>	<i>15</i>
<i>III.2.2 Categorias de fundos</i>	<i>16</i>
<i>III.2.3 Comercialização de Unidades de Participação</i>	<i>17</i>
<i>III.2.4 Composição da Carteira</i>	<i>18</i>
<i>III.2.5 Comissões</i>	<i>28</i>
<i>III.2.6 Estrutura de Participantes</i>	<i>29</i>
<i>III.2.7 Estrutura de Mercado</i>	<i>30</i>
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÓNIO IMOBILIÁRIO (FUNGEPI).....	34
<i>III.3.1 Enquadramento Geral</i>	<i>34</i>
<i>III.3.2 Composição da Carteira</i>	<i>35</i>
<i>III.3.3 Comissões</i>	<i>42</i>
<i>III.3.4 Estrutura de Participantes</i>	<i>43</i>
<i>III.3.5 Estrutura de Mercado</i>	<i>44</i>
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC)	48
<i>III.4.1 Enquadramento Geral</i>	<i>48</i>
<i>III.4.2 Composição da Carteira</i>	<i>48</i>
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS	49
IV.1 ENQUADRAMENTO GERAL	49
IV.2 COMERCIALIZAÇÃO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO.....	49
IV.3 ESTRUTURA DE PARTICIPANTES.....	50
IV.4 ESTRUTURA DE MERCADO	50

TABELAS

TABELA 1 – VALORES TOTAIS DA GESTÃO DE ATIVOS	5
TABELA 2 – IMPORTÂNCIA DA GESTÃO DE ATIVOS NO PIB	6
TABELA 3 – INDICADORES AGREGADOS DA GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS	7
TABELA 4 – NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS DE CARTEIRAS POR CONTA DE OUTREM	7
TABELA 5 – VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE ENTIDADE	7
TABELA 6 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS E MERCADOS	8
TABELA 7 – PESO DA GESTÃO INDIVIDUAL DE CARTEIRAS NA CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA DA <i>EURONEXT LISBON</i>	8
TABELA 8 – INVESTIMENTO POR MERCADO	9
TABELA 9 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	9
TABELA 10 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	10
TABELA 11 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	10
TABELA 12 – EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DAS SGP	11
TABELA 13 – INDICADORES AGREGADOS DE NATUREZA FINANCEIRA E ECONÓMICA DAS SGP	11
TABELA 14 – BALANÇOS DAS SGP	12
TABELA 15 – DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS DAS SGP	12
TABELA 16 – NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS	13
TABELA 17 – NÚMERO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	13
TABELA 18 – VALOR SOB GESTÃO POR TIPO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	14
TABELA 19 – IMPORTÂNCIA RELATIVA DOS FUNDOS FACE AOS DEPÓSITOS TOTAIS	14
TABELA 20 – INDICADORES AGREGADOS	15
TABELA 21 – PESO NA CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA DA <i>EURONEXT LISBON</i>	16
TABELA 22 – NÚMERO DE FUNDOS E VALOR SOB GESTÃO - POR CATEGORIA DE FUNDO	16
TABELA 23 – <i>TURNOVER</i> POR CATEGORIA DE FUNDO	17
TABELA 24 – NÚMERO E VALOR DE SUBSCRIÇÕES E RESGATES DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO (UP)	17
TABELA 25 – NÚMERO E VALOR DE SUBSCRIÇÕES E RESGATES DE UP, POR CATEGORIA DE FUNDO	18
TABELA 26 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS E DE MERCADOS	18
TABELA 27 – COMPOSIÇÃO DISCRIMINADA DA CARTEIRA – VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS	19
TABELA 28 – COMPOSIÇÃO DISCRIMINADA DA CARTEIRA – OUTROS VALORES	21
TABELA 29 – PESO POR TIPO DE ATIVOS NA RESPECTIVA CAPITALIZAÇÃO DA <i>EURONEXT LISBON</i>	22
TABELA 30 – INVESTIMENTO POR MERCADO	22
TABELA 31 – INVESTIMENTO POR MERCADO E TIPO DE VALOR MOBILIÁRIO	23
TABELA 32 – INVESTIMENTO POR MOEDAS	23
TABELA 33 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	24
TABELA 34 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE AÇÕES	24
TABELA 35 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE OBRIGAÇÕES	25
TABELA 36 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DE POUANÇA REFORMA	25
TABELA 37 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS FLEXÍVEIS	26
TABELA 38 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FUNDOS DO MERCADO MONETÁRIO	26
TABELA 39 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS OUTROS FUNDOS	27
TABELA 40 – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS FIA	27
TABELA 41 – COMISSÕES SUPOSTADAS	28
TABELA 42 – COMISSÕES DE GESTÃO E DE DEPÓSITO SUPOSTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	28
TABELA 43 – COMISSÕES DE GESTÃO E DE DEPÓSITO MÉDIAS SUPOSTADAS POR CATEGORIA DE FUNDO	29
TABELA 44 – NÚMERO DE PARTICIPANTES	29
TABELA 45 – N.º DE PARTICIPANTES POR CATEGORIA DE FUNDO	30
TABELA 46 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	30
TABELA 47 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA E CATEGORIA DE FUNDO	31
TABELA 48 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	31
TABELA 49 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	32
TABELA 50 – VALOR SOB GESTÃO POR ENTIDADE GESTORA E CATEGORIA DE FUNDO	32
TABELA 51 – VALOR TRANSACIONADO DE AÇÕES NA <i>EURONEXT LISBON</i> , POR ENTIDADE GESTORA	33
TABELA 52 – DEZ MAIORES FUNDOS	33
TABELA 53 – INDICADORES AGREGADOS	34
TABELA 54 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – TOTAL DOS FII	35
TABELA 55 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – TOTAL DOS FII	36
TABELA 56 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FII+FEII)	37
TABELA 57 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FII+FEII)	38
TABELA 58 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FUNGEPI)	39
TABELA 59 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FUNGEPI)	40
TABELA 60 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – FII FECHADOS	41
TABELA 61 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – FII FECHADOS	42
TABELA 62 – COMISSÕES SUPOSTADAS	42

TABELA 63 – COMISSÕES DE GESTÃO E DEPÓSITO SUPOSTAS POR CATEGORIA DE FUNDO	43
TABELA 64 – COMISSÕES DE GESTÃO E DEPÓSITO MÉDIAS SUPOSTAS POR CATEGORIA DE FUNDO	43
TABELA 65 – NÚMERO DE PARTICIPANTES POR CATEGORIA (ABERTOS VS FECHADOS)	43
TABELA 66 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA	44
TABELA 67 – VALOR SOB GESTÃO POR ENTIDADE GESTORA E CATEGORIA DE FUNDO (ABERTOS VS FECHADOS)	45
TABELA 68 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA	46
TABELA 69 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	47
TABELA 70 – DEZ MAIORES FUNDOS	47
TABELA 71 – INDICADORES AGREGADOS	48
TABELA 72 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS	48
TABELA 73 – INDICADORES AGREGADOS	49
TABELA 74 – VALOR DAS SUBSCRIÇÕES E RESGATES	49
TABELA 75 – NÚMERO DE PARTICIPANTES POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	50
TABELA 76 – NÚMERO DE OICVM ESTRANGEIROS POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	50
TABELA 77 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA	51
TABELA 78 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	51
TABELA 79 – DEZ MAIORES FUNDOS	51

ABREVIATURAS

CD – Comissão de Depósito	MCO – Mercado de Cotações Oficiais
CG – Comissão de Gestão	OICVM – Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários
EGFIA – Ent. Gestora Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário	OIFM – Outras Instituições Financeiras Monetárias
EGFII – Ent. Gestora Fundos Investimento Imobiliário	OMR – Outros Mercados Regulamentados
EGOICVM – Ent. Gestora Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários	p.p. – pontos percentuais
EGFUNGEPI – Entidade Gestora de Fundos de Gestão de Património Imobiliário	PC – Pessoa Coletiva
EGFTC – Ent. Gestora Fundos Titularização de Crédito	PIB – Produto Interno Bruto
EI – Empresa de Investimento	PS – Pessoa Singular
FA – Fundos de Ações	QM – Quota de Mercado
FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário	SC – Sociedade Corretora
FI – Fundos de Investimento	SFC – Sociedade Financeira de Corretagem
FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário	SGP – Sociedade Gestora de Património
FII – Fundos de Investimento Imobiliário	SI – Sociedade de Investimento
FMM – Fundos do Mercado Monetário	UE – União Europeia
FO – Fundos de Obrigações	UP – Unidade de Participação
FPR – Fundo de Poupança Reforma	VM – Valor Mobiliário
FTC – Fundos de Titularização de Créditos	
FUNGEPI – Fundos de Gestão de Património Imobiliário	

I. INTRODUÇÃO¹

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

- **individual**² - os conjuntos de valores pertencem a um titular individualmente considerado (gestão personalizada);
- **coletiva** - os conjuntos de valores pertencem a uma pluralidade de titulares (gestão não personalizada).

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

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

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 23 de março de 2021 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 dos ativos sob gestão aumentou 3,0% relativamente ao trimestre anterior e diminuiu 13,3% face ao homólogo – Tabela 1.

Tabela 1 – Valores totais da Gestão de Ativos⁴

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Gestão Individual Ativos	48 831,2	62,6%	48 356,3	63,9%	62 353,5	69,4%	1,0%	-21,7%
Gestão Coletiva Ativos	29 137,5	37,4%	27 367,7	36,1%	27 526,9	30,6%	6,5%	5,9%
OICVM	14 368,6	18,4%	12 928,4	17,1%	12 643,6	14,1%	11,1%	13,6%
Abertos	14 368,6	18,4%	12 928,4	17,1%	12 643,6	14,1%	11,1%	13,6%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	300,2	0,4%	301,6	0,4%	354,2	0,4%	-0,5%	-15,2%
Abertos	275,0	0,4%	277,0	0,4%	328,9	0,4%	-0,7%	-16,4%
Fechados	25,2	0,0%	24,5	0,0%	25,3	0,0%	2,8%	-0,3%
FII	8 003,9	10,3%	7 685,4	10,1%	7 677,3	8,5%	4,1%	4,3%
Abertos	3 358,9	4,3%	3 317,9	4,4%	3 071,2	3,4%	1,2%	9,4%
Fechados	4 645,1	6,0%	4 367,5	5,8%	4 606,1	5,1%	6,4%	0,8%
FEII	2 409,1	3,1%	2 387,3	3,2%	2 445,1	2,7%	0,9%	-1,5%
Abertos	390,3	0,5%	389,4	0,5%	433,9	0,5%	0,2%	-10,1%
Fechados	2 018,9	2,6%	1 997,9	2,6%	2 011,2	2,2%	1,0%	0,4%
FUNGEPI	422,0	0,5%	345,5	0,5%	389,5	0,4%	22,1%	8,3%
Abertos	422,0	0,5%	345,5	0,5%	389,5	0,4%	22,1%	8,3%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	3 633,6	4,7%	3 719,5	4,9%	4 017,2	4,5%	-2,3%	-9,5%
TOTAL	77 968,7	100,0%	75 724,0	100,0%	89 880,4	100,0%	3,0%	-13,3%
TOTAL (corrigido)[*]	75 190,7		73 061,3		89 122,3		2,9%	-15,6%
OICVM estrangeiros^{**}	4 818,3	-	4 432,1	-	4 610,2	-	8,7%	4,5%

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

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

Tabela 2 – Importância da Gestão de Ativos no PIB⁵

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019
Gestão Individual Ativos	24,1%	23,6%	29,1%
Gestão Coletiva Ativos	14,4%	13,4%	12,9%
OICVM	7,1%	6,3%	5,9%
Abertos	7,1%	6,3%	5,9%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FIA	0,1%	0,1%	0,2%
Abertos	0,1%	0,1%	0,2%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FII	3,9%	3,7%	3,6%
Abertos	1,7%	1,6%	1,4%
Fechados	2,3%	2,1%	2,2%
FEII	1,2%	1,2%	1,1%
Abertos	0,2%	0,2%	0,2%
Fechados	1,0%	1,0%	0,9%
FUNGEPI	0,2%	0,2%	0,2%
Abertos	0,2%	0,2%	0,2%
Fechados	0,0%	0,0%	0,0%
FTC	1,8%	1,8%	1,9%
TOTAL	38,5%	36,9%	42,0%
OICVM estrangeiros	2,4%	2,2%	2,2%

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

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante sob gestão aumentou para 48 831,2 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento trimestral de 1,0% e a uma diminuição homóloga de 21,7%, sobretudo devido a cessação de mandatos de um cliente de elevada dimensão – Tabela 3. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-se em 34 – Tabela 4. As aplicações em valores mobiliários cotados e UP cresceram no trimestre, mas diminuíram face ao ano anterior (+2,0% e -18,6%, respetivamente). As aplicações em dívida pública nacional diminuíram 0,3% no trimestre, representando 26,1% do total dos investimentos, enquanto as UP estrangeiras, que representavam 20,3% do montante total, cresceram 6,8%. Comparativamente com o período homólogo, todos os segmentos de valores mobiliários apresentaram evoluções negativas, com exceção das UP e dos outros valores mobiliários estrangeiros. As aplicações em valores mobiliários não cotados e em outros ativos diminuíram em termos trimestrais e anuais – Tabela 6.

Quanto ao investimento por mercado, e no que respeita ao segmento dos valores mobiliários cotados, Portugal registou um aumento face ao trimestre anterior e um decréscimo face ao trimestre homólogo. Dos restantes mercados, também Itália, França, Luxemburgo e Espanha verificaram um crescimento trimestral. O investimento em UP aumentou, em resultado sobretudo do crescimento trimestral verificado em UP dos demais países da UE – Tabela 8. A BMO Portugal e a Caixa Gestão de Ativos registaram as maiores quotas de mercado – Tabela 10.

No que concerne à situação patrimonial das Entidades Gestoras, a comissão média de gestão das SGP foi de 0,07%, inferior à verificada no trimestre anterior – Tabela 12.

⁵ Trata-se do rácio entre os montantes sob gestão e o PIB e não do contributo da atividade de gestão de ativos para o PIB.

O Ativo e o Passivo das SGP observaram decréscimos em termos trimestrais, enquanto os Capitais Próprios registaram um aumento. Por sua vez, a Rendibilidade do Ativo Total e a Rendibilidade dos Capitais Próprios diminuíam face ao trimestre anterior e homólogo – Tabela 13. O Resultado Líquido do Exercício também decresceu face ao trimestre anterior e homólogo (Tabela 14)

II.1 Enquadramento geral

Tabela 3 – Indicadores Agregados da Gestão Individual de Ativos

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	34	34	34	0	0
Valor sob Gestão	48 831,2	48 356,3	62 353,5	1,0%	-21,7%

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

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	12	12	12	0	0
Nacionais	9	9	9	0	0
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	34	0	0

Tabela 5 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Instituições de crédito	4 289,1	8,8%	4 029,2	8,3%	4 207,1	6,7%	6,5%	1,9%
Nacionais	4 080,5	8,4%	3 835,6	7,9%	3 990,8	6,4%	6,4%	2,2%
Sucursais	208,6	0,4%	193,6	0,4%	216,3	0,3%	7,8%	-3,6%
Empresas de Investimento	21 715,3	44,5%	21 938,5	45,4%	23 217,4	37,2%	-1,0%	-6,5%
Soc. Gest. Patrimónios	21 358,3	43,7%	21 581,4	44,6%	22 824,3	36,6%	-1,0%	-6,4%
Soc. Corretoras	67,1	0,1%	69,4	0,1%	73,6	0,1%	-3,3%	-8,9%
Soc. Fin. Corretagem	289,9	0,6%	287,7	0,6%	319,5	0,5%	0,8%	-9,3%
Sucursais E.I.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Gestoras de Fundos	22 826,8	46,7%	22 388,6	46,3%	34 928,9	56,0%	2,0%	-34,6%
TOTAL	48 831,2	100,0%	48 356,3	100,0%	62 353,5	100,0%	1,0%	-21,7%

II.2 Composição da carteira

Tabela 6 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual	
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total			
Valores Mobiliários Cotados e UP	44 672,9	91,5%	43 796,4	90,6%	54 892,7	88,0%	2,0%	-18,6%	
Ações									
	<i>Nacional</i>	565,3	1,2%	460,5	1,0%	588,2	0,9%	22,8%	-3,9%
	<i>Estrangeira</i>	972,5	2,0%	864,5	1,8%	1 602,4	2,6%	12,5%	-39,3%
Dívida Pública									
	<i>Nacional</i>	12 733,7	26,1%	12 768,0	26,4%	16 054,1	25,7%	-0,3%	-20,7%
	<i>Estrangeira</i>	8 297,1	17,0%	8 325,5	17,2%	10 616,4	17,0%	-0,3%	-21,8%
Obrigações ^(*)									
	<i>Nacional</i>	403,9	0,8%	411,1	0,9%	558,7	0,9%	-1,7%	-27,7%
	<i>Estrangeira</i>	9 198,5	18,8%	9 201,6	19,0%	12 858,5	20,6%	0,0%	-28,5%
Unidades de Participação									
	<i>Nacional</i>	2 550,2	5,2%	2 448,3	5,1%	2 923,3	4,7%	4,2%	-12,8%
	<i>Estrangeira</i>	9 919,6	20,3%	9 290,1	19,2%	9 678,8	15,5%	6,8%	2,5%
Outros VM									
	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,3	0,0%	0,3	0,0%	-98,4%	-98,5%
	<i>Estrangeira</i>	32,1	0,1%	26,5	0,1%	11,9	0,0%	21,1%	169,3%
Não Cotados		746,1	1,5%	935,6	1,9%	1 983,4	3,2%	-20,3%	-62,4%
Ações		113,7	0,2%	205,9	0,4%	205,9	0,3%	-44,8%	-44,8%
Dívida Pública		109,0	0,2%	105,7	0,2%	172,4	0,3%	3,1%	-36,8%
Obrigações		500,1	1,0%	599,4	1,2%	1 580,3	2,5%	-16,6%	-68,4%
Outros VM		23,3	0,0%	24,5	0,1%	24,7	0,0%	-5,1%	-5,8%
Outros Ativos		3 412,2	7,0%	3 624,3	7,5%	5 477,4	8,8%	-5,9%	-37,7%
TOTAL		48 831,2	100,0%	48 356,3	100,0%	62 353,5	100,0%	1,0%	-21,7%

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

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

Unidade: 10⁶ Euro

		31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
Ações	Montante sob Gestão (Nacional)	565,3	460,5	588,2		
	Capitalização Euronext Lisbon	73 424,1	59 543,6	63 152,3		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,77%	0,77%	0,93%	0 p.p.	-0,16 p.p.
Dívida Pública	Montante sob Gestão (Nacional)	12 733,7	12 768,0	16 054,1		
	Capitalização Euronext Lisbon	146 347,5	144 559,7	127 751,2		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	8,70%	8,83%	12,57%	-0,13 p.p.	-3,87 p.p.
Obrigações^(*)	Montante sob Gestão (Nacional)	403,9	411,1	558,7		
	Capitalização Euronext Lisbon	10 192,4	10 223,1	10 318,1		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	3,96%	4,02%	5,42%	-0,06 p.p.	-1,45 p.p.

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

Tabela 8 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Valores Mobiliários Cotados (*)	32 203,1	65,9%	32 058,0	66,3%	42 290,7	67,8%	0,5%	-23,9%
Portugal	13 702,9	28,1%	13 639,9	28,2%	17 201,3	27,6%	0,5%	-20,3%
Alemanha	3 409,4	7,0%	3 413,9	7,1%	3 273,9	5,3%	-0,1%	4,1%
Itália	3 001,6	6,1%	2 981,6	6,2%	5 470,7	8,8%	0,7%	-45,1%
França	2 446,8	5,0%	2 324,5	4,8%	2 223,6	3,6%	5,3%	10,0%
Luxemburgo	2 312,2	4,7%	2 234,9	4,6%	2 408,4	3,9%	3,5%	-4,0%
Espanha	2 267,1	4,6%	2 222,6	4,6%	3 123,8	5,0%	2,0%	-27,4%
Irlanda	1 452,9	3,0%	1 467,0	3,0%	2 285,1	3,7%	-1,0%	-36,4%
Reino Unido	1 122,3	2,3%	1 201,1	2,5%	2 397,6	3,8%	-6,6%	-53,2%
EUA	654,9	1,3%	683,9	1,4%	1 099,2	1,8%	-4,2%	-40,4%
Países Baixos	404,0	0,8%	486,1	1,0%	489,5	0,8%	-16,9%	-17,5%
Outros	1 429,0	2,9%	1 402,6	2,9%	2 317,6	3,7%	1,9%	-38,3%
Unidades de Participação	12 469,9	25,5%	11 738,3	24,3%	12 602,1	20,2%	6,2%	-1,0%
Nacionais	2 550,2	5,2%	2 448,3	5,1%	2 923,3	4,7%	4,2%	-12,8%
Países da UE	9 064,9	18,6%	8 441,6	17,5%	8 175,7	13,1%	7,4%	10,9%
Outros países	854,7	1,8%	848,5	1,8%	1 503,1	2,4%	0,7%	-43,1%
Não Cotados	746,1	1,5%	935,6	1,9%	1 983,4	3,2%	-20,3%	-62,4%
Outros Ativos	3 412,2	7,0%	3 624,3	7,5%	5 477,4	8,8%	-5,9%	-37,7%
TOTAL	48 831,2	100,0%	48 356,3	100,0%	62 353,5	100,0%	1,0%	-21,7%

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

Tabela 9 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	46 175,3	94,6%	45 817,2	94,7%	57 023,6	91,5%	0,8%	-19,0%
Dólar Norte-Americano	2 407,0	4,9%	2 327,5	4,8%	3 652,6	5,9%	3,4%	-34,1%
Libra Esterlina	130,5	0,3%	90,2	0,2%	1 071,5	1,7%	44,6%	-87,8%
Franco Suíço	48,3	0,1%	48,9	0,1%	410,7	0,7%	-1,4%	-88,3%
Yen Japonês	27,6	0,1%	26,7	0,1%	58,9	0,1%	3,5%	-53,1%
Outras Moedas	42,5	0,1%	45,7	0,1%	136,3	0,2%	-35,5%	-43,4%
TOTAL	48 831,2	100,0%	48 356,3	100,0%	62 353,5	100,0%	1,0%	-21,7%

II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 10 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10% Euro

Entidades	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BMO Portugal - Gestão de Patrimónios, SA	14 762,9	30,2%	14 693,9	30,4%	15 353,5	24,6%	-0,15 p.p.	5,61 p.p.
Caixa Gestão de Ativos - SGOIC, SA	9 791,5	20,1%	9 751,5	20,2%	21 993,2	35,3%	-0,11 p.p.	-15,22 p.p.
Santander Asset Management - SGOIC, SA	5 795,1	11,9%	5 722,4	11,8%	6 008,5	9,6%	0,03 p.p.	2,23 p.p.
GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	5 136,8	10,5%	5 529,7	11,4%	6 194,4	9,9%	-0,92 p.p.	0,59 p.p.
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	3 453,2	7,1%	3 238,2	6,7%	3 194,6	5,1%	0,38 p.p.	1,95 p.p.
Banco Comercial Português, SA	2 927,2	6,0%	2 717,9	5,6%	2 867,2	4,6%	0,37 p.p.	1,4 p.p.
Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	1 607,1	3,3%	1 527,0	3,2%	1 514,7	2,4%	0,13 p.p.	0,86 p.p.
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	1 367,4	2,8%	1 341,0	2,8%	1 411,8	2,3%	0,03 p.p.	0,54 p.p.
LM Capital Wealth Management- Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.	983,5	2,0%	919,2	1,9%	862,7	1,4%	0,11 p.p.	0,63 p.p.
Bankinter Gestión de Activos, SGIC, S.A. - Sucursal em Portugal	564,5	1,2%	564,6	1,2%	-	-	-0,01 p.p.	-
Banco Santander Totta, SA	391,1	0,8%	387,9	0,8%	449,7	0,7%	0,0 p.p.	0,08 p.p.
Golden Assets - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	367,7	0,8%	333,2	0,7%	303,2	0,5%	0,06 p.p.	0,27 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	358,0	0,7%	349,9	0,7%	340,5	0,5%	0,01 p.p.	0,19 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	289,9	0,6%	287,7	0,6%	319,1	0,5%	0,0 p.p.	0,08 p.p.
Haitong Bank, SA	197,5	0,4%	193,9	0,4%	145,5	0,2%	0,0 p.p.	0,17 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	160,1	0,3%	143,2	0,3%	149,5	0,2%	0,03 p.p.	0,09 p.p.
Casa de Investimentos - Gestão de Patrimónios e Fundos de Investimento - SGOIC, S.A.	127,6	0,3%	118,9	0,2%	131,8	0,2%	0,02 p.p.	0,05 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	93,3	0,2%	93,5	0,2%	122,1	0,2%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	90,2	0,2%	96,8	0,2%	107,2	0,2%	-0,02 p.p.	0,01 p.p.
IBCO - Gestão de Patrimónios, SA	87,6	0,2%	87,6	0,2%	92,6	0,1%	0,0 p.p.	0,03 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	86,6	0,2%	74,6	0,2%	66,5	0,1%	0,02 p.p.	0,07 p.p.
Biz Valor - Sociedade Corretora, SA	44,3	0,1%	46,7	0,1%	51,3	0,1%	-0,01 p.p.	0,01 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	28,7	0,1%	25,4	0,1%	27,7	0,0%	0,01 p.p.	0,01 p.p.
Dunas Capital - Gestão de Activos - SGOIC, SA	23,2	0,0%	21,3	0,0%	15,6	0,0%	0,0 p.p.	0,02 p.p.
Luso Partners - Sociedade Corretora, SA	19,7	0,0%	20,0	0,0%	19,5	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Banco Português de Gestão, SA	17,5	0,0%	17,4	0,0%	17,6	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Ask Patrimónios - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	14,7	0,0%	13,3	0,0%	13,4	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	13,1	0,0%	12,7	0,0%	13,7	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco Invest, SA	10,4	0,0%	9,4	0,0%	6,8	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	7,0	0,0%	6,9	0,0%	5,4	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Bison Bank, S.A.	5,6	0,0%	3,2	0,0%	0,2	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
InvestQuest - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	5,0	0,0%	4,5	0,0%	4,6	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Golden Broker - Sociedade Corretora, SA	3,1	0,0%	2,7	0,0%	2,9	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Dif Broker - Sociedade Financeira de Corretagem, SA	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,4	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Bankinter Gestão de Ativos, S.A.	-	-	-	-	546,0	0,9%	-	-
TOTAL	48 831,2	100,0%	48 356,3	100,0%	62 353,5	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 11 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019
C₃	62,2%	62,4%	69,8%
C₅	79,7%	80,5%	84,6%
C₁₀	95,0%	95,1%	96,1%
HHI	1680,2	1702,4	2104,6

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10 000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1 000 representa um mercado não concentrado, entre 1 000 e 1 800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1 800 um mercado fortemente concentrado. Nota: Para efeitos do cálculo das quotas de mercado e dos índices de concentração não se procedeu ao ajustamento do valor gerido.

II.4 Situação Patrimonial e Indicadores Económico–Financeiros das Sociedades Gestoras⁶

Tabela 12 – Evolução da Atividade das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ anual
Comissões Totais Cobradas	17,0	18,8	19,0	-10,5%
VAB (aproximado)	5,0	5,4	5,9	-15,3%
Cash flow de Exploração	4,5	4,8	5,6	-19,0%
Resultados Antes de Impostos	3,9	4,2	4,5	-12,1%
Comissões de Gestão	15,9	18,1	17,4	-8,6%
Ativos sob Administração ^(*)	21 778,2	21 948,4	22 417,1	-2,8%
Comissão Média de Gestão ^(**)	0,07%	0,11%	0,08%	-0,005 p.p

Legenda: (*) Valores mensais médios; (**) Os valores da Comissão Média de Gestão estão anualizados.

Tabela 13 – Indicadores Agregados de Natureza Financeira e Económica das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
Ativo	43,5	43,5	42,5	-0,03%	2,3%
Passivo	6,3	7,9	9,3	-19,8%	-31,8%
Cap. Próprios e Equip., Prov. E Resultados	37,1	35,6	33,2	4,4%	11,8%
Solvabilidade ^(*)	584,6%	449,5%	356,4%	135,1 p.p	228,1 p.p
Rendibilidade do Ativo Total ^(**)	9,0%	9,6%	10,5%	-0,5 p.p	-1,5 p.p
Rendibilidade dos Capitais Próprios ^(***)	11,8%	12,5%	15,3%	-0,7 p.p	-3,4 p.p

Legenda: (*) Solvabilidade = Capitais Próprios e Equiparados/ Passivo; (**) Rendibilidade do Ativo Total (antes de impostos) = Resultados Antes de Impostos / Ativo Total; (***) Rendibilidade dos Capitais Próprios (antes de impostos) = Resultados Antes de Impostos/Cap. Próprios e Equiparados em 31-Dez do ano anterior.

⁶ Esta secção restringe a análise exclusivamente às Sociedades Gestoras de Patrimónios (SGP). Devido ao facto das SGP não serem as mesmas em todos os períodos de análise, os dados não são diretamente comparáveis.

Tabela 14 – Balanços das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
Caixa e Disponibilidades	31,1	28,7	30,0	8,2%	3,4%
Crédito	0,0	0,0	0,0	-	-
Títulos	0,9	0,9	0,8	-0,8%	9,4%
Imobilizações incorpóreas	1,4	1,4	1,5	-3,3%	-11,8%
Imobilizações financeiras	0,0	0,0	0,0	-	-
Imobilizações corpóreas	1,7	1,8	2,0	-7,5%	-17,4%
Operações sobre VM a regularizar	0,0	0,0	0,0	-	-
Outros ativos	8,4	10,6	8,0	-20,5%	4,8%
Total Ativo	43,5	43,5	42,5	0,0%	2,3%
Operações sobre VM a regularizar	0,0	0,0	0,0	-	-
Outros passivos	6,3	7,9	9,3	-19,8%	-31,8%
Total Passivo	6,3	7,9	9,3	-19,8%	-31,8%
Tit Part, Emp Sub, Prest Supl e Prov Div	0,2	0,2	0,4	0,0%	-37,7%
Capital social	6,8	7,1	7,1	-4,5%	-3,8%
Reservas	19,3	19,1	17,4	1,1%	10,5%
Resultados transitados	7,9	5,9	4,9	32,1%	59,2%
Resultados do exercício	2,9	3,2	3,3	-7,7%	-12,3%
Total Cap. Próprios, Equiparados e Provisões	37,1	35,6	33,2	4,4%	11,8%
Total Passivo + Cap. Próprios, Equip. e Provisões	43,5	43,5	42,5	0,0%	2,3%

Tabela 15 – Demonstrações de Resultados das SGP

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019
Juros e custos equiparados	0,1	0,1	0,1
Comissões	3,1	2,2	3,7
Prejuízos em operações financeiras	0,0	0,0	0,0
Gastos gerais administrativos	9,2	11,1	9,5
Outros custos e prejuízos	0,2	0,2	0,1
Amortizações do exercício	0,6	0,6	0,5
Provisões do exercício	0,0	0,0	0,6
Perdas extraordinárias	0,5	0,3	0,4
Impostos sobre lucros do exercício	1,0	1,0	1,1
Outros impostos	0,1	0,3	0,1
Resultado Exercício	2,9	3,2	3,3
Total Custos e Resultados	17,7	19,0	19,5
Juros e proveitos equiparados	0,0	0,0	0,0
Comissões	17,0	18,8	19,0
Lucros em operações financeiras	0,0	0,0	0,1
Outros proveitos e lucros	0,5	0,1	0,2
Ganhos extraordinários	0,1	0,0	0,2
Total Proveitos	17,7	19,0	19,5

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de ativos aumentou no decurso do período em análise – Tabela 16. No final do trimestre encontravam-se em atividade menos dois fundos que no trimestre anterior – Tabela 17. O valor global dos ativos sob gestão cresceu 6,5% no trimestre (5,9% em relação ao homólogo) – Tabela 18.

III.1 Enquadramento geral

Tabela 16 – Número de Entidades Gestoras

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
EGOICVM	13	12	12	1	1
EGFIA	6	5	5	1	1
EGFII	26	26	27	0	-1
EGFEII	23	23	24	0	-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 Investimento Imobiliário; EGFUNGEPI – Entidades Gestoras de Fundos de Gestão de Património Imobiliário; EGFTC – Entidades Gestoras de Fundos Titularização de Crédito. Nota: A mesma entidade gestora pode gerir mais do que um tipo de fundo.

Tabela 17 – Número de Fundos de Investimento

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
OICVM	141	146	145	-5	-4
Abertos	141	146	145	-5	-4
Fechados	0	0	0	0	0
FIA	12	11	11	1	1
Abertos	10	9	9	1	1
Fechados	2	2	2	0	0
FII	110	106	113	4	-3
Abertos	10	10	8	0	2
Fechados	100	96	105	4	-5
FEII	88	90	94	-2	-6
Abertos	4	4	4	0	0
Fechados	84	86	90	-2	-6
FUNGEPI	3	3	3	0	0
Abertos	3	3	3	0	0
Fechados	0	0	0	0	0
FTC	9	9	9	0	0
TOTAL	363	365	375	-2	-12

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

Tabela 18 – Valor sob Gestão por Tipo de Fundos de Investimento

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
OICVM	14 368,6	49,3%	12 928,4	47,2%	12 643,6	45,9%	11,1%	13,6%
Abertos	14 368,6	49,3%	12 928,4	47,2%	12 643,6	45,9%	11,1%	13,6%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	300,2	1,0%	301,6	1,1%	354,2	1,3%	-0,5%	-15,2%
Abertos	275,0	0,9%	277,0	1,0%	328,9	1,2%	-0,7%	-16,4%
Fechados	25,2	0,1%	24,5	0,1%	25,3	0,1%	2,8%	-0,3%
FII	8 003,9	27,5%	7 685,4	28,1%	7 677,3	27,9%	4,1%	4,3%
Abertos	3 358,9	11,5%	3 317,9	12,1%	3 071,2	11,2%	1,2%	9,4%
Fechados	4 645,1	15,9%	4 367,5	16,0%	4 606,1	16,7%	6,4%	0,8%
FEII	2 409,1	8,3%	2 387,3	8,7%	2 445,1	8,9%	0,9%	-1,5%
Abertos	390,3	1,3%	389,4	1,4%	433,9	1,6%	0,2%	-10,1%
Fechados	2 018,9	6,9%	1 997,9	7,3%	2 011,2	7,3%	1,0%	0,4%
FUNGEPI	422,0	1,4%	345,5	1,3%	389,5	1,4%	22,1%	8,3%
Abertos	422,0	1,4%	345,5	1,3%	389,5	1,4%	22,1%	8,3%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	3 633,6	12,5%	3 719,5	13,6%	4 017,2	14,6%	-2,3%	-9,5%
TOTAL	29 137,5	100,0%	27 367,7	100,0%	27 526,9	100,0%	6,5%	5,9%

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

Tabela 19 – Importância Relativa dos Fundos face aos Depósitos Totais

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	% Depósitos	30/09/2020	% Depósitos	30/09/2020	% Depósitos
OICVM	14 185,5	6,6%	12 761,5	6,1%	12 480,9	6,4%
FIA	255,6	0,1%	254,1	0,1%	317,6	0,2%
FII	8 003,9	3,7%	7 685,4	3,7%	7 677,3	3,9%
FEII	2 409,1	1,1%	2 387,3	1,1%	2 445,1	1,3%
FUNGEPI	422,0	0,2%	345,5	0,2%	389,5	0,2%
FTC	3 633,6	1,7%	3 719,5	1,8%	4 017,2	2,1%
TOTAL	28 909,7	13,5%	27 153,3	12,9%	27 327,6	14,0%

Nota: Foram retirados os montantes investidos pelos OICVM e FIA em fundos de investimento com sede em Portugal como forma de eliminar o efeito de dupla contagem e assim obter um indicador diretamente comparável com os depósitos totais; Depósitos = depósitos e equiparados de sociedades não financeiras em OIFM + depósitos e equiparados de particulares em OIFM (Estatísticas do Banco de Portugal).

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

O montante sob gestão aumentou para 14 668,8 milhões de Euros, correspondente a 153 fundos em atividade – Tabela 20.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 44,6% do total dos valores mobiliários nas carteiras dos fundos (Tabela 33). As UP estrangeiras apresentaram-se como o título mais representativo do montante total dos investimentos, observando um crescimento de 11,9% no trimestre e de 19,7% relativamente ao homólogo. O segmento das obrigações estrangeiras cresceu 6,0% em termos trimestrais (17,3% face ao ano anterior), enquanto o acionista nacional aumentou 15,7% e correspondia a 0,8% do investimento total; já a vertente internacional do segmento acionista cresceu 15,3% e representava 12,4% do investimento total. O segmento da dívida pública nacional apresentou um crescimento trimestral de 4,6% – Tabela 26. O peso do setor dos OICVM e FIA na capitalização bolsista nacional foi de 6,4%, sendo superior em 0,2 p.p. ao verificado no trimestre anterior – Tabela 21.

No que se refere ao investimento por mercado, a Alemanha foi o mais procurado, seguido dos Estados Unidos e França – Tabela 30. Os investimentos em Portugal privilegiaram a dívida pública, enquanto nos Estados Unidos as ações foram a principal captação de investimento e na Alemanha e em França foi a dívida privada – Tabela 31.

As comissões suportadas diretamente pelos fundos representavam 1,1% do VLG médio. As comissões de gestão foram as mais representativas, seguidas das comissões de depósito – Tabela 41.

O número de pessoas singulares participantes de OIC no final do trimestre foi de 1 014 306 (num total de 1 029 034 participantes), um número superior ao verificado no final do trimestre anterior – Tabela 44. Os Fundos de Poupança Reforma detinham o maior número de participantes, seguidos pelos Outros Fundos e pelos Fundos de Obrigações (Tabela 45).

No decorrer do trimestre, foi constituído o fundo de investimento mobiliário de ações de poupança reforma *Fundo Casa Global Value PPR/OICVM*, gerido pela Casa de Investimentos e o fundo de investimento alternativo *Biz Europa Bull*, gerido pela Biz Capital. Adicionalmente, observou-se a fusão por incorporação dos seguintes fundos de ações: do *IMGA Eurofinanceiras* no *IMGA European Equities* e do *IMGA Mercados Emergentes* no *IMGA Global Equities Selection*, geridos pela IM Gestão de Ativos; do *Montepio Acções* no *Montepio Acções Europa*, do *Montepio Capital* no *Montepio Acções Europa*, e do *Montepio Acções Internacionais* no *Montepio Acções Europa*, geridos pela Montepio Gestão de Ativos; e do *NB Ações Europa* no *NB Momentum Sustentável*, geridos pela GNB Fundos Mobiliários – Tabela 46.

As entidades com maior quota de mercado foram a Caixa Gestão de Ativos e a IM Gestão de Ativos – Tabela 48.

III.2.1 Enquadramento Geral

Tabela 20 – Indicadores Agregados

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	16	14	14	2	2
N.º Fundos	153	157	156	-4	-3
Valor sob Gestão	14 668,8	13 230,0	12 997,8	10,9%	12,9%

Unidade: 10⁶ Euro

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

Tabela 21 – Peso na Capitalização Bolsista da Euronext Lisbon

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
OICVM e FIA								
Abertos	14 643,6	6,4%	13 205,5	6,2%	12 972,5	6,3%	0,21 p.p.	0 p.p.
Fechados	25,2	0,0%	24,5	0,0%	25,3	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
TOTAL	14 668,8	6,4%	13 230,0	6,2%	12 997,8	6,3%	0,21 p.p.	0 p.p.
Cap. Bolsista Euronext Lisbon	230 198,4		214 648,1		204 783,5			

Fonte: Euronext Lisbon

III.2.2 Categorias de fundos

Tabela 22 – Número de Fundos e Valor sob Gestão - por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020			30/09/2020			31/12/2019		
	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total	N.º	Valor	% Total
Fundos de Ações	37	1 924,2	13,1%	43	1 713,9	13,0%	43	1 781,2	13,7%
Abertos	37	1 924,2	13,1%	43	1 713,9	13,0%	43	1 781,2	13,7%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos de Obrigações	20	1 666,3	11,4%	20	1 560,6	11,8%	20	1 617,8	12,4%
Abertos	20	1 666,3	11,4%	20	1 560,6	11,8%	20	1 617,8	12,4%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos Flexíveis	13	629,2	4,3%	13	547,6	4,1%	13	553,1	4,3%
Abertos	13	629,2	4,3%	13	547,6	4,1%	13	553,1	4,3%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos do Mercado Monetário	3	424,8	2,9%	3	345,6	2,6%	2	247,5	1,9%
Abertos	3	424,8	2,9%	3	345,6	2,6%	2	247,5	1,9%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos Poupança Reforma	25	3 075,9	21,0%	24	2 778,8	21,0%	24	2 572,3	19,8%
Abertos	25	3 075,9	21,0%	24	2 778,8	21,0%	24	2 572,3	19,8%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Outros Fundos	43	6 648,2	45,3%	43	5 982,0	45,2%	43	5 871,7	45,2%
Abertos	43	6 648,2	45,3%	43	5 982,0	45,2%	43	5 871,7	45,2%
Fechados	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%	0	0,0	0,0%
Fundos de Investimento Alternativo	12	300,2	2,0%	11	301,6	2,3%	11	354,2	2,7%
Abertos	10	275,0	1,9%	9	277,0	2,1%	9	328,9	2,5%
Fechados	2	25,2	0,2%	2	24,5	0,2%	2	25,3	0,2%
TOTAL	153	14 668,8	100,0%	157	13 230,0	100,0%	156	12 997,8	100,0%

Tabela 23 – Turnover por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	4º Trimestre 2020			
	VLGF (médio)	Valor das transações de VM	Turnover	Turnover Corrigido
Fundos de Ações				
Abertos	1 818,0	145,6	8,0%	1,3%
Fechados	-	-	-	-
Fundos de Obrigações				
Abertos	1 621,2	244,3	15,1%	8,2%
Fechados	-	-	-	-
Fundos Flexíveis				
Abertos	592,8	120,0	20,2%	14,4%
Fechados	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário				
Abertos	402,1	5,7	1,4%	n.a.
Fechados	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma				
Abertos	2 978,2	291,2	9,8%	4,8%
Fechados	-	-	-	-
Outros Fundos				
Abertos	6 398,0	1 027,3	16,1%	9,4%
Fechados	-	-	-	-
Fundos de Investimento Alternativo				
Abertos	280,2	36,5	13,0%	12,8%
Fechados	12,5	0,3	2,6%	2,6%
TOTAL	14 103,0	1 870,8	13,3%	7,0%

Legenda: n.a. – Não aplicável: corresponde a situações onde o valor dos resgates e subscrições excede o valor transacionado em valores mobiliários, tipicamente em fundos que privilegiam outro tipo de aplicações, nomeadamente liquidez e depósitos. Pode ainda ser indicador duma atividade reduzida por parte desse tipo de fundos.

Nota: O *turnover* corresponde ao rácio entre as transações de valores mobiliários e o respetivo Valor Líquido Global Médio de cada categoria de fundo. O *turnover* corrigido corresponde ao rácio entre as transações de valores mobiliários, corrigidas do valor das subscrições e resgates e o respetivo Valor Líquido Global Médio de cada categoria de fundo.

III.2.3 Comercialização de Unidades de Participação

Tabela 24 – Número e Valor de Subscrições e Resgates de Unidades de Participação (UP)

	4º Trimestre 2020				3º Trimestre 2020				4º Trimestre 2019			
	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros	Balcões	Telefone	Internet	Outros
N.º UP subscritas (10 ⁶)	60,7	0,1	29,3	1,1	37,4	0,1	14,3	0,5	60,1	0,0	25,3	1,0
Valor Subscrições (10 ⁶ Euro)	452,2	0,5	181,2	6,8	273,1	0,8	113,3	2,9	399,0	0,2	162,9	5,7
N.º UP resgatadas (10 ⁶)	27,8	0,0	7,2	0,4	24,4	0,1	5,0	0,2	25,1	0,1	7,2	0,2
Valor Resgates (10 ⁶ Euro)	194,9	0,2	50,5	2,6	173,3	0,6	35,1	1,2	184,9	0,4	52,8	1,0
Quant. Líquida (10 ⁶)	32,9	0,0	22,1	0,7	13,0	0,0	9,3	0,4	35,1	0,0	18,0	0,8
Valor líquido (10 ⁶ Euro)	257,3	0,3	130,7	4,2	99,7	0,1	78,3	1,7	214,1	-0,3	110,1	4,7

Nota: Na interpretação destes dados deverá ter-se em consideração que o valor das UP difere de fundo para fundo.

Tabela 25 – Número e Valor de Subscrições e Resgates de UP, por Categoria de Fundo

Categoria	4º Trimestre 2020					
	Quantidade		Valor (10 ⁶ Euro)		Turnover subscrições	Turnover resgates
	Subscrições	Resgates	Subscrições	Resgates		
Fundos de Ações	5 809 138	6 065 278	64	59	3,5%	3,2%
Fundos de Obrigações	10 890 309	4 530 435	80	32	4,9%	2,0%
Fundos Flexíveis	3 033 171	425 826	31	4	5,2%	0,7%
Fundos do Mercado Monetário	3 016 148	929 536	32	12	8,0%	3,0%
Fundos Poupança Reforma	15 919 258	2 100 781	129	19	4,3%	0,6%
Outros Fundos	52 471 416	21 372 211	305	123	4,8%	1,9%
Fundos de Inv. Alternativo	11 031	25 830	1	0	0,2%	0,1%
TOTAL	91 150 471	35 449 896	641	248	4,5%	1,8%

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

III.2.4 Composição da Carteira

Tabela 26 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

		31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	<i>Nacional</i>	240,1	1,6%	229,5	1,7%	226,4	1,7%	4,6%	6,1%
	<i>Estrangeira</i>	1 321,2	9,0%	1 130,7	8,5%	1 141,7	8,8%	16,8%	15,7%
Outros Fundos Públicos	<i>Nacional</i>	17,2	0,1%	17,4	0,1%	14,5	0,1%	-1,3%	18,5%
	<i>Estrangeira</i>	45,3	0,3%	11,0	0,1%	14,8	0,1%	310,0%	205,3%
Obrigações	<i>Nacional</i>	215,0	1,5%	228,5	1,7%	130,9	1,0%	-5,9%	64,3%
	<i>Estrangeira</i>	4 246,0	28,9%	4 005,6	30,3%	3 620,0	27,9%	6,0%	17,3%
Ações	<i>Nacional</i>	112,2	0,8%	97,0	0,7%	147,5	1,1%	15,7%	-23,9%
	<i>Estrangeira</i>	1 823,9	12,4%	1 581,7	12,0%	1 673,6	12,9%	15,3%	9,0%
UP	<i>Nacional</i>	227,7	1,6%	214,4	1,6%	199,3	1,5%	6,2%	14,3%
	<i>Estrangeira</i>	4 698,5	32,0%	4 198,8	31,7%	3 925,5	30,2%	11,9%	19,7%
Títulos de Participação	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	410,6%	38,0%
Warrants	<i>Nacional</i>	0,2	0,0%	0,4	0,0%	0,0	0,0%	-51,7%	-
	<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%	0,1	0,0%	2,5	0,0%	136,9%	-95,2%
Outros	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	3,8	0,0%	2,4	0,0%	5,1	0,0%	63,0%	-25,2%
Valores Mobiliários		12 951,2	88,3%	11 717,5	88,6%	11 101,8	85,4%	10,5%	16,7%
Outros Ativos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Instrumentos de Dívida		70,4	0,0%	84,5	0,6%	159,2	1,2%	-16,6%	-55,8%
Liquidez		1 651,6	11,3%	1 459,3	11,0%	1 778,2	13,7%	13,2%	-7,1%
Empréstimos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	-0,6	0,0%	-	-
Valores a Regularizar		-4,4	0,0%	-31,2	-0,2%	-40,8	-0,3%	-	-
TOTAL		14 668,8	100,0%	13 230,0	100,0%	12 997,8	100,0%	10,9%	12,9%

Tabela 27 – Composição Discriminada da Carteira – Valores Mobiliários Cotados

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1. VM cotados	8 747,7	59,6%	7 933,5	60,0%	7 414,3	57,0%	10,3%	18,0%
1.1 MCO da Euronext Lisbon	582,2	4,0%	568,4	4,3%	514,4	4,0%	2,4%	13,2%
1.1.1 Títulos de Dívida Pública	240,1	1,6%	229,5	1,7%	226,4	1,7%	4,6%	6,1%
1.1.2 Outros Fundos Públicos Equip.	17,2	0,1%	17,4	0,1%	14,5	0,1%	-1,3%	18,5%
1.1.3 Obrigações Diversas	212,5	1,4%	224,1	1,7%	126,1	1,0%	-5,2%	68,5%
1.1.4 Ações	112,2	0,8%	97,0	0,7%	147,5	1,1%	15,7%	-23,9%
1.1.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.8 Warrants	0,2	0,0%	0,4	0,0%	-	-	-51,7%	-
1.1.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 OMR Nacionais	-	-	1,5	0,0%	0,5	0,0%	-	-
1.2.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3 Obrigações Diversas	-	-	1,5	0,0%	0,5	0,0%	-	-
1.2.4 Ações	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Mercado de Bolsa da UE	6 386,5	43,5%	5 754,7	43,5%	5 628,6	43,3%	11,0%	13,5%
1.3.1 Títulos de Dívida Pública	1 264,1	8,6%	1 076,9	8,1%	1 136,4	8,7%	17,4%	11,2%
1.3.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	42,8	0,3%	8,5	0,1%	12,3	0,1%	401,9%	246,8%
1.3.3 Obrigações Diversas	3 671,9	25,0%	3 466,9	26,2%	3 369,0	25,9%	5,9%	9,0%
1.3.4 Ações	707,3	4,8%	580,2	4,4%	660,9	5,1%	21,9%	7,0%
1.3.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.6 UP de OIC	699,3	4,8%	621,2	4,7%	448,8	3,5%	12,6%	55,8%
1.3.7 Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	410,6%	62,7%
1.3.8 Warrants	-	-	-	-	0,0	0,0%	-	-
1.3.9 Opções	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,2	0,0%	136,9%	-42,4%
1.3.10 Outros Valores Mobiliários	1,0	0,0%	0,9	0,0%	0,8	0,0%	10,9%	16,0%
1.4 Outros Merc. Reg. da EU	162,1	1,1%	133,7	1,0%	30,6	0,2%	21,3%	429,2%
1.4.1 Títulos de Dívida Pública	9,3	0,1%	8,0	0,1%	-	-	16,2%	-
1.4.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.3 Obrigações Diversas	152,8	1,0%	125,7	0,9%	29,6	0,2%	21,6%	416,1%
1.4.4 Ações	-	-	-	-	0,8	0,0%	-	-
1.4.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.6 UP de OIC	-	-	-	-	0,3	0,0%	-	-
1.4.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabela 27 – Composição Discriminada da Carteira – Valores Mobiliários Cotados

(continuação)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1.5 Mercados de Bolsa de não Membro da EU	1 613,1	11,0%	1 471,0	11,1%	1 239,1	9,5%	9,7%	30,2%
1.5.1 Títulos de Dívida Pública	46,7	0,3%	44,2	0,3%	5,2	0,0%	5,7%	803,8%
1.5.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	2,5	0,0%	2,5	0,0%	2,5	0,0%	0,1%	1,1%
1.5.3 Obrigações Diversas	420,3	2,9%	410,3	3,1%	213,7	1,6%	2,4%	96,7%
1.5.4 Ações	1 114,9	7,6%	1 000,2	7,6%	1 010,7	7,8%	11,5%	10,3%
1.5.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.6 UP de OIC	25,7	0,2%	12,2	0,1%	0,4	0,0%	110,5%	6218,6%
1.5.7 Direitos	-	-	-	-	0,0	0,0%	-	-
1.5.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5.9 Opções	-	-	-	-	2,3	0,0%	-	-
1.5.10 Outros Valores Mobiliários	2,9	0,0%	1,5	0,0%	4,3	0,0%	94,4%	-33,4%
1.6 OMR de Estados Não Membros da EU	3,9	0,0%	4,3	0,0%	1,1	0,0%	-9,2%	261,3%
1.6.1 Títulos de Dívida Pública	1,0	0,0%	1,6	0,0%	0,1	0,0%	-33,9%	1066,4%
1.6.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.3 Obrigações Diversas	0,4	0,0%	-	-	-	-	-	-
1.6.4 Ações	1,4	0,0%	1,2	0,0%	1,0	0,0%	10,6%	40,1%
1.6.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.6 UP de OIC	1,0	0,0%	1,4	0,0%	-	-	-30,0%	-
1.6.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.6.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7 Em proc. admissão no Merc. Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.3 Obrigações Diversas	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.4 Ações	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.7.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8 Em proc. admissão no Merc. Estrangeiro	-	-	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.8.1 Títulos da Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.2 Outros Fundos Públicos e Equiparados	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.3 Obrigações Diversas	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.4 Ações	-	-	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.8.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.6 UP de OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.8 Warrants Autónomos	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8.10 Outros Instrumentos Financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabela 28 – Composição Discriminada da Carteira – Outros Valores

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
2. Outros Valores	73,8	0,5%	90,1	0,7%	171,5	1,3%	-18,1%	-57,0%
2.1 VM Nacionais não cotados	2,5	0,0%	2,9	0,0%	4,3	0,0%	-12,6%	-41,9%
2.1.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.2 Outros Fundos Públicos e Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.3 Obrigações Diversas	2,5	0,0%	2,9	0,0%	4,3	0,0%	-12,7%	-41,8%
2.1.4 Acções	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	55,6%	-57,6%
2.1.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.8 Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Instrum.Fin.Estrang. Não Neg. Mercado Regulam.	0,8	0,0%	2,8	0,0%	7,9	0,1%	-70,5%	-89,7%
2.2.1 Títulos de Dívida Pública	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2 Outros Fundos Públicos e Equip.	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3 Obrigações Diversas	0,5	0,0%	2,8	0,0%	7,7	0,1%	-81,9%	-93,5%
2.2.4 Acções	0,3	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	#####	50,2%
2.2.5 Títulos de Participação	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.7 Direitos	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.8 Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.9 Opções	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.10 Outros Valores Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Outros Instrumentos de Dívida	70,4	0,5%	84,5	0,6%	159,2	1,2%	-16,6%	-55,8%
2.3.2 Papel Comercial	70,4	0,5%	84,5	0,6%	159,2	1,2%	-16,6%	-55,8%
2.3.3 Outros Valores	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Unidades de Particip. de OIC	4 200,2	28,6%	3 778,3	28,6%	3 675,3	28,3%	11,2%	14,3%
3.1 OIC Domiciliados em Portugal	227,7	1,6%	214,4	1,6%	199,3	1,5%	6,2%	14,3%
3.2 OIC Domiciliados num Estado-Membro da UE	3 801,7	25,9%	3 418,7	25,8%	3 251,8	25,0%	11,2%	16,9%
3.3 OIC Domiciliados em Estados Não Membros da UE	170,7	1,2%	145,1	1,1%	224,1	1,7%	17,6%	-23,8%
4. Outros Activos	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Liquidez	1 651,6	11,3%	1 459,3	11,0%	1 778,2	13,7%	13,2%	-7,1%
7.1 À Vista	1 014,9	6,9%	970,4	7,3%	895,4	6,9%	4,6%	13,3%
7.1.1 Numerário	-	-	-	-	-	-	-	-
7.1.2 Depósitos à Ordem	1 014,9	6,9%	970,4	7,3%	895,4	6,9%	4,6%	13,3%
7.2 A Prazo	636,7	4,3%	488,9	3,7%	882,8	6,8%	30,2%	-27,9%
7.2.1 Dep. c/Pré Aviso e a Prazo	636,7	4,3%	488,9	3,7%	882,8	6,8%	30,2%	-27,9%
7.2.2 Aplicações nos Mercados Monetários.	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-0,6	0,0%	-	-
8.1 Empréstimos Obtidos	-	-	-	-	-	-	-	-
8.2 Descobertos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-0,6	0,0%	-	-
9. Outros Valores a Regularizar	-4,4	0,0%	-31,2	-0,2%	-40,8	-0,3%	-	-
9.1 Valores Activos	47,5	0,3%	54,4	0,4%	35,1	0,3%	-12,7%	35,4%
9.2 Valores Passivos	-51,9	-0,4%	-85,6	-0,6%	-75,9	-0,6%	-	-
TOTAL	14 668,8	100,0%	13 230,0	100,0%	12 997,8	100,0%	10,9%	12,9%

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

Unidade: 10⁶ Euro

		31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
Dívida Pública	Montante sob Gestão (Nacional)	240,1	229,5	226,4		
	Capitalização Euronext Lisbon	146 347,5	144 559,7	127 751,2		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,16%	0,16%	0,18%	0,01 p.p.	-0,01 p.p.
Obrigações	Montante sob Gestão (Nacional)	215,0	228,5	130,9		
	Capitalização Euronext Lisbon	10 192,4	10 223,1	10 318,1		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	2,11%	2,24%	1,27%	-0,13 p.p.	0,84 p.p.
Ações	Montante sob Gestão (Nacional)	112,2	97,0	147,5		
	Capitalização Euronext Lisbon	73 424,1	59 543,6	63 152,3		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	0,15%	0,16%	0,23%	-0,01 p.p.	-0,08 p.p.
Títulos de Participação	Montante sob Gestão (Nacional)	0,0	0,0	0,0		
	Capitalização Euronext Lisbon	0,0	0,0	0,0		
	Montante sob Gestão/Euronext Lisbon	-	-	-	-	-

Nota: Os dados referentes à carteira dos fundos, por tipo de valor mobiliário, respeitam apenas a valores cotados. Excluem-se os valores em processo de admissão no mercado nacional.

Tabela 30 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	582,2	6,7%	569,9	7,2%	515,7	7,0%	2,2%	12,9%
Alemanha	1 323,3	15,1%	1 239,4	15,6%	1 209,8	16,3%	6,8%	9,4%
EUA	1 251,0	14,3%	1 140,9	14,4%	975,0	13,2%	9,6%	28,3%
França	1 013,4	11,6%	892,5	11,2%	731,9	9,9%	13,5%	38,5%
Luxemburgo	932,9	10,7%	783,2	9,9%	892,0	12,0%	19,1%	4,6%
Itália	713,3	8,2%	638,5	8,0%	564,3	7,6%	11,7%	26,4%
Reino Unido	650,6	7,4%	595,4	7,5%	677,1	9,1%	9,3%	-3,9%
Irlanda	525,7	6,0%	517,8	6,5%	652,5	8,8%	1,5%	-19,4%
Espanha	471,2	5,4%	383,2	4,8%	372,8	5,0%	23,0%	26,4%
Países Baixos	464,2	5,3%	473,4	6,0%	278,2	3,8%	-2,0%	66,9%
Outros	820,0	9,4%	699,0	8,8%	545,0	7,4%	17,3%	50,5%
TOTAL	8 747,7	100,0%	7 933,4	100,0%	7 414,3	100,0%	10,3%	18,0%

Nota: Investimento em valores mobiliários cotados (excluindo os valores em processo de admissão no mercado nacional e estrangeiro), excluindo UP de organismos de investimento coletivo (OIC) domiciliados em Portugal e em Estados-Membros e não Membros da UE.

Tabela 31 – Investimento por Mercado e tipo de valor mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Portugal	582,2	100,0%	569,9	100,0%	515,7	100,0%	2,2%	12,9%
Ações	112,2	19,3%	97,0	17,0%	147,5	28,6%	15,7%	-23,9%
Dívida Pública	240,1	41,2%	229,5	40,3%	226,4	43,9%	4,6%	6,1%
Dívida Privada	212,5	36,5%	225,6	39,6%	127,4	24,7%	-5,8%	66,8%
Outros Valores Mobiliários	17,3	3,0%	17,8	3,1%	14,5	2,8%	-2,3%	19,6%
Alemanha	1 323,3	100,0%	1 239,4	100,0%	1 209,8	100,0%	6,8%	9,4%
Ações	178,3	13,5%	156,0	12,6%	133,1	11,0%	14,3%	34,0%
Dívida Pública	234,5	17,7%	200,6	16,2%	188,1	15,5%	16,9%	24,7%
Dívida Privada	688,0	52,0%	676,5	54,6%	709,8	58,7%	1,7%	-3,1%
Outros Valores Mobiliários	222,4	16,8%	206,3	16,6%	178,8	14,8%	7,8%	24,4%
EUA	1 251,0	100,0%	1 140,9	100,0%	975,0	100,0%	9,6%	28,3%
Ações	932,0	74,5%	841,7	73,8%	841,3	86,3%	10,7%	10,8%
Dívida Pública	15,1	1,2%	14,7	1,3%	0,0	0,0%	2,2%	-
Dívida Privada	284,6	22,7%	279,4	24,5%	126,7	13,0%	1,8%	124,6%
Outros Valores Mobiliários	19,3	1,5%	5,1	0,4%	7,0	0,7%	280,1%	176,2%
França	1 013,4	100,0%	892,5	100,0%	731,9	100,0%	13,5%	38,5%
Ações	210,3	20,8%	161,4	18,1%	187,3	25,6%	30,4%	12,3%
Dívida Pública	148,3	14,6%	130,6	14,6%	90,8	12,4%	13,5%	63,4%
Dívida Privada	518,1	51,1%	485,7	54,4%	365,8	50,0%	6,7%	41,6%
Outros Valores Mobiliários	136,7	13,5%	114,8	12,9%	88,1	12,0%	19,0%	55,2%

Nota: Investimento em valores mobiliários cotados (excluindo os valores em processo de admissão no mercado nacional e estrangeiro), excluindo UP de organismos de investimento coletivo (OIC) domiciliados em Portugal e em Estados-Membros e não Membros da UE.

Tabela 32 – Investimento por Moedas

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	12 654,0	86,3%	11 426,8	86,4%	11 183,9	86,0%	10,7%	13,1%
Dólar Norte-Americano	1 603,9	10,9%	1 459,0	11,0%	1 414,0	10,9%	9,9%	13,4%
Libra Esterlina	147,3	1,0%	128,7	1,0%	158,2	1,2%	14,5%	-6,9%
Franco Suíço	118,9	0,8%	111,5	0,8%	109,9	0,8%	6,6%	8,1%
Dólar Australiano	51,9	0,4%	39,7	0,3%	32,5	0,3%	30,7%	59,7%
Outras	92,8	0,6%	64,2	0,5%	99,2	0,8%	44,5%	-6,4%
TOTAL	14 668,8	100,0%	13 230,0	100,0%	12 997,8	100,0%	10,9%	12,9%

Tabela 33 – Composição da Carteira

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	8 747,7	59,6%	7 933,4	60,0%	7 414,3	57,0%	10,3%	18,0%
<i>Portugal</i>	582,2	4,0%	569,9	4,3%	514,9	4,0%	2,2%	13,1%
<i>Outros UE</i>	6 548,6	44,6%	5 888,3	44,5%	5 659,2	43,5%	11,2%	15,7%
<i>Países Terceiros</i>	1 616,9	11,0%	1 475,2	11,2%	1 240,2	9,5%	9,6%	30,4%
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%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%	-100,0%
Não Cotados Nacionais	2,5	0,0%	2,9	0,0%	4,3	0,0%	-12,6%	-41,9%
Não Cotados Estrangeiros	0,8	0,0%	2,8	0,0%	7,9	0,1%	-70,5%	-89,7%
UP Nacionais	227,7	1,6%	214,4	1,6%	199,3	1,5%	6,2%	14,3%
UP Estrangeiras	3 972,4	27,1%	3 563,9	26,9%	3 476,0	26,7%	11,5%	14,3%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	1 722,0	11,7%	1 543,7	11,7%	1 936,9	14,9%	11,5%	-11,1%
Valores a Regularizar	-4,4	0,0%	-31,2	-0,2%	-40,8	-0,3%	-	-
TOTAL	14 668,8	100,0%	13 230,0	100,0%	12 997,8	100,0%	10,9%	12,9%

Tabela 34 – Composição da Carteira dos Fundos de Ações

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 725,4	89,7%	1 529,7	89,3%	1 654,1	92,9%	12,8%	4,3%
<i>Portugal</i>	111,9	5,8%	97,6	5,7%	140,9	7,9%	14,6%	-20,6%
<i>Outros UE</i>	609,7	31,7%	517,5	30,2%	578,6	32,5%	17,8%	5,4%
<i>Países Terceiros</i>	1 003,8	52,2%	914,6	53,4%	934,6	52,5%	9,8%	7,4%
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%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%	-100,0%
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	-99,9%
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
UP Nacionais	3,3	0,2%	2,4	0,1%	0,7	0,0%	37,5%	389,5%
UP Estrangeiras	138,5	7,2%	124,2	7,2%	55,8	3,1%	11,4%	148,1%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	67,9	3,5%	60,6	3,5%	78,1	4,4%	12,1%	-13,0%
Valores a Regularizar	-10,9	-0,6%	-3,1	-0,2%	-7,6	-0,4%	-	-
TOTAL	1 924,2	100,0%	1 713,9	100,0%	1 781,2	100,0%	12,3%	8,0%

Tabela 35 – Composição da Carteira dos Fundos de Obrigações

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	1 510,5	90,7%	1 443,0	92,5%	1 433,7	88,6%	4,7%	5,4%
<i>Portugal</i>	88,3	5,3%	90,3	5,8%	81,2	5,0%	-2,1%	8,8%
<i>Outros UE</i>	1 308,4	78,5%	1 240,0	79,5%	1 273,1	78,7%	5,5%	2,8%
<i>Países Terceiros</i>	113,8	6,8%	112,7	7,2%	79,4	4,9%	1,0%	43,3%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	1,8	0,1%	2,1	0,1%	3,2	0,2%	-16,1%	-43,9%
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	2,2	0,1%	3,1	0,2%	-100,0%	-100,0%
UP Nacionais	1,2	0,1%	1,2	0,1%	1,3	0,1%	0,8%	-5,8%
UP Estrangeiras	11,5	0,7%	4,1	0,3%	7,3	0,5%	184,3%	57,3%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	143,4	8,6%	121,2	7,8%	174,7	10,8%	18,4%	-17,9%
Valores a Regularizar	-2,2	-0,1%	-13,2	-0,8%	-5,6	-0,3%	-	-
TOTAL	1 666,3	100,0%	1 560,6	100,0%	1 617,8	100,0%	6,8%	3,0%

Tabela 36 – Composição da Carteira dos Fundos de Poupança Reforma

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	2 149,2	69,9%	1 971,8	71,0%	1 776,9	69,1%	9,0%	20,9%
<i>Portugal</i>	166,9	5,4%	172,0	6,2%	150,1	5,8%	-3,0%	11,1%
<i>Outros UE</i>	1 725,8	56,1%	1 569,7	56,5%	1 523,8	59,2%	9,9%	13,3%
<i>Países Terceiros</i>	256,5	8,3%	230,1	8,3%	103,0	4,0%	11,5%	149,1%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,5	0,0%	0,5	0,0%	0,5	0,0%	-0,3%	-2,0%
Não Cotados Estrangeiros	0,5	0,0%	0,2	0,0%	4,5	0,2%	134,7%	-87,9%
UP Nacionais	66,5	2,2%	62,5	2,2%	57,5	2,2%	6,5%	15,7%
UP Estrangeiras	711,8	23,1%	603,9	21,7%	589,2	22,9%	17,9%	20,8%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	144,5	4,7%	153,9	5,5%	150,3	5,8%	-6,1%	-3,9%
Valores a Regularizar	2,8	0,1%	-14,0	-0,5%	-6,7	-0,3%	-	-
TOTAL	3 075,9	100,0%	2 778,8	100,0%	2 572,3	100,0%	10,7%	19,6%

Tabela 37 – Composição da Carteira dos Fundos Flexíveis

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	345,1	54,8%	319,2	58,3%	217,4	39,3%	8,1%	58,7%
<i>Portugal</i>	30,2	4,8%	22,2	4,1%	17,5	3,2%	36,0%	72,3%
<i>Outros UE</i>	242,0	38,5%	226,8	41,4%	157,2	28,4%	6,7%	54,0%
<i>Países Terceiros</i>	72,9	11,6%	70,2	12,8%	42,7	7,7%	3,9%	70,7%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,5	0,1%	-12,4%	-79,7%
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
UP Nacionais	30,8	4,9%	30,0	5,5%	32,9	6,0%	2,6%	-6,3%
UP Estrangeiras	165,2	26,2%	148,4	27,1%	266,2	48,1%	11,3%	-38,0%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	89,6	14,2%	54,6	10,0%	38,2	6,9%	64,0%	134,3%
Valores a Regularizar	-1,6	-0,2%	-4,8	-0,9%	-2,2	-0,4%	-	-
TOTAL	629,2	100,0%	547,6	100,0%	553,1	100,0%	14,9%	13,8%

Tabela 38 – Composição da Carteira dos Fundos do Mercado Monetário

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	21,0	4,9%	22,7	6,6%	0,5	0,2%	-7,7%	3880,2%
<i>Portugal</i>	6,9	1,6%	4,1	1,2%	0,0	0,0%	67,7%	-
<i>Outros UE</i>	12,5	2,9%	18,5	5,4%	0,5	0,2%	-32,3%	2277,5%
<i>Países Terceiros</i>	1,5	0,4%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	1403,7%	-
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Estrangeiras	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	404,3	95,2%	323,7	93,7%	247,0	99,8%	24,9%	63,7%
Valores a Regularizar	-0,5	-0,1%	-0,8	-0,2%	-0,1	0,0%	-	-
TOTAL	424,8	100,0%	345,6	100,0%	247,5	100,0%	22,9%	71,7%

Tabela 39 – Composição da Carteira dos Outros Fundos

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	2 946,8	44,3%	2 604,3	43,5%	2 289,4	39,0%	13,1%	28,7%
<i>Portugal</i>	173,5	2,6%	179,1	3,0%	119,0	2,0%	-3,1%	45,8%
<i>Outros UE</i>	2 619,6	39,4%	2 288,9	38,3%	2 096,9	35,7%	14,5%	24,9%
<i>Países Terceiros</i>	153,6	2,3%	136,4	2,3%	73,5	1,3%	12,7%	108,9%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%	-
Não Cotados Nacionais	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,6%	0,7%
Não Cotados Estrangeiros	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,3	0,0%	-2,7%	-13,4%
UP Nacionais	81,2	1,2%	70,8	1,2%	70,3	1,2%	14,8%	15,5%
UP Estrangeiras	2 755,3	41,4%	2 494,0	41,7%	2 338,1	39,8%	10,5%	17,8%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	855,3	12,9%	806,6	13,5%	1 190,1	20,3%	6,0%	-28,1%
Valores a Regularizar	9,2	0,1%	5,9	0,1%	-16,7	-0,3%	57,3%	-
TOTAL	6 648,2	100,0%	5 982,0	100,0%	5 871,7	100,0%	11,1%	13,2%

Tabela 40 – Composição da Carteira dos FIA

Unidade: 10⁶ Euro

Valores Mobiliários	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	49,7	16,6%	42,7	14,2%	42,1	11,9%	16,4%	18,1%
<i>Portugal</i>	4,4	1,5%	4,5	1,5%	6,1	1,7%	-2,3%	-27,9%
<i>Outros UE</i>	30,5	10,2%	27,0	8,9%	29,1	8,2%	13,2%	4,9%
<i>Países Terceiros</i>	14,8	4,9%	11,2	3,7%	6,9	1,9%	31,8%	114,9%
Em Pro. Admissão Mer. Nacional	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Em Pro. Admissão Mer. Estrangeiro	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Estrangeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
UP Nacionais	44,6	14,9%	47,5	15,8%	36,6	10,3%	-6,1%	22,1%
UP Estrangeiras	190,2	63,4%	189,2	62,8%	219,3	61,9%	0,5%	-13,3%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	16,9	5,6%	23,2	7,7%	58,3	16,5%	-27,0%	-71,0%
Valores a Regularizar	-1,3	-0,4%	-1,1	-0,4%	-2,1	-0,6%	-	-
TOTAL	300,2	100,0%	301,6	100,0%	354,2	100,0%	-0,5%	-15,2%

III.2.5 Comissões⁷

Tabela 41 – Comissões Suportadas

Unidade: 10⁶ Euro

	dezembro 20			setembro 20		
	Custos	% Total	% VLGf médio	Custos	% Total	% VLGf médio
Comissões da Carteira de Títulos	5,87	0,04	0,00	7,45	0,03	0,00
Taxas de Merc. Regulam.	0,24	0,00	0,00	0,43	0,00	0,00
Taxas Fora de Merc. Regulam.	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Taxas de Corretagem	2,10	0,01	0,00	3,13	0,01	0,00
Outras Comissões	3,53	0,02	0,00	3,88	0,02	0,00
Comissões de Outros Ativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões de Gestão	126,21	0,85	0,01	207,01	0,88	0,02
Comissões de Depósito	11,99	0,08	0,00	15,15	0,06	0,00
Comissões de Garantia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taxa de Supervisão	2,03	0,01	0,00	3,41	0,01	0,00
Outras Comissões de Transação	1,75	0,01	0,00	1,39	0,01	0,00
Comiss. Trans. Extra Patrimoniais	0,66	0,00	0,00	1,19	0,01	0,00
TOTAL	148,51	1,00	0,01	235,60	1,00	0,02

Nota: O VLGf_{médio} corresponde ao VLGf médio mensal e não ao valor no final do período.

Tabela 42 – Comissões de Gestão e de Depósito Suportadas por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	dezembro 20			setembro 20			Δ anual		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
Fundos de Ações	28,9	1,5	30,4	48,4	2,5	50,9	-40,3%	-40,3%	-40,3%
Abertos	28,9	1,5	30,4	48,4	2,5	50,9	-40,3%	-40,3%	-40,3%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos de Obrigações	9,7	1,1	10,8	18,4	1,9	20,4	-47,3%	-44,3%	-47,0%
Abertos	9,7	1,1	10,8	18,4	1,9	20,4	-47,3%	-44,3%	-47,0%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,3	-47,0%	-37,0%	-44,1%
Abertos	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,3	-47,0%	-37,0%	-44,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma	32,1	2,6	34,6	50,7	3,9	54,5	-36,7%	-33,8%	-36,5%
Abertos	32,1	2,6	34,6	50,7	3,9	54,5	-36,7%	-33,8%	-36,5%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Flexíveis	5,5	3,1	8,7	10,0	0,8	10,8	-44,5%	270,2%	-19,9%
Abertos	5,5	3,1	8,7	10,0	0,8	10,8	-44,5%	270,2%	-19,9%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Fundos	48,0	3,4	51,4	75,7	5,3	81,0	-36,5%	-36,9%	-36,6%
Abertos	48,0	3,4	51,4	75,7	5,3	81,0	-36,5%	-36,9%	-36,6%
Fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Investimento Alternativo	1,8	0,3	2,1	3,6	0,6	4,2	-49,4%	-47,5%	-49,1%
Abertos	1,7	0,3	2,0	3,4	0,6	4,0	-49,7%	-48,0%	-49,4%
Fechados	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2	-43,0%	-41,1%	-42,6%
TOTAL	126,2	12,0	138,2	207,0	15,2	222,2	-39,0%	-20,9%	-37,8%

⁷ Os dados relativos às Comissões suportadas pelos fundos constituem valores acumulados desde os últimos 12 meses até à data de referência.

Tabela 43 – Comissões de Gestão e de Depósito Médias Suportadas por Categoria de Fundo

	dezembro 20			setembro 20		
	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias
Fundos de Ações	1,7%	0,1%	1,8%	2,9%	0,1%	3,1%
Abertos	1,7%	0,1%	1,8%	2,9%	0,1%	3,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos de Obrigações	0,6%	0,1%	0,7%	1,2%	0,1%	1,3%
Abertos	0,6%	0,1%	0,7%	1,2%	0,1%	1,3%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos do Mercado Monetário	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Abertos	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Poupança Reforma	1,2%	0,1%	1,3%	1,9%	0,1%	2,1%
Abertos	1,2%	0,1%	1,3%	1,9%	0,1%	2,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Flexíveis	1,0%	0,6%	1,6%	1,9%	0,2%	2,1%
Abertos	1,0%	0,6%	1,6%	1,9%	0,2%	2,1%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Outros Fundos	0,8%	0,1%	0,9%	1,3%	0,1%	1,4%
Abertos	0,8%	0,1%	0,9%	1,3%	0,1%	1,4%
Fechados	-	-	-	-	-	-
Fundos Investimento Alternativo	1,1%	0,2%	1,3%	2,1%	0,4%	2,5%
Abertos	0,6%	0,1%	0,7%	1,1%	0,2%	1,3%
Fechados	0,8%	0,2%	1,1%	1,5%	0,4%	1,9%
TOTAL	1,0%	0,1%	1,1%	1,6%	0,1%	1,7%

Nota: As comissões médias correspondem ao rácio entre as comissões suportadas e o VLGF médio mensal (e não o VLGF no final do período).

III.2.6 Estrutura de Participantes

Tabela 44 – Número de Participantes

% das UPs	31/12/2020				30/09/2020				31/12/2019			
	PS	PC	Outros	Total	PS	PC	Outros	Total	PS	PC	Outros	Total
[0;0,5%]	1 011 044	13 734	390	1 025 168	970 767	13 684	493	984 944	936 591	14 889	475	951 955
]0,5%;2%]	2 756	255	150	3 161	2 809	264	79	3 152	2 688	272	119	3 079
]2%;5%]	352	40	50	442	348	46	40	434	331	41	43	415
]5%;10%]	92	10	22	124	87	10	19	116	80	13	29	122
]10%;25%]	52	7	34	93	55	7	31	93	47	9	27	83
]25%;100%]	10	10	26	46	12	9	27	48	13	8	24	45
TOTAL	1 014 306	14 056	672	1 029 034	974 078	14 020	689	988 787	939 750	15 232	717	955 699

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

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total	N.º Partic.	% Total		
Fundos de Ações	124 355	12,1%	123 355	12,5%	120 452	12,6%	0,8%	3,2%
Fundos de Obrigações	132 377	12,9%	132 784	13,4%	141 206	14,8%	-0,3%	-6,3%
Fundos de Poupança Reforma	364 879	35,5%	340 684	34,5%	313 470	32,8%	7,1%	16,4%
Fundos Flexíveis	50 102	4,9%	49 376	5,0%	51 891	5,4%	1,5%	-3,4%
Fundos do Mercado Monetário	16 429	1,6%	14 813	1,5%	12 793	1,3%	10,9%	28,4%
Fundos de Investimento Alternativo	1 623	0,2%	1 605	0,2%	1 731	0,2%	1,1%	-6,2%
Outros Fundos	339 269	33,0%	326 170	33,0%	314 156	32,9%	4,0%	8,0%
TOTAL	1 029 034	100,0%	988 787	100,0%	955 699	100,0%	4,1%	7,7%

III.2.7 Estrutura de Mercado

Tabela 46 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
	N.º	N.º	N.º		
IM Gestão de Ativos	25	27	26	-2	-1
Caixa Gestão de Ativos	25	25	25	0	0
Santander Asset Management	25	25	25	0	0
BPI Gestão de Ativos	23	23	23	0	0
Montepio Gestão de Activos	14	17	17	-3	-3
GNB Fundos Mobiliários	12	13	13	-1	-1
Optimize Investment Partners	10	10	10	0	0
Bankinter Gestión de Activos	5	5	5	0	0
LYNX Asset Managers	4	4	4	0	0
Dunas Capital	3	3	3	0	0
Invest Gestão de Activos	2	2	2	0	0
Crédito Agrícola Gest	1	1	1	0	0
GFM Capital SICAF	1	1	1	0	0
Sixty Degrees	1	1	1	0	0
Casa de Investimentos	1	0	0	1	1
BIZ CAPITAL	1	0	0	1	1
TOTAL	153	157	156	-4	-3

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

Entidade	31/12/2020							Total
	FA	FO	FPR	FMM	FFLX	Outros	FIA	
Crédito Agrícola Gest	6	3	3	0	0	8	5	25
LYNX Asset Managers	5	1	3	3	2	11	0	25
Caixa Gestão de Ativos	8	3	4	0	5	3	0	23
Santander Asset Management	6	5	2	0	0	11	1	25
Invest Gestão de Activos	3	4	1	0	1	3	0	12
Bankinter Gestión de Activos	0	0	5	0	0	0	0	5
Popular Gestão de Activos	8	3	0	0	0	3	0	14
Profile	0	1	4	0	5	0	0	10
Montepio Gestão de Activos	1	0	1	0	0	0	0	2
GNB Fundos Mobiliários	0	0	0	0	0	3	0	3
GFM Capital SICAF	0	0	0	0	0	0	1	1
Optimize Investment Partners	0	0	0	0	0	1	3	4
Sixty Degrees	0	0	1	0	0	0	0	1
Dunas Capital	0	0	1	0	0	0	0	1
IM Gestão de Ativos	0	0	0	0	0	0	1	1
BPI Gestão de Activos	0	0	0	0	0	0	1	1
TOTAL	37	20	25	3	13	43	12	153

Legenda: FA – Fundos de Ações; FFLX – Fundos Flexíveis; FMM – Fundos do Mercado Monetário; FO – Fundos de Obrigações; FPR – Fundos de Poupança Reforma; FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário.

Tabela 48 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixa Gestão de Ativos	4 798,0	32,7%	4 411,8	33,3%	4 385,7	33,7%	-0,64 p.p.	-1,03 p.p.
IM Gestão de Ativos	3 200,1	21,8%	2 699,6	20,4%	2 386,0	18,4%	1,41 p.p.	3,46 p.p.
BPI Gestão de Ativos	2 741,2	18,7%	2 534,5	19,2%	2 604,0	20,0%	-0,47 p.p.	-1,35 p.p.
Santander Asset Management	2 558,4	17,4%	2 360,8	17,8%	2 421,8	18,6%	-0,4 p.p.	-1,19 p.p.
GNB Fundos Mobiliários	664,7	4,5%	580,1	4,4%	573,3	4,4%	0,15 p.p.	0,12 p.p.
Bankinter Gestión de Activos	191,6	1,3%	164,4	1,2%	132,9	1,0%	0,06 p.p.	0,28 p.p.
Montepio Gestão de Activos	158,7	1,1%	162,2	1,2%	189,4	1,5%	-0,14 p.p.	-0,38 p.p.
Optimize Investment Partners	144,7	1,0%	136,7	1,0%	135,9	1,0%	-0,05 p.p.	-0,06 p.p.
Invest Gestão de Activos	115,0	0,8%	96,7	0,7%	82,9	0,6%	0,05 p.p.	0,15 p.p.
Dunas Capital	37,8	0,3%	37,2	0,3%	44,8	0,3%	-0,02 p.p.	-0,09 p.p.
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	20,1	0,2%	20,0	0,2%	-0,02 p.p.	-0,02 p.p.
LYNX Asset Managers	16,8	0,1%	14,8	0,1%	12,4	0,1%	0 p.p.	0,02 p.p.
Sixty Degrees	7,0	0,0%	6,6	0,0%	3,3	0,0%	0 p.p.	0,02 p.p.
Casa de Investimentos	5,7	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,04 p.p.	0,04 p.p.
GFM Capital SICAF	5,2	0,0%	4,5	0,0%	5,3	0,0%	0 p.p.	-0,01 p.p.
BIZ CAPITAL	3,9	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,03 p.p.	0,03 p.p.
TOTAL	14 668,8	100,0%	13 230,0	100,0%	12 997,8	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 49 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019
C₃	73,2%	72,9%	72,4%
C₅	95,2%	95,1%	95,2%
C₁₀	99,6%	99,7%	99,7%
HHI	2224,3	2237,8	2248,3

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10 000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1 000 representa um mercado não concentrado, entre 1 000 e 1 800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1 800 um mercado fortemente concentrado.

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

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2020							Total
	FA	FO	FPR	FMM	FFLX	Outros	FIA	
Crédito Agrícola Gest	1 276,7	449,7	235,2	0,0	0,0	2 581,6	254,7	4 798,0
LYNX Asset Managers	91,4	185,7	462,0	424,8	17,4	2 018,7	0,0	3 200,1
Caixa Gestão de Ativos	116,2	156,6	1 499,3	0,0	517,1	451,9	0,0	2 741,2
Santander Asset Management	249,3	403,2	448,2	0,0	0,0	1 456,4	1,3	2 558,4
Invest Gestão de Activos	126,4	427,5	48,1	0,0	33,4	29,4	0,0	664,7
Bankinter Gestión de Activos	0,0	0,0	191,6	0,0	0,0	0,0	0,0	191,6
Popular Gestão de Activos	59,8	28,3	0,0	0,0	0,0	70,6	0,0	158,7
Profile	0,0	15,2	68,1	0,0	61,3	0,0	0,0	144,7
Montepio Gestão de Activos	4,3	0,0	110,7	0,0	0,0	0,0	0,0	115,0
GNB Fundos Mobiliários	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	37,8	0,0	37,8
GFM Capital SICAF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,0	20,0
Optimize Investment Partners	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	15,0	16,8
Sixty Degrees	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0
Dunas Capital	0,0	0,0	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7
IM Gestão de Ativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2	5,2
BPI Gestão de Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9	3,9
TOTAL	1 924,2	1 666,3	3 075,9	424,8	629,2	6 648,2	300,2	14 668,8

Legenda: FA – Fundos de Ações; FFLX – Fundos Flexíveis; FMM – Fundos do Mercado Monetário; FO – Fundos de Obrigações; FPR – Fundos de Poupança Reforma; FIA – Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário.

Tabela 51 – Valor Transacionado de Ações na Euronext Lisbon, por Entidade Gestora

Unidade: 10 ⁶ Euro	
Entidade	4º Trimestre 2020
Santander Asset Management	3,1
Caixa Gestão de Ativos	2,6
Invest Gestão de Activos	1,5
BPI Gestão de Activos	0,2
Montepio Gestão de Activos	0,0
Bankinter Gestão de Ativos	0,0
TOTAL (1)	7,5
Volume total de transação de ações na Euronext Lisbon* (2)	12 124,2
(1)/(2)	0,06%

Fonte: (*) Euronext Lisbon. Nota: O volume de transações corresponde às compras e vendas efetuadas no mercado de Bolsa.

Tabela 52 – Dez maiores fundos

		Unidade: 10 ⁶ Euro				
Entidade	Fundo	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
Caixa Gestão de Ativos	CAIXA AÇÕES LÍDERES GLOBAIS	1 129,6	965,0	900,5	17,1%	25,5%
Caixa Gestão de Ativos	CAIXA SELEÇÃO GLOBAL MODERADO	881,8	749,0	648,9	17,7%	35,9%
BPI Gestão de Ativos	BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM	765,5	724,6	700,3	5,6%	9,3%
Caixa Gestão de Ativos	CAIXA DISPONÍVEL	629,2	707,3	905,2	-11,0%	-30,5%
BPI Gestão de Ativos	BPI REFORMA INVESTIMENTO PPR/OICVM	610,6	574,6	583,1	6,3%	4,7%
IM Gestão de Ativos	IMGA LIQUIDEZ	585,8	309,2	193,2	89,5%	203,2%
IM Gestão de Ativos	IMGA ALOCAÇÃO CONSERVADORA	566,4	530,4	515,1	6,8%	9,9%
BPI Gestão de Ativos	BPI DEFENSIVO	436,2	403,6	461,0	8,1%	-5,4%
IM Gestão de Ativos	IMGA POUPANÇA PPR/OICVM	424,9	403,3	393,6	5,4%	7,9%
BPI Gestão de Ativos	BPI MODERADO	395,6	332,6	310,9	18,9%	27,2%
	Outros	8 243,2	7 530,5	7 386,1	9,5%	11,6%
TOTAL		14 668,8	13 230,0	12 997,8	10,9%	12,9%

Nota: Ordenação por ordem decrescente dos valores geridos pelos fundos no último período em análise.

III.3 Fundos de Investimento Imobiliário (FII), Fundos Especiais de Investimento Imobiliário (FEII) e Fundos de Gestão de Património Imobiliário (FUNGEPI)

O montante sob gestão dos fundos de investimento imobiliário e dos fundos especiais de investimento imobiliário cresceu 3,4% no trimestre, para os 10 413,1 milhões de Euros – Tabela 53. O número de fundos no final do trimestre era de 198, mais dois fundos do que no trimestre anterior. No mesmo período, foram constituídas as sociedades de investimento imobiliário *Substância Numérica* e *Coincident Discovery*, geridas pela Lynx Asset Managers, a *Almost Future* gerida pela Silvip, a *Lagoas Park* e a *Krep Portugal*, geridas pela Insula Capital; e as sociedades especiais de investimento imobiliário *Imofuste* e *JNV Real Estate*, geridas pela Atlantic. Ainda no decorrer do trimestre, foi constituído o fundo de investimento imobiliário *FSG Saúde*, gerido pela Fidelidade. Foram liquidados os fundos de investimento imobiliário *Imóveis Brisa* e *Solid*, geridos pela Profile e GNB Real Estate, respetivamente; e os fundos especiais de investimento imobiliário: *R Invest*, gerido pela GNB Real Estate, *Imoreserve* gerido pela First Fund Box, e *Oceânico* e o *Gestão Imobiliária*, geridos pela Interfundos – Tabela 66.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, geridos pela GNB, representavam um património conjunto de 422,0 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de 22,1% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 53.

As Comissões suportadas corresponderam a 0,8% do VLGf médio, mantendo-se a Comissão de Gestão como o encargo mais significativo – Tabela 62.

III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 53 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		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	34	1	0	0	-1	0
N.º Fundos	198	3	196	3	207	3	2	0	-9	0
Abertos	14	3	14	3	12	3	0	0	2	0
Fechados	184	-	182	-	195	-	2	-	-11	-
Valor sob Gestão	10 413,1	422,0	10 072,6	345,5	10 122,3	389,5	3,4%	22,1%	2,9%	8,3%
Abertos	3 749,1	422,0	3 707,3	345,5	3 505,1	389,5	1,1%	22,1%	7,0%	8,3%
Fechados	6 663,9	0,0	6 365,3	0,0	6 617,2	0,0	4,7%	-	0,7%	-

III.3.2 Composição da Carteira

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

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	10 974,7	101,3%	10 388,3	99,7%	10 338,8	98,4%	5,6%	6,2%
1.1. Terrenos	1 441,5	13,3%	1 439,0	13,8%	1 565,3	14,9%	0,2%	-7,9%
1.1.1. Urbanizados	1 092,8	10,1%	1 088,8	10,5%	1 194,0	11,4%	0,4%	-8,5%
1.1.2. Não Urbanizados	348,7	3,2%	350,2	3,4%	371,3	3,5%	-0,4%	-6,1%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	180,6	1,7%	173,7	1,7%	196,7	1,9%	4,0%	-8,2%
1.3. Outros Projetos de Construção	725,3	6,7%	751,3	7,2%	698,9	6,6%	-3,5%	3,8%
1.4. Construções Acabadas	8 583,6	79,2%	7 988,3	76,7%	7 842,1	74,6%	7,5%	9,5%
1.4.1. Arrendadas	7 351,5	67,8%	6 783,4	65,1%	6 715,6	63,9%	8,4%	9,5%
1.4.2. Não Arrendadas	1 232,1	11,4%	1 204,9	11,6%	1 126,5	10,7%	2,3%	9,4%
1.5. Direitos	43,8	0,4%	36,0	0,3%	35,7	0,3%	21,8%	22,7%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	10 974,7	101,3%	10 388,3	99,7%	10 338,8	98,4%	5,6%	6,2%
3 – Unidades de Participação	113,9	1,1%	66,9	0,6%	66,8	0,6%	70,4%	70,5%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	113,9	1,1%	66,9	0,6%	66,8	0,6%	70,4%	70,5%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	113,9	1,1%	66,9	0,6%	66,8	0,6%	70,4%	70,5%
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	210,5	1,9%	249,2	2,4%	288,1	2,7%	-15,5%	-26,9%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	209,9	1,9%	249,2	2,4%	288,1	2,7%	-15,8%	-27,1%
4.1.1. Ações	192,8	1,8%	217,6	2,1%	253,4	2,4%	-11,4%	-23,9%
4.1.2. Quotas	3,3	0,0%	2,1	0,0%	2,1	0,0%	61,7%	61,7%
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	13,8	0,1%	29,5	0,3%	32,6	0,3%	-53,2%	-57,7%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,6	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,6	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

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

(continuação da página anterior)

Unidade: 10*6 Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	1525,9	14,1%	1415,6	13,6%	1268,4	12,1%	7,8%	20,3%
7.1. À vista	814,2	7,5%	702,8	6,7%	678,6	6,5%	15,8%	20,0%
7.1.1. Numerário	10,0	0,1%	9,5	0,1%	0,0	0,0%	5,1%	45541,7%
7.1.2. Depósitos à ordem	803,9	7,4%	693,0	6,7%	678,2	6,5%	16,0%	18,5%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,4%	0,7%
7.2. A prazo	711,7	6,6%	712,8	6,8%	589,8	5,6%	-0,2%	20,7%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	546,0	5,0%	547,2	5,3%	589,8	5,6%	-0,2%	-7,4%
7.2.2. Certificados de depósito	165,6	1,5%	165,5	1,6%	0,0	0,0%	0,1%	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	19,1%	61,6%
8 – Empréstimos	-1 365,3	-12,6%	-1 078,5	-10,4%	-1 121,6	-10,7%	-	-
8.1. – Empréstimos obtidos	-1 365,3	-12,6%	-1 078,1	-10,3%	-1 121,6	-10,7%	-	-
8.2. – Descobertos	0,0	0,0%	-0,3	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	-624,7	-5,8%	-623,4	-6,0%	-328,6	-3,1%	-	-
9.1. - Valores ativos	421,5	3,9%	435,3	4,2%	414,4	3,9%	-3,2%	1,7%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	57,5	0,5%	59,2	0,6%	54,1	0,5%	-2,9%	6,3%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliários	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	23,6	0,2%	24,1	0,2%	43,8	0,4%	-2,2%	-46,3%
9.1.4. Rendas em dívida	136,2	1,3%	132,8	1,3%	115,6	1,1%	2,5%	17,8%
9.1.5. Outros	204,3	1,9%	219,2	2,1%	200,9	1,9%	-6,8%	1,7%
9.2. - Valores passivos	-1 046,2	-9,7%	-1 058,7	-10,2%	-743,0	-7,1%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-178,7	-1,6%	-166,7	-1,6%	-125,3	-1,2%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliários	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	-187,7	-1,7%	-203,6	-2,0%	-186,7	-1,8%	-	-
9.2.4. Cauções	-25,2	-0,2%	-18,5	-0,2%	-16,2	-0,2%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-29,5	-0,3%	-29,0	-0,3%	-29,3	-0,3%	-	-
9.2.6. Outros	-625,0	-5,8%	-640,9	-6,2%	-385,5	-3,7%	-	-
Sub-Total	-139,7	-1,3%	29,8	0,3%	173,1	1,6%	-	-
TOTAL	10 835,0	100,0%	10 418,1	100,0%	10 511,8	100,0%	4,0%	3,1%

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

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	3 450,7	92,0%	3 427,8	92,5%	3 205,3	91,4%	0,7%	7,7%
1.1. Terrenos	104,5	2,8%	112,1	3,0%	117,7	3,4%	-6,8%	-11,2%
1.1.1. Urbanizados	72,3	1,9%	76,0	2,0%	80,2	2,3%	-4,9%	-9,9%
1.1.2. Não Urbanizados	32,2	0,9%	36,1	1,0%	37,5	1,1%	-10,8%	-14,0%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.3. Outros Projetos de Construção	4,6	0,1%	15,2	0,4%	13,6	0,4%	-70,1%	-66,5%
1.4. Construções Acabadas	3 326,1	88,7%	3 288,2	88,7%	3 061,7	87,4%	1,2%	8,6%
1.4.1. Arrendadas	2 916,9	77,8%	2 887,4	77,9%	2 680,0	76,5%	1,0%	8,8%
1.4.2. Não Arrendadas	409,1	10,9%	400,8	10,8%	381,7	10,9%	2,1%	7,2%
1.5. Direitos	15,6	0,4%	12,3	0,3%	12,2	0,3%	26,6%	27,2%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	3 450,7	92,0%	3 427,8	92,5%	3 205,3	91,4%	0,7%	7,7%
3 – Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 57 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FII+FEII)

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	537,4	14,3%	514,4	13,9%	358,4	10,2%	4,5%	49,9%
7.1. <i>À vista</i>	202,3	5,4%	152,5	4,1%	130,0	3,7%	32,6%	55,6%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
7.1.2. Depósitos à ordem	202,3	5,4%	152,5	4,1%	130,0	3,7%	32,6%	55,6%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. <i>A prazo</i>	335,1	8,9%	361,9	9,8%	228,4	6,5%	-7,4%	46,7%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	169,5	4,5%	196,4	5,3%	228,4	6,5%	-13,7%	-25,8%
7.2.2. Certificados de depósito	165,6	4,4%	165,5	4,5%	0,0	0,0%	0,1%	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
8 – Empréstimos	-11,3	-0,3%	-11,3	-0,3%	-36,6	-1,0%	-	-
8.1. – <i>Empréstimos obtidos</i>	-11,3	-0,3%	-11,3	-0,3%	-36,6	-1,0%	-	-
8.2. – <i>Descobertos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	-227,6	-6,1%	-223,6	-6,0%	-22,0	-0,6%	-	-
9.1. – <i>Valores ativos</i>	133,8	3,6%	155,3	4,2%	117,5	3,4%	-13,9%	13,9%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	11,1	0,3%	10,2	0,3%	11,9	0,3%	9,3%	-6,9%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	3,0	0,1%	2,3	0,1%	3,5	0,1%	31,3%	-13,5%
9.1.4. Rendas em dívida	80,1	2,1%	81,5	2,2%	66,2	1,9%	-1,7%	21,0%
9.1.5. Outros	39,5	1,1%	61,3	1,7%	35,8	1,0%	-35,6%	10,3%
9.2. – <i>Valores passivos</i>	-361,4	-9,6%	-379,0	-10,2%	-139,5	-4,0%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-24,5	-0,7%	-26,0	-0,7%	-22,9	-0,7%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	-152,1	-4,1%	-173,0	-4,7%	-153,9	-4,4%	-	-
9.2.4. Cauções	-12,3	-0,3%	-11,5	-0,3%	-10,0	-0,3%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-13,9	-0,4%	-13,9	-0,4%	-14,1	-0,4%	-	-
9.2.6. Outros	-158,5	-4,2%	-154,6	-4,2%	61,4	1,8%	-	-
Sub-Total	298,4	8,0%	279,5	7,5%	299,8	8,6%	6,8%	-0,4%
TOTAL	3 749,1	100,0%	3 707,3	100,0%	3 505,1	100,0%	1,1%	7,0%

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

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	180,4	42,8%	117,7	34,1%	141,8	36,4%	53,3%	27,2%
1.1. Terrenos	30,0	7,1%	30,8	8,9%	48,9	12,6%	-2,6%	-38,7%
1.1.1. Urbanizados	23,4	5,5%	23,6	6,8%	39,1	10,0%	-0,8%	-40,1%
1.1.2. Não Urbanizados	6,6	1,6%	7,2	2,1%	9,9	2,5%	-8,2%	-33,1%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
1.3. Outros Projetos de Construção	1,7	0,4%	1,7	0,5%	2,5	0,7%	0,0%	-31,4%
1.4. Construções Acabadas	148,7	35,2%	85,2	24,7%	90,4	23,2%	74,5%	64,5%
1.4.1. Arrendadas	98,3	23,3%	63,8	18,5%	64,7	16,6%	54,0%	51,9%
1.4.2. Não Arrendadas	50,4	12,0%	21,4	6,2%	25,7	6,6%	135,8%	96,5%
1.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	180,4	42,8%	117,7	34,1%	141,8	36,4%	53,3%	27,2%
3 – Unidades de Participação	31,6	7,5%	18,0	5,2%	18,4	4,7%	75,3%	71,5%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	31,6	7,5%	18,0	5,2%	18,4	4,7%	75,3%	71,5%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	31,6	7,5%	18,0	5,2%	18,4	4,7%	75,3%	71,5%
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	23,1	5,5%	55,1	15,9%	75,2	19,3%	-58,0%	-69,2%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	23,1	5,5%	55,1	15,9%	75,2	19,3%	-58,0%	-69,2%
4.1.1. Ações	17,6	4,2%	33,3	9,6%	52,1	13,4%	-47,1%	-66,2%
4.1.2. Quotas	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	5,5	1,3%	21,8	6,3%	23,1	5,9%	-74,9%	-76,3%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

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

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	184,0	43,6%	182,6	52,8%	162,7	41,8%	0,8%	13,1%
7.1. À vista	23,2	5,5%	21,6	6,3%	29,2	7,5%	7,3%	-20,7%
7.1.1. Numerário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.1.2. Depósitos à ordem	23,2	5,5%	21,6	6,3%	29,2	7,5%	7,3%	-20,7%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2. A prazo	160,9	38,1%	161,0	46,6%	133,5	34,3%	-0,1%	20,5%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	160,9	38,1%	161,0	46,6%	133,5	34,3%	-0,1%	20,5%
7.2.2. Certificados de depósito	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
8 – Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
8.1. – Empréstimos obtidos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
8.2. – Descobertos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9 – Outros valores a regularizar	2,7	0,6%	-27,9	-8,1%	-8,7	-2,2%	-	-
9.1. - Valores ativos	37,9	9,0%	35,2	10,2%	52,9	13,6%	7,6%	-28,5%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	25,0	5,9%	25,0	7,2%	25,0	6,4%	0,0%	0,0%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	3,7	0,9%	3,7	1,1%	21,7	5,6%	0,0%	-83,0%
9.1.4. Rendas em dívida	3,6	0,8%	3,5	1,0%	3,5	0,9%	2,2%	2,2%
9.1.5. Outros	5,6	1,3%	3,0	0,9%	2,8	0,7%	86,9%	102,6%
9.2. - Valores passivos	-35,2	-8,3%	-63,1	-18,3%	-61,7	-15,8%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-1,2	-0,3%	-2,2	-0,6%	-2,0	-0,5%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.4. Cauções	-0,3	-0,1%	-0,3	-0,1%	-0,3	-0,1%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-0,3	-0,1%	-0,1	0,0%	-0,1	0,0%	-	-
9.2.6. Outros	-33,4	-7,9%	-60,5	-17,5%	-59,3	-15,2%	-	-
Sub-Total	241,5	57,2%	227,8	65,9%	247,7	63,6%	6,0%	-2,5%
TOTAL	422,0	100,0%	345,5	100,0%	389,5	100,0%	22,1%	8,3%

Tabela 60 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação na página seguinte)

Unidade: 10% Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
1 – Imóveis situados em Estados da União Europeia	7 343,5	110,2%	6 842,8	107,5%	6 991,6	105,7%	7,3%	5,0%
1.1. Terrenos	1 307,0	19,6%	1 296,1	20,4%	1 398,7	21,1%	0,8%	-6,6%
1.1.1. Urbanizados	997,1	15,0%	989,3	15,5%	1 074,7	16,2%	0,8%	-7,2%
1.1.2. Não Urbanizados	309,9	4,7%	306,9	4,8%	324,0	4,9%	1,0%	-4,3%
1.2. Projetos de Construção de Reabilitação	180,6	2,7%	173,7	2,7%	196,7	3,0%	4,0%	-8,2%
1.3. Outros Projetos de Construção	719,0	10,8%	734,4	11,5%	682,7	10,3%	-2,1%	5,3%
1.4. Construções Acabadas	5 108,8	76,7%	4 614,9	72,5%	4 690,0	70,9%	10,7%	8,9%
1.4.1. Arrendadas	4 336,3	65,1%	3 832,2	60,2%	3 970,9	60,0%	13,2%	9,2%
1.4.2. Não Arrendadas	772,5	11,6%	782,7	12,3%	719,1	10,9%	-1,3%	7,4%
1.5. Direitos	28,2	0,4%	23,7	0,4%	23,5	0,4%	19,3%	20,3%
2 – Imóveis situados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1. Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.1. Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.1.2. Não Urbanizados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.2. Projetos de Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.3. Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4. Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.1. Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.4.2. Não Arrendadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
2.5. Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	7 343,5	110,2%	6 842,8	107,5%	6 991,6	105,7%	7,3%	5,0%
3 – Unidades de Participação	82,3	1,2%	48,8	0,8%	48,4	0,7%	68,6%	70,2%
3.1. Domiciliados em Estados da União Europeia	82,3	1,2%	48,8	0,8%	48,4	0,7%	68,6%	70,2%
3.1.1. Fundos de Investimento Imobiliário	82,3	1,2%	48,8	0,8%	48,4	0,7%	68,6%	70,2%
3.1.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.1. Fundos de Investimento Imobiliário	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
3.2.2. Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4 – Participações em Sociedades Imobiliárias	187,4	2,8%	194,2	3,1%	212,9	3,2%	-3,5%	-12,0%
4.1. Sedeadas em Estados da União Europeia	186,8	2,8%	194,2	3,1%	212,9	3,2%	-3,8%	-12,3%
4.1.1. Ações	175,2	2,6%	184,4	2,9%	201,3	3,0%	-5,0%	-13,0%
4.1.2. Quotas	3,3	0,0%	2,1	0,0%	2,1	0,0%	58,2%	58,2%
4.1.3. Direitos de Subscrição	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.1.4. Outras participações	8,3	0,1%	7,7	0,1%	9,6	0,1%	7,8%	-12,8%
4.2. Domiciliados Fora da União Europeia	0,6	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.1. Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.2. Quotas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.3. Direitos de Subscrição	0,6	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
4.2.4. Outras participações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-

Tabela 61 – Investimento por Tipo de Ativos – FII Fechados

(continuação da página anterior)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
7 – Liquidez	804,4	12,1%	718,6	11,3%	747,2	11,3%	12,0%	7,7%
7.1. À vista	588,7	8,8%	528,7	8,3%	519,3	7,8%	11,4%	13,4%
7.1.1. Numerário	10,0	0,2%	9,5	0,1%	0,0	0,0%	5,1%	69888,9%
7.1.2. Depósitos à ordem	578,4	8,7%	518,9	8,2%	519,0	7,8%	11,5%	11,5%
7.1.3. Fundos de Tesouraria	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,4%	0,7%
7.2. A prazo	215,7	3,2%	189,9	3,0%	227,9	3,4%	13,6%	-5,3%
7.2.1. Depósitos com pré-aviso e a prazo	215,7	3,2%	189,9	3,0%	227,9	3,4%	13,6%	-5,3%
7.2.2. Certificados de depósito	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
7.2.3. VM com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	19,1%	61,6%
8 – Empréstimos	-1 354,0	-20,3%	-1 067,2	-16,8%	-1 085,0	-16,4%	-	-
8.1. – Empréstimos obtidos	-1 354,0	-20,3%	-1 066,8	-16,8%	-1 085,0	-16,4%	-	-
8.2. – Descobertos	0,0	0,0%	-0,3	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9 - Outros valores a regularizar	-399,7	-6,0%	-371,8	-5,8%	-297,8	-4,5%	-	-
9.1. - Valores ativos	249,9	3,7%	244,8	3,8%	244,0	3,7%	2,1%	2,4%
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis	21,4	0,3%	24,0	0,4%	17,1	0,3%	-11,1%	24,9%
9.1.2. Adiantamentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.1.3. Valores a receber por conta de transações de imóveis	16,8	0,3%	18,1	0,3%	18,7	0,3%	-7,0%	-9,8%
9.1.4. Rendas em dívida	52,5	0,8%	47,8	0,8%	45,9	0,7%	9,9%	14,4%
9.1.5. Outros	159,2	2,4%	154,9	2,4%	162,4	2,5%	2,8%	-2,0%
9.2. - Valores passivos	-649,6	-9,7%	-616,6	-9,7%	-541,8	-8,2%	-	-
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis	-153,0	-2,3%	-138,5	-2,2%	-100,4	-1,5%	-	-
9.2.2. Recebimentos por conta de sociedades imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
9.2.3. Valores a pagar por conta de transações de imóveis	-35,5	-0,5%	-30,6	-0,5%	-32,8	-0,5%	-	-
9.2.4. Cauções	-12,6	-0,2%	-6,7	-0,1%	-5,9	-0,1%	-	-
9.2.5. Rendas adiantadas	-15,3	-0,2%	-15,0	-0,2%	-15,1	-0,2%	-	-
9.2.6. Outros	-433,1	-6,5%	-425,9	-6,7%	-387,6	-5,9%	-	-
Sub-Total	-679,6	-10,2%	-477,4	-7,5%	-374,4	-5,7%	-	-
TOTAL	6 663,9	100,0%	6 365,3	100,0%	6 617,2	100,0%	4,7%	0,7%

III.3.3 Comissões⁸

Tabela 62 – Comissões Suportadas

Unidade: 10⁶ Euro

	dezembro 20			setembro 20		
	Custos	% Total	% VLGF médio	Custos	% Total	% VLGF médio
Comissão de Gestão	78,0	73,1%	0,6%	136,3	69,4%	1,0%
Comissão de Depósito	10,6	9,9%	0,1%	19,1	9,7%	0,1%
Taxa Supervisão	3,2	3,0%	0,0%	5,6	2,9%	0,0%
Outras Comissões	14,9	13,9%	0,1%	35,3	18,0%	0,3%
Comissões Extrapatrimoniais	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	106,6	100,0%	0,8%	196,3	100,0%	1,5%

Nota: O VLGF_{médio} corresponde ao VLGF médio mensal e não ao valor no final do período.⁸ Os dados relativos às Comissões suportadas pelos fundos constituem valores acumulados desde os últimos 12 meses até à data de referência.

Tabela 63 – Comissões de Gestão e Depósito Suportadas por Categoria de Fundo

Unidade: 10⁶ Euro

	dezembro 20			setembro 20		
	CG	CD	CG+CD	CG	CD	CG+CD
Abertos	43,4	5,1	48,5	74,7	8,6	83,3
Fechados	34,6	5,5	40,1	61,6	10,6	72,1
TOTAL	78,0	10,6	88,6	136,3	19,1	155,4

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

	dezembro 20			setembro 20		
	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias	CG médias	CD médias	(CG+CD) médias
Abertos	1,1%	0,1%	1,2%	1,8%	0,2%	2,1%
Fechados	0,5%	0,1%	0,6%	0,9%	0,2%	1,1%
TOTAL	0,7%	0,1%	0,8%	1,3%	0,2%	1,5%

Nota: As comissões médias correspondem ao rácio entre as comissões suportadas e o VLGf médio mensal (e não o VLGf no final do período).

III.3.4 Estrutura de Participantes

Tabela 65 – Número de Participantes por Categoria (Abertos vs Fechados)

% das UP's	31/12/2020			30/09/2020		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
[0%;0,5%]	93 485	7 639	101 124	93 397	7 663	101 060
]0,5%;2%]	473	163	636	164	166	330
]2%;5%]	16	87	103	16	98	114
]5%;10%]	4	63	67	3	60	63
]10%;25%]	4	89	93	7	92	99
]25%;100%]	16	271	287	15	265	280
TOTAL	93 998	8 312	102 310	93 602	8 344	101 946

III.3.5 Estrutura de Mercado

Tabela 66 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/12/2020			30/09/2020			31/12/2019		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
FII+FEII									
Interfundos	1	28	29	1	30	31	1	33	34
Square Asset Management	4	2	6	4	2	6	3	2	5
Caixa Gestão de Ativos	1	11	12	1	11	12	1	11	12
GNB Real Estate	2	19	21	2	21	23	2	25	27
Norfin	0	9	9	0	9	9	0	12	12
BPI Gestão de Ativos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Montepio Valor	1	8	9	1	8	9	1	8	9
Santander Asset Management	0	4	4	0	4	4	0	4	4
Silvip	1	6	7	1	5	6	1	6	7
SFS - Gestão de Fundos	0	3	3	0	3	3	0	3	3
GEF	0	10	10	0	10	10	0	9	9
LYNX Asset Managers	0	19	19	0	17	17	0	13	13
Imofundos	1	2	3	1	2	3	1	3	4
Libertas	0	3	3	0	3	3	0	2	2
Insula Capital	0	5	5	0	3	3	0	3	3
Fundiestamo	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Institutional Investment	0	2	2	0	2	2	0	1	1
Fidelidade	1	1	2	1	0	1	0	2	2
Profile	0	6	6	0	7	7	0	7	7
First Fund Box	0	10	10	0	11	11	0	11	11
Violas Ferreira SICAFI	0	1	1	0	1	1	0	1	1
TF Turismo Fundos	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Atlantic	0	9	9	0	7	7	0	7	7
Imópolis	0	1	1	0	1	1	0	1	1
ECS	0	3	3	0	3	3	0	1	1
Vila Galé Gest	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Gesfimo	0	5	5	0	5	5	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
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	1	1
Total dos FII+FEII	14	184	198	14	182	196	12	195	207
FUNGEPI									
GNB Real Estate	3	-	3	3	-	3	3	-	3
Total dos FUNGEPI	3	-	3	3	-	3	3	-	3
TOTAL	17	184	201	17	182	199	15	195	210

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

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019	
	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados	Abertos	Fechados
FII+FEII						
Interfundos	265,3	1 004,5	261,7	1 067,7	255,6	1 053,3
Square Asset Management	1 089,7	58,4	1 085,3	63,9	1 073,0	71,8
Caixa Gestão de Ativos	609,4	321,9	608,6	323,7	597,0	159,0
GNB Real Estate	249,7	394,8	226,1	414,1	243,7	463,3
Norfin	0,0	551,7	0,0	545,0	0,0	976,9
BPI Gestão de Ativos	504,4	27,3	513,0	26,8	526,3	26,8
Montepio Valor	269,2	154,9	259,2	154,1	245,8	154,9
Santander Asset Management	0,0	418,2	0,0	417,8	0,0	420,8
Silvip	310,8	95,1	308,8	92,8	304,9	198,6
SFS - Gestão de Fundos	0,0	394,2	0,0	394,3	0,0	399,5
GEF	0,0	376,4	0,0	385,0	0,0	296,5
LYNX Asset Managers	0,0	352,7	0,0	300,5	0,0	276,1
Imofundos	174,6	122,0	175,7	107,7	173,9	112,5
Libertas	0,0	285,3	0,0	300,9	0,0	27,9
Insula Capital	0,0	274,7	0,0	24,8	0,0	26,6
Fundiestamo	84,3	190,0	85,1	195,9	84,8	186,1
Institutional Investment	0,0	255,3	0,0	251,4	0,0	144,3
Fidelidade	191,8	50,9	183,8	0,0	0,0	334,5
Profile	0,0	198,0	0,0	210,9	0,0	221,2
First Fund Box	0,0	188,6	0,0	184,4	0,0	187,3
Violas Ferreira SICAFI	0,0	175,6	0,0	159,9	0,0	151,3
TF Turismo Fundos	0,0	161,5	0,0	161,1	0,0	161,7
Atlantic	0,0	128,4	0,0	92,7	0,0	92,5
Imópolis	0,0	103,2	0,0	101,9	0,0	97,5
ECS	0,0	102,9	0,0	106,9	0,0	4,3
Vila Galé Gest	0,0	61,9	0,0	62,4	0,0	71,1
Gesfimo	0,0	57,4	0,0	58,5	0,0	63,9
Refundos	0,0	42,0	0,0	41,0	0,0	76,5
Crédito Agrícola Gest	0,0	31,6	0,0	35,4	0,0	35,6
Imorendimento	0,0	31,1	0,0	30,9	0,0	30,9
Floresta Atlântica	0,0	24,3	0,0	24,3	0,0	24,6
Invest Gestão de Activos	0,0	17,2	0,0	16,9	0,0	17,5
Silar SICAFI	0,0	12,1	0,0	11,8	0,0	11,5
Fundger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,3
Total dos FII+FEII	3 749,1	6 663,9	3 707,3	6 365,3	3 505,1	6 617,2
FUNGEPI						
GNB Real Estate	422,0	-	345,5	-	389,5	-
Total dos FUNGEPI	422,0	-	345,5	-	389,5	-
TOTAL	4 171,1	6 663,9	4 052,8	6 365,3	3 894,6	6 617,2

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 68 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
FII+FEII								
Interfundos	1 269,8	12,2%	1 329,4	13,2%	1 308,8	12,9%	-1 p.p.	-0,74 p.p.
Square Asset Management	1 148,1	11,0%	1 149,2	11,4%	1 144,8	11,3%	-0,38 p.p.	-0,28 p.p.
Caixa Gestão de Ativos	931,3	8,9%	932,3	9,3%	756,0	7,5%	-0,31 p.p.	1,47 p.p.
GNB Real Estate	644,5	6,2%	640,2	6,4%	707,0	7,0%	-0,17 p.p.	-0,8 p.p.
Norfin	551,7	5,3%	545,0	5,4%	976,9	9,7%	-0,11 p.p.	-4,35 p.p.
BPI Gestão de Ativos	531,7	5,1%	539,7	5,4%	553,1	5,5%	-0,25 p.p.	-0,36 p.p.
Montepio Valor	424,0	4,1%	413,2	4,1%	400,8	4,0%	-0,03 p.p.	0,11 p.p.
Santander Asset Management	418,2	4,0%	417,8	4,1%	420,8	4,2%	-0,13 p.p.	-0,14 p.p.
Silvip	405,9	3,9%	401,6	4,0%	503,6	5,0%	-0,09 p.p.	-1,08 p.p.
SFS - Gestão de Fundos	394,2	3,8%	394,3	3,9%	399,5	3,9%	-0,13 p.p.	-0,16 p.p.
GEF	376,4	3,6%	385,0	3,8%	296,5	2,9%	-0,21 p.p.	0,69 p.p.
LYNX Asset Managers	352,7	3,4%	300,5	3,0%	276,1	2,7%	0,4 p.p.	0,66 p.p.
Imofundos	296,6	2,8%	283,4	2,8%	286,4	2,8%	0,03 p.p.	0,02 p.p.
Libertas	285,3	2,7%	300,9	3,0%	27,9	0,3%	-0,25 p.p.	2,46 p.p.
Insula Capital	274,7	2,6%	24,8	0,2%	26,6	0,3%	2,39 p.p.	2,38 p.p.
Fundiestamo	274,3	2,6%	281,0	2,8%	271,0	2,7%	-0,16 p.p.	-0,04 p.p.
Institutional Investment	255,3	2,5%	251,4	2,5%	144,3	1,4%	-0,04 p.p.	1,03 p.p.
Fidelidade	242,6	2,3%	183,8	1,8%	334,5	3,3%	0,51 p.p.	-0,97 p.p.
Profile	198,0	1,9%	210,9	2,1%	221,2	2,2%	-0,19 p.p.	-0,28 p.p.
First Fund Box	188,6	1,8%	184,4	1,8%	187,3	1,9%	-0,02 p.p.	-0,04 p.p.
Violas Ferreira SICAFI	175,6	1,7%	159,9	1,6%	151,3	1,5%	0,1 p.p.	0,19 p.p.
TF Turismo Fundos	161,5	1,6%	161,1	1,6%	161,7	1,6%	-0,05 p.p.	-0,05 p.p.
Atlantic	128,4	1,2%	92,7	0,9%	92,5	0,9%	0,31 p.p.	0,32 p.p.
Imopólis	103,2	1,0%	101,9	1,0%	97,5	1,0%	-0,02 p.p.	0,03 p.p.
ECS	102,9	1,0%	106,9	1,1%	4,3	0,0%	-0,07 p.p.	0,95 p.p.
Vila Galé Gest	61,9	0,6%	62,4	0,6%	71,1	0,7%	-0,03 p.p.	-0,11 p.p.
Gesfimo	57,4	0,6%	58,5	0,6%	63,9	0,6%	-0,03 p.p.	-0,08 p.p.
Refundos	42,0	0,4%	41,0	0,4%	76,5	0,8%	0 p.p.	-0,35 p.p.
Crédito Agrícola Gest	31,6	0,3%	35,4	0,4%	35,6	0,4%	-0,05 p.p.	-0,05 p.p.
Imorendimento	31,1	0,3%	30,9	0,3%	30,9	0,3%	-0,01 p.p.	-0,01 p.p.
Floresta Atlântica	24,3	0,2%	24,3	0,2%	24,6	0,2%	-0,01 p.p.	-0,01 p.p.
Invest Gestão de Activos	17,2	0,2%	16,9	0,2%	17,5	0,2%	0 p.p.	-0,01 p.p.
Silar SICAFI	12,1	0,1%	11,8	0,1%	11,5	0,1%	0 p.p.	0 p.p.
Fundger	0,0	0,0%	0,0	0,0%	40,3	0,4%	0 p.p.	-0,4 p.p.
Total dos FII+FEII	10 413,1	100%	10 072,6	100%	10 122,3	100%	-	-
FUNGEPI								
GNB Real Estate	422,0	100,0%	345,5	100,0%	389,5	100,0%	0 p.p.	0 p.p.
Total dos FUNGEPI	422,0	100,0%	345,5	100,0%	389,5	100,0%	-	-
TOTAL	10 835,0	100,0%	10 418,1	100,0%	10 511,8	100,0%	-	-

Legenda: QM - Quota de Mercado.

Tabela 69 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019
C₃	32,2%	33,3%	33,8%
C₅	40,8%	47,4%	50,3%
C₁₀	65,9%	68,2%	71,9%
HHI	603,80	639,19	672,71

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10 000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1 000 representa um mercado não concentrado, entre 1 000 e 1 800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1 800 um mercado fortemente concentrado.

Tabela 70 – Dez maiores fundos

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	Fundo	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
FII+FEII						
Square Asset Management	CA PATRIMÓNIO CRESCENTE	834,7	817,8	763,0	2,1%	9,4%
Caixa Gestão de Ativos	FUNDIMO	609,4	608,6	597,0	0,1%	2,1%
BPI Gestão de Ativos	IMOFOMENTO	504,4	513,0	526,3	-1,7%	-4,2%
Silvip	FUNDO VIP - VALORES E INVESTIMENTOS PREDIAIS	310,8	308,8	304,9	0,6%	1,9%
Santander Asset Management	NOVIMOVEST	304,3	304,5	304,0	0,0%	0,1%
Montepio Valor	VALOR PRIME	269,2	259,2	245,8	3,9%	9,5%
Interfundos	AF PORTFÓLIO IMOBILIÁRIO	265,3	261,7	255,6	1,4%	3,8%
Norfin	OFFICE PARK EXPO	253,4	268,3	265,8	-5,6%	-4,7%
Insula Capital	LAGOAS PARK, SICAFI	226,2	0,0	0,0	-	-
Norfin	SOLUÇÃO ARRENDAMENTO	219,8	217,9	223,0	0,9%	-1,4%
	Outros	6 615,5	6 512,8	6 636,9	1,6%	-0,3%
Total dos FII+FEII		10 413,1	10 072,6	10 122,3	3,4%	2,9%
FUNGEPI						
GNB	FUNGEPI NOVO BANCO	192,2	112,0	117,9	71,5%	63,1%
GNB	FUNGEPI - NOVO BANCO II	119,3	119,9	140,5	-0,5%	-15,1%
GNB	FUNGERE	110,5	113,6	131,1	-2,7%	-15,7%
Total dos FUNGEPI		422,0	345,5	389,5	22,1%	8,3%
TOTAL		10 835,0	10 418,1	10 511,8	4,0%	3,1%

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

Os valores geridos por fundos de titularização de créditos diminuíram 2,3% em termos trimestrais e 9,5% em relação ao período homólogo, caindo para 3 633,6 milhões de Euros no final do trimestre – Tabela 71.

Os créditos hipotecários continuam a ser o elemento com maior peso na composição da carteira dos fundos de titularização de crédito – Tabela 72.

III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 71 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Gestoras	2	2	2	0	0
N.º Fundos	9	9	9	0	0
Valor sob Gestão	3 633,6	3 719,5	4 017,2	-2,3%	-9,5%

III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 72 – Investimento por Tipo de Ativos⁹

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	3 603,6	99,2%	3 696,6	99,4%	3 977,1	99,0%	-2,5%	-9,4%
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	3 603,6	99,2%	3 696,6	99,4%	3 977,1	99,0%	-2,5%	-9,4%
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	63,8	1,8%	54,8	1,5%	75,7	1,9%	16,4%	-15,8%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-33,8	-0,9%	-31,8	-0,9%	-35,6	-0,9%	-	-
TOTAL	3 633,6	100,0%	3 719,5	100,0%	4 017,2	100,0%	-2,3%	-9,5%

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

⁹ Dos ativos que compõem o património dos FTC, pelo menos 75% devem ser créditos podendo o restante constituir aplicações em valores mobiliários cotados em mercado regulamentado e títulos de dívida de curto prazo (pública ou privada) - Decreto-Lei n.º 453/99, de 5 de novembro, alterado pelo Decreto-Lei n.º 82/2002 de 5 de abril e pelo Decreto-Lei n.º 303/2003 de 5 de dezembro.

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

O número de Organismos de investimento coletivo em valores mobiliários estrangeiros comercializados em Portugal diminuiu e o número de entidades comercializadoras desses OICVM manteve-se inalterado. O montante global colocado cresceu 8,7% no trimestre, para os 4 818,3 milhões de Euros – Tabela 73.

O Banco BPI e o ABANCA tinham o maior número de participantes (Tabela 75), o BEST e o ABANCA comercializaram o maior número de fundos estrangeiros (Tabela 76), enquanto o ABANCA e o Bankinter detinham as maiores quotas do mercado no final do trimestre (Tabela 77).

IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 73 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º Entidades Comercializadoras	16	16	16	0	0
N.º OICVM	135	138	129	-3	6
Valor em Portugal	4 818,3	4 432,1	4 610,2	8,7%	4,5%

IV.2 Comercialização de Unidades de Participação

Tabela 74 – Valor das Subscrições e Resgates

Unidade: 10⁶ Euro

	4º Trimestre 2020	3º Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	Δ trimestral	Δ anual
Subscrições	761,9	367,3	559,4	107,4%	36,2%
Resgates	484,4	237,1	458,9	104,3%	5,6%
Valor líquido	277,6	130,3	100,5	113,1%	176,2%

IV.3 Estrutura de Participantes

Tabela 75 – Número de Participantes por Entidade Comercializadora

Entidade	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	N.º	% Total	N.º	% Total	N.º	% Total		
Banco BPI, SA	56 983	19,7%	53 092	19,4%	56 276	20,7%	0,28 p.p.	-1,03 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	54 396	18,8%	53 799	19,7%	57 279	21,1%	-0,88 p.p.	-2,3 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	40 968	14,2%	39 551	14,5%	41 143	15,2%	-0,31 p.p.	-1 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	28 972	10,0%	28 966	10,6%	28 789	10,6%	-0,58 p.p.	-0,59 p.p.
Banco Comercial Português, SA	26 866	9,3%	22 005	8,1%	16 690	6,2%	1,24 p.p.	3,14 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	21 789	7,5%	21 309	7,8%	20 896	7,7%	-0,26 p.p.	-0,17 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	17 035	5,9%	16 705	6,1%	17 352	6,4%	-0,22 p.p.	-0,5 p.p.
Banco Invest, SA	14 467	5,0%	12 677	4,6%	9 678	3,6%	0,36 p.p.	1,44 p.p.
Banco ActivoBank, SA	11 186	3,9%	10 138	3,7%	9 245	3,4%	0,16 p.p.	0,46 p.p.
Banco Santander Totta, SA	6 724	2,3%	6 670	2,4%	6 561	2,4%	-0,12 p.p.	-0,09 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	6 581	2,3%	5 485	2,0%	4 891	1,8%	0,27 p.p.	0,47 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	2 051	0,7%	1 717	0,6%	1 410	0,5%	0,08 p.p.	0,19 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	696	0,2%	698	0,3%	700	0,3%	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.
Banco BIC Português, SA	172	0,1%	175	0,1%	268	0,1%	0 p.p.	-0,04 p.p.
Corum Asset Management - Sucursal em Portugal	145	0,1%	121	0,0%	37	0,0%	0,01 p.p.	0,04 p.p.
Banco Finantia, SA	12	0,0%	8	0,0%	5	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
TOTAL	289 043	99,9%	273 116	100,0%	271 220	100,0%	-	-

IV.4 Estrutura de Mercado

Tabela 76 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora¹⁰

Entidade	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019	Δ trimestral	Δ anual
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	87	92	90	-5	-3
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	44	43	34	1	10
Banco BPI, SA	37	36	18	1	19
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	33	31	29	2	4
Banco de Investimento Global, SA	32	32	32	0	0
Banco Comercial Português, SA	28	27	25	1	3
Banco ActivoBank, SA	25	25	26	0	-1
Banco Invest, SA	21	21	20	0	1
Banco Santander Totta, SA	20	20	18	0	2
NOVO BANCO, S.A.	15	14	13	1	2
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
Corum Asset Management - Sucursal em Portugal	2	2	2	0	0
Banco Finantia, SA	1	1	1	0	0
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	1	1	1	0	0

¹⁰ O mesmo OICVM pode ser comercializado por diferentes entidades.

Tabela 77 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	1 275,1	26,5%	1 244,9	28,1%	1 527,2	33,1%	-1,63 p.p.	-6,66 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	741,5	15,4%	693,0	15,6%	698,6	15,2%	-0,25 p.p.	0,24 p.p.
Banco Comercial Português, SA	696,9	14,5%	553,2	12,5%	442,0	9,6%	1,98 p.p.	4,88 p.p.
Banco Santander Totta, SA	477,1	9,9%	444,0	10,0%	423,5	9,2%	-0,12 p.p.	0,72 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	475,6	9,9%	432,0	9,7%	495,5	10,7%	0,12 p.p.	-0,88 p.p.
Banco BPI, SA	261,1	5,4%	243,4	5,5%	197,6	4,3%	-0,07 p.p.	1,13 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	225,3	4,7%	198,0	4,5%	183,2	4,0%	0,21 p.p.	0,7 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	196,2	4,1%	180,5	4,1%	195,6	4,2%	0 p.p.	-0,17 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	161,2	3,3%	161,2	3,6%	160,5	3,5%	-0,29 p.p.	-0,14 p.p.
Banco Invest, SA	109,9	2,3%	94,8	2,1%	73,0	1,6%	0,14 p.p.	0,7 p.p.
Banco ActivoBank, SA	84,9	1,8%	76,8	1,7%	84,9	1,8%	0,03 p.p.	-0,08 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	75,2	1,6%	76,9	1,7%	95,2	2,1%	-0,17 p.p.	-0,51 p.p.
Banco BIC Português, SA	18,7	0,4%	18,4	0,4%	22,1	0,5%	-0,03 p.p.	-0,09 p.p.
Corum Asset Management - Sucursal em Portugal	9,6	0,2%	6,9	0,2%	4,4	0,1%	0,04 p.p.	0,11 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	9,0	0,2%	7,1	0,2%	5,9	0,1%	0,03 p.p.	0,06 p.p.
Banco Finantia, SA	1,0	0,0%	0,8	0,0%	0,9	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
TOTAL	4 818,3	100,0%	4 432,1	100,0%	4 610,2	100,0%	-	-

Tabela 78 – Índices de Concentração

Índice de Concentração	31/12/2020	30/09/2020	31/12/2019
C₃	56,3%	56,2%	59,0%
C₅	76,1%	76,0%	77,8%
HHI	1 431,8	1 475,4	1 693,6

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10 000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1 000 representa um mercado não concentrado, entre 1 000 e 1 800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1 800 um mercado fortemente concentrado.

Tabela 79 – Dez maiores fundos

Unidade: 10⁶ Euro

OICVM	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Pimco Funds Global Investors Series	744,7	15,5%	728,9	16,4%	872,9	18,9%	2,2%	-14,7%
Jp Morgan Investment Funds	394,5	8,2%	392,2	8,8%	478,7	10,4%	0,6%	-17,6%
Fidelity Funds	294,4	6,1%	281,5	6,4%	268,9	5,8%	4,6%	9,5%
Schroder International Selection Fund	288,8	6,0%	244,7	5,5%	223,5	4,8%	18,0%	29,2%
Blackrock Global Funds	260,0	5,4%	226,0	5,1%	203,0	4,4%	15,0%	28,0%
The Jupiter Global Fund	234,6	4,9%	143,8	3,2%	82,1	1,8%	63,1%	185,6%
Pictet	207,6	4,3%	171,3	3,9%	144,7	3,1%	21,1%	43,5%
Bbva Durbana International Fund	177,6	3,7%	168,3	3,8%	190,0	4,1%	5,6%	-6,5%
Jp Morgan Funds	156,8	3,3%	135,7	3,1%	141,0	3,1%	15,5%	11,3%
Ubs (Lux) Strategy Fund	139,7	2,9%	132,3	3,0%	120,8	2,6%	5,7%	15,7%
Outros	1 919,7	39,8%	1 807,6	40,8%	1 884,5	40,9%	6,2%	1,9%
TOTAL	4 818,3	100,0%	4 432,1	100,0%	4 610,2	100,0%	8,7%	4,5%