

Indicadores trimestrais de gestão de ativos

4.º trimestre de 2020

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

TABELAS

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

ABREVIATURAS

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

I. INTRODUÇÃO¹

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

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

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

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

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

- **OICVM** (Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários): organismos de investimento que respeitam os requisitos de investimento previstos na Diretiva n.º 2009/65/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 13 de julho de 2009;
- **FIA** (Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário): são considerados de investimento alternativo, os fundos em linha com a Diretiva n.º 2011/61/EU, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 8 de junho de 2011;
- **FII** (Fundos de Investimento Imobiliário): compostos essencialmente por imóveis e liquidez;
- **FEII** (Fundos Especiais de Investimento Imobiliário): compostos essencialmente por prédios mistos ou rústicos, direitos de exploração sobre imóveis e instrumentos financeiros derivados;
- **FUNGEPI** (Fundos de Gestão de 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 valor total sob gestão aumentou 3,0% no quarto trimestre de 2020 (-13,3% em termos homólogos) – 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		86 757,8		2,9%	-13,3%
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 de Titularização de Créditos; (*) O total corrigido exclui as unidades de participação OIC nacionais detidas no âmbito da gestão individual e coletiva de ativos como forma de eliminar o efeito de dupla contagem. (**) O valor total de participações em OICVM comercializadas em Portugal não constitui gestão de ativos nacional, embora reflita a concorrência dessas participações face aos fundos de investimento nacionais.

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

II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante global sob gestão aumentou para 48 831,2 milhões de Euros, correspondente a um crescimento trimestral de 1,0% (-21,7% relativamente ao final do trimestre homólogo) – Tabela 2. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-se em 34 (Tabela 3). As aplicações em valores mobiliários cotados e UP aumentaram no trimestre e diminuíram face ao ano anterior. O valor e o peso do segmento de dívida pública nacional e das obrigações estrangeiras decresceram face ao trimestre anterior, enquanto o investimento em ações e UP aumentou face ao trimestre anterior. Por sua vez, as aplicações em valores mobiliários não cotados e outros ativos decresceram em termos trimestrais e anuais – Tabela 5.

No que toca ao investimento por mercado, as aplicações em valores mobiliários cotados em Portugal aumentaram 0,5% no trimestre. Dos demais países, também Itália, França, Luxemburgo e Espanha verificaram crescimentos. O investimento em UP cresceu, em resultado sobretudo do aumento das aplicações nos demais países da UE – Tabela 6. A BMO Portugal e a Caixa Gestão de Ativos continuaram a ter as maiores quotas de mercado.

II.1 Enquadramento geral

Tabela 2 – Indicadores Agregados

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 3 – 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 4 – 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 5 – 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%	-0,03%	-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 6 – 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 7 – 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 8 – 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		
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 Ativos - 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 Ativos - 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%	-	-

III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades a exercer a atividade de gestão coletiva de ativos aumentou e o número de fundos em atividade diminuiu face ao trimestre anterior. O valor global dos ativos sob gestão cresceu 6,5% no trimestre (+5,9% em termos anuais) – Tabela 11.

III.1 Enquadramento geral

Tabela 9 – 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	26	0	0
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 de Investimento Imobiliário; EGFUNGEPI – Entidades Gestoras de Fundos de Gestão de Património Imobiliário; EGFTC – Entidades Gestoras de Fundos Titularização de Créditos. Nota: A mesma entidade gestora pode gerir mais do que um tipo de fundo.

Tabela 10 – Número de Fundos de Investimento

	31/12/2020	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 de Investimento Imobiliário; FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FUNGEPI – Fundos de Gestão de Património Imobiliário; FTC – Fundos de Titularização de Créditos.

Tabela 11 – 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 de Investimento Imobiliário; FEII – Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; FUNGEPI – Fundos de Gestão de Património Imobiliário; FTC – Fundos de Titularização de Créditos.

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

O montante sob gestão cresceu 10,9% no trimestre, para 14 668,8 milhões de Euros, correspondendo a 153 fundos em atividade, menos quatro fundos do que no trimestre anterior. O número de Sociedades Gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de fundos de investimento mobiliário e de investimento alternativo aumentou face ao trimestre anterior – Tabela 12.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 44,6% do total, contra os 44,5% verificados no trimestre anterior (Tabela 18). As aplicações em UP e obrigações estrangeiras aumentaram face ao trimestre anterior e homólogo, sendo estes os ativos mais representativos dos investimentos em valores mobiliários. No trimestre, o investimento em obrigações nacionais decresceu 5,9%, enquanto o efetuado em UP nacionais cresceu 6,2%, em ações nacionais cresceu 15,7% e ações estrangeiras 15,3%; também em termos trimestrais, os investimentos em dívida pública aumentaram 4,6% no segmento nacional e 16,8% no segmento estrangeiro – Tabela 14.

A Alemanha permanece como o mercado para onde é dirigido o maior investimento em valores cotados, seguido dos EUA e de França – Tabela 15. O investimento em Portugal privilegiou a dívida pública, enquanto os efetuados na Alemanha e em França foram preferencialmente realizados em dívida privada e nos EUA em ações – Tabela 16.

No decorrer do trimestre, foi constituído o fundo de investimento mobiliário 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 Ações* no *Montepio Ações Europa*, do *Montepio Capital* no *Montepio Ações Europa*, e do *Montepio Ações Internacionais* no *Montepio Ações Europa*, geridos pela Montepio Gestão de Ativos; e do *NB Ações Europa* no *NB Momentum*, que simultaneamente alterou o seu objetivo e a sua política de investimentos e passou a denominar-se *NB Momentum Sustentável*, geridos pela GNB Fundos Mobiliários – Tabela 19.

III.2.1 Enquadramento geral

Tabela 12 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	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%

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

III.2.2 Categorias

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020			30/09/2020			31/12/2019			Δ trimestral	Δ anual
	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total		
F. Ações	37	1 924,2	13,1%	43	1 713,9	13,0%	43	1 781,2	13,7%	12,3%	8,0%
F. Obrigações	20	1 666,3	11,4%	20	1 560,6	11,8%	20	1 617,8	12,4%	6,8%	3,0%
F. Flexíveis	13	629,2	4,3%	13	547,6	4,1%	13	553,1	4,3%	14,9%	13,8%
F. Merc. Monetário	3	424,8	2,9%	3	345,6	2,6%	2	247,5	1,9%	22,9%	71,7%
FPR	25	3 075,9	21,0%	24	2 778,8	21,0%	24	2 572,3	19,8%	10,7%	19,6%
Outros Fundos	43	6 648,2	45,3%	43	5 982,0	45,2%	43	5 871,7	45,2%	11,1%	13,2%
OICVM	141	14 368,6	98,0%	146	12 928,4	97,7%	145	12 643,6	97,3%	11,1%	13,6%
FIA	12	300,2	2,0%	11	301,6	2,3%	11	354,2	2,7%	-0,5%	-15,2%
TOTAL	153	14 668,8	100,0%	157	13 230,0	100,0%	156	12 997,8	100,0%	10,9%	12,9%

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

III.2.3 Composição da Carteira

Tabela 14 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

Unidade: 10⁶ Euro

		31/12/2020		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	0,5%	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%

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

Tabela 15 – Investimento por Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		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%
Países Baixos	589,3	6,7%	582,7	7,3%	351,7	4,7%	1,1%	67,5%
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%
Outros	694,9	7,9%	589,7	7,4%	471,4	6,4%	17,8%	47,4%
TOTAL	8 747,7	100,0%	7 933,4	100,0%	7 414,3	100,0%	10,3%	18,0%

Tabela 16 – Investimento por país 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%

Tabela 17 – 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 18 – 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 Estrangeiros	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%

III.2.4 Estrutura de Mercado

Tabela 19 – 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	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 - SGOIC, S.A.	1	0	0	1	1
TOTAL	153	157	156	-4	-3

Tabela 20 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

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	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 - SGOIC, S.A.	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%	-	-

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 10 413,1 milhões de Euros, enquanto o número de fundos em atividade no final do trimestre era de 198, mais dois 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.

Os três fundos de gestão de património imobiliário (FUNGEPI) registados na CMVM, geridos pela GNB Real Estate, representavam no final do trimestre em análise um património conjunto de 422,0 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de 22,1% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 21.

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

III.3.1 Enquadramento Geral

Tabela 21 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	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 22 – Investimento por Tipo de Ativos (Total)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
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%
Terrenos	1 441,5	13,3%	1 439,0	13,8%	1 565,3	14,9%	0,2%	-7,9%
Construção de Reabilitação	180,6	1,7%	173,7	1,7%	196,7	1,9%	4,0%	-8,2%
Outros Projetos de Construção	725,3	6,7%	751,3	7,2%	698,9	6,6%	-3,5%	3,8%
Construções Acabadas	8 583,6	79,2%	7 988,3	76,7%	7 842,1	74,6%	7,5%	9,5%
Direitos	43,8	0,4%	36,0	0,3%	35,7	0,3%	21,8%	22,7%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	10 974,7	101,3%	10 388,3	99,7%	10 338,8	98,4%	5,6%	6,2%
Unidades de Participação	113,9	1,1%	66,9	0,6%	66,8	0,6%	70,4%	70,5%
Participações em Sociedades Imobiliárias	210,5	1,9%	249,2	2,4%	288,1	2,7%	-15,5%	-26,9%
Liquidez	1 525,9	14,1%	1 415,6	13,6%	1 268,4	12,1%	7,8%	20,3%
À vista	814,2	7,5%	702,8	6,7%	678,6	6,5%	15,8%	20,0%
A prazo	711,7	6,6%	712,8	6,8%	589,8	5,6%	-0,2%	20,7%
Empréstimos	-1 365,3	-12,6%	-1 078,5	-10,4%	-1 121,6	-10,7%	-	-
Outros valores a regularizar	-624,7	-5,8%	-623,4	-6,0%	-328,6	-3,1%	-	-
Sub-Total	-139,7	-1,3%	29,8	0,3%	173,1	1,6%	-568,6%	-180,7%
TOTAL	10 835,0	100,0%	10 418,1	100,0%	10 511,8	100,0%	4,0%	3,1%

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

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
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%
Terrenos	104,5	0,0%	112,1	0,0%	117,7	0,0%	-6,8%	-11,2%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	4,6	0,0%	15,2	0,0%	13,6	0,0%	-70,1%	-66,5%
Construções Acabadas	3 326,1	0,0%	3 288,2	0,0%	3 061,7	0,0%	1,2%	8,6%
Direitos	15,6	0,0%	12,3	0,0%	12,2	0,0%	26,6%	27,2%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	3 450,7	92,0%	3 427,8	92,5%	3 205,3	91,4%	0,7%	7,7%
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Participações em Sociedades Imobiliárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Liquidez	537,4	0,0%	514,4	0,0%	358,4	0,0%	4,5%	49,9%
À vista	202,3	0,0%	152,5	0,0%	130,0	0,0%	32,6%	55,6%
A prazo	335,1	0,0%	361,9	0,0%	228,4	0,0%	-7,4%	46,7%
Empréstimos	-11,3	0,0%	-11,3	0,0%	-36,6	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	-227,6	0,0%	-223,6	0,0%	-22,0	0,0%	-	-
Sub-Total	298,4	0,0%	279,5	0,0%	299,8	0,0%	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 24 – Investimento por Tipo de Ativos – Abertos (FUNGEPI)

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Imóveis situados em Estados da União Europeia	180,4	42,8%	117,7	34,1%	141,8	36,4%	53,3%	27,2%
Terrenos	30,0	7,1%	30,8	8,9%	48,9	12,6%	-2,6%	-38,7%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	1,7	0,4%	1,7	0,5%	2,5	0,7%	0,0%	-31,4%
Construções Acabadas	148,7	35,2%	85,2	24,7%	90,4	23,2%	74,5%	64,5%
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	180,4	42,8%	117,7	34,1%	141,8	36,4%	53,3%	27,2%
Unidades de Participação	31,6	7,5%	18,0	5,2%	18,4	4,7%	75,3%	71,5%
Participações em Sociedades Imobiliárias	23,1	5,5%	55,1	15,9%	75,2	19,3%	-58,0%	-69,2%
Liquidez	184,0	43,6%	182,6	52,8%	162,7	41,8%	0,8%	13,1%
À vista	23,2	5,5%	21,6	6,3%	29,2	7,5%	7,3%	-20,7%
A prazo	160,9	38,1%	161,0	46,6%	133,5	34,3%	-0,1%	20,5%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros valores a regularizar	2,7	0,6%	-27,9	-8,1%	-8,7	-2,2%	-109,6%	-130,7%
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 25 – Investimento por Tipo de Ativos – Fechados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020		30/09/2020		31/12/2019		<i>Δ trimestral</i>	<i>Δ anual</i>
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
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%
<i>Terrenos</i>	1 307,0	19,6%	1 296,1	20,4%	1 398,7	21,1%	0,8%	-6,6%
<i>Construção de Reabilitação</i>	180,6	2,7%	173,7	2,7%	196,7	3,0%	4,0%	-8,2%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	719,0	10,8%	734,4	11,5%	682,7	10,3%	-2,1%	5,3%
<i>Construções Acabadas</i>	5 108,8	76,7%	4 614,9	72,5%	4 690,0	70,9%	10,7%	8,9%
<i>Direitos</i>	28,2	0,4%	23,7	0,4%	23,5	0,4%	19,3%	20,3%
Imóveis situados fora da União Europeia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Sub-Total IMÓVEIS	7 343,5	110,2%	6 842,8	107,5%	6 991,6	105,7%	7,3%	5,0%
Unidades de Participação	82,3	1,2%	48,8	0,8%	48,4	0,7%	68,6%	70,2%
Participações em Sociedades Imobiliárias	187,4	2,8%	194,2	3,1%	212,9	3,2%	-3,5%	-12,0%
Liquidez	804,4	12,1%	718,6	11,3%	747,2	11,3%	12,0%	7,7%
<i>À vista</i>	588,7	8,8%	528,7	8,3%	519,3	7,8%	11,4%	13,4%
<i>A prazo</i>	215,7	3,2%	189,9	3,0%	227,9	3,4%	13,6%	-5,3%
Empréstimos	-1 354,0	-20,3%	-1 067,2	-16,8%	-1 085,0	-16,4%	-	-
Outros valores a regularizar	-399,7	-6,0%	-371,8	-5,8%	-297,8	-4,5%	-	-
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 Estrutura de Mercado

Tabela 26 – 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 Activos	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	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
Imopólis	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 27 – 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 Activos	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	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.
Imópolis	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%	-	-

III.4 Fundos de Titularização de Créditos (FTC)

O valor gerido por fundos de titularização de créditos diminuiu 2,3% em termos trimestrais e 9,5% em relação ao período homólogo, caindo para 3 633,6 milhões de Euros no final de dezembro (Tabela – 28).

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

III.4.1 Enquadramento Geral

Tabela 28 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2020	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 29 – Investimento por Tipo de Ativos⁵

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.

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

IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

O número de entidades comercializadoras em Portugal de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários estrangeiros manteve-se inalterado e o número de OICVM estrangeiros comercializados diminuiu no período em análise. O montante global colocado cresceu 8,7% no trimestre (4,5% relativamente ao trimestre homólogo), atingindo 4 818,3 milhões de Euros – Tabela 30.

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

IV.1 Enquadramento Geral

Tabela 30 – Indicadores Agregados

Unidade: 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 Estrutura de Mercado

Tabela 31 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora⁶

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

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

Tabela 32 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

Unidade: 10⁶ Euro

Entidade	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%	-	-