

## Indicadores trimestrais de gestão de ativos

### 4.º trimestre de 2021

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
<b>III.2.1 Enquadramento geral.....</b>	<b>12</b>
<b>III.2.2 Categorias.....</b>	<b>12</b>
<b>III.2.3 Composição da Carteira .....</b>	<b>13</b>
<b>III.2.4 Estrutura de Mercado.....</b>	<b>15</b>
III.3 FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII), FUNDOS ESPECIAIS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FEII) E FUNDOS DE GESTÃO DE PATRIMÔNIO IMOBILIÁRIO (FUNGEPI) .....	15
<b>III.3.1 Enquadramento Geral .....</b>	<b>16</b>
<b>III.3.2 Composição da Carteira .....</b>	<b>16</b>
<b>III.3.3 Estrutura de Mercado.....</b>	<b>19</b>
III.4 FUNDOS DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS (FTC) .....	21
<b>III.4.1 Enquadramento Geral .....</b>	<b>21</b>
<b>III.4.2 Composição da Carteira .....</b>	<b>21</b>
IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS.....	22
<b>IV.2 Estrutura de Mercado .....</b>	<b>22</b>

## 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.....	14
TABELA 19 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA.....	15
TABELA 20 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA .....	15
TABELA 21 – INDICADORES AGREGADOS.....	16
TABELA 22 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS (TOTAL) .....	16
TABELA 23 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FII+FEI).....	17
TABELA 24 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – ABERTOS (FUNGEPI) .....	17
TABELA 25 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS – FECHADOS .....	18
TABELA 26 – NÚMERO DE FUNDOS POR ENTIDADE GESTORA.....	19
TABELA 27 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE GESTORA .....	20
TABELA 28 – INDICADORES AGREGADOS.....	21
TABELA 29 – INVESTIMENTO POR TIPO DE ATIVOS.....	21
TABELA 30 – INDICADORES AGREGADOS.....	22
TABELA 31 – NÚMERO DE OICVM ESTRANGEIROS POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA.....	22
TABELA 32 – QUOTA DE MERCADO POR ENTIDADE COMERCIALIZADORA .....	23

**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
- EGFUNGEPI** – Entidade Gestora de Fundos de Gestão de Património Imobiliário
- EGOICVM** – Entidade Gestora Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários
- 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
- OIC** – Organismos de Investimento Coletivo
- OICVM** – Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários
- OICVM Estrangeiros** – Organismos de Investimento Coletivo estrangeiros comercializados em Portugal
- p.p.** – pontos percentuais
- QM** – Quota de Mercado
- UE** – União Europeia
- UP** – Unidade de Participação
- VM** – Valor Mobiliário

## I. INTRODUÇÃO<sup>1</sup>

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

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

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

O Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC), aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro de 2015, republicado pelo Decreto-lei n.º 56/2018, de 9 de julho e alterado pela Lei n.º 35/2018, de 20 de julho, passou a integrar no mesmo diploma as matérias dos organismos de investimento coletivo dos setores mobiliário e imobiliário.

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

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

---

<sup>1</sup> Os dados constantes no presente relatório resultam, salvo indicação em contrário, das informações reportadas à CMVM pelos intermediários financeiros, de acordo com a legislação em vigor. A informação reporta-se à data de 5 de abril de 2022 e poderá ser atualizada em próximos relatórios.

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

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

O valor total sob gestão aumentou 3,6% no quarto trimestre de 2021 (-7,9% em termos homólogos) – Tabela 1.

**Tabela 1 – Valores Totais da Gestão de Ativos**

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Gestão Individual Ativos</b>	37 623,4	52,4%	36 774,5	53,1%	48 830,3	62,6%	2,3%	-23,0%
<b>Gestão Coletiva Ativos</b>	34 207,4	47,6%	32 541,6	46,9%	29 135,1	37,4%	5,1%	17,4%
OICVM	19 528,2	27,2%	18 055,8	26,0%	14 368,6	18,4%	8,2%	35,9%
Abertos	19 528,2	27,2%	18 055,8	26,0%	14 368,6	18,4%	8,2%	35,9%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FIA	331,1	0,5%	327,0	0,5%	300,2	0,4%	1,2%	10,3%
Abertos	291,6	0,4%	288,2	0,4%	275,0	0,4%	1,2%	6,1%
Fechados	39,4	0,1%	38,9	0,1%	25,2	0,0%	1,4%	56,2%
FII	8 322,8	11,6%	8 084,8	11,7%	8 001,6	10,3%	2,9%	4,0%
Abertos	3 767,9	5,2%	3 603,7	5,2%	3 358,9	4,3%	4,6%	12,2%
Fechados	4 554,9	6,3%	4 481,1	6,5%	4 642,8	6,0%	1,6%	-1,9%
FEII	2 360,9	3,3%	2 306,4	3,3%	2 409,0	3,1%	2,4%	-2,0%
Abertos	366,9	0,5%	365,7	0,5%	390,3	0,5%	0,3%	-6,0%
Fechados	1 994,1	2,8%	1 940,7	2,8%	2 018,7	2,6%	2,7%	-1,2%
FUNGEPI	402,3	0,6%	413,4	0,6%	422,0	0,5%	-2,7%	-4,7%
Abertos	402,3	0,6%	413,4	0,6%	422,0	0,5%	-2,7%	-4,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
FTC	3 262,1	4,5%	3 354,0	4,8%	3 633,6	4,7%	-2,7%	-10,2%
<b>TOTAL</b>	<b>71 830,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>69 316,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>77 965,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-7,9%</b>
<b>OICVM estrangeiros</b>	<b>7 566,0</b>	<b>-</b>	<b>7 171,7</b>	<b>-</b>	<b>5 490,1</b>	<b>-</b>	<b>5,5%</b>	<b>37,8%</b>

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

## II. GESTÃO INDIVIDUAL DE ATIVOS

O montante global sob gestão aumentou para 37 623,4 milhões de Euros, correspondente a um crescimento trimestral de 2,3% (-23,0% relativamente ao final do trimestre homólogo) – Tabela 2. O número de entidades a gerir carteiras por conta de outrem manteve-se em 32 (Tabela 3). As aplicações em valores mobiliários cotados aumentaram ligeiramente no trimestre, mas decresceram face ao ano anterior. Em particular, o valor e o peso do segmento de dívida pública nacional e das obrigações estrangeiras decresceram face ao trimestre anterior e homólogo, enquanto no caso da dívida pública estrangeira se observou um aumento face ao trimestre anterior. O investimento em UP cresceu quando comparado com o trimestre anterior e homólogo. Por sua vez, as aplicações em valores mobiliários não cotados decresceram em termos trimestrais e anuais, enquanto em outros ativos se observou uma queda apenas face ao ano anterior – Tabela 5.

No que toca ao investimento por mercado, as aplicações em valores mobiliários cotados em Portugal diminuíram 2,4% no trimestre. Dos demais países, também Alemanha, Luxemburgo e Irlanda verificaram decréscimos no trimestre. A Caixa Gestão de Ativos e a Santander Asset Management apresentam as maiores quotas de mercado no trimestre.

### II.1 Enquadramento geral

**Tabela 2 – Indicadores Agregados**

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

	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	32	32	34	0	-2
<b>Valor sob Gestão</b>	37 623,4	36 774,5	48 830,3	2,3%	-23,0%

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

	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>Instituições de crédito</b>	14	13	12	1	2
Nacionais	10	10	9	0	1
Sucursais	4	3	3	1	1
<b>Empresas de Investimento</b>	8	9	12	-1	-4
Soc. Gest. Patrimónios	5	6	7	-1	-2
Soc. Corretoras	2	2	3	0	-1
Soc. Fin. Corretagem	1	1	2	0	-1
Sucursais E.I.	0	0	0	0	0
<b>Gestoras de Fundos</b>	10	10	10	0	0
<b>TOTAL</b>	32	32	34	0	-2

Tabela 4 – Valor sob Gestão por Tipo de Entidade

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Instituições de crédito</b>	6 935,8	18,4%	6 600,0	17,9%	4 288,1	8,8%	5,1%	61,7%
Nacionais	6 669,2	17,7%	6 345,8	17,3%	4 079,5	8,4%	5,1%	63,5%
Sucursais	266,6	0,7%	254,1	0,7%	208,6	0,4%	4,9%	27,8%
<b>Empresas de Investimento</b>	6 868,0	18,3%	6 782,2	18,4%	21 715,3	44,5%	1,3%	-68,4%
Soc. Gest. Patrimónios	6 550,0	17,4%	6 456,3	17,6%	21 358,3	43,7%	1,5%	-69,3%
Soc. Corretoras	5,4	0,0%	19,9	0,1%	67,1	0,1%	-72,9%	-92,0%
Soc. Fin. Corretagem	312,6	0,8%	306,0	0,8%	289,9	0,6%	2,2%	7,8%
Sucursais E.I.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Gestoras de Fundos</b>	23 819,6	63,3%	23 392,3	63,6%	22 826,8	46,7%	1,8%	4,3%
<b>TOTAL</b>	<b>37 623,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>36 774,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 830,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-23,0%</b>

## II.2 Composição da carteira

Tabela 5 – Investimento por Tipo de Ativos e Mercados

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Valores Mobiliários Cotados (*)</b>	19 847,4	52,8%	19 811,0	53,9%	32 083,1	65,7%	0,2%	-38,1%
Ações								
<i>Nacional</i>	161,5	0,4%	154,4	0,4%	565,3	1,2%	4,6%	-71,4%
<i>Estrangeira</i>	1 215,8	3,2%	992,7	2,7%	972,5	2,0%	22,5%	25,0%
Dívida Pública								
<i>Nacional</i>	7 021,3	18,7%	7 186,9	19,5%	12 733,7	26,1%	-2,3%	-44,9%
<i>Estrangeira</i>	5 590,4	14,9%	5 504,2	15,0%	8 297,1	17,0%	1,6%	-32,6%
Obrigações								
<i>Nacional</i>	117,1	0,3%	137,7	0,4%	403,9	0,8%	-15,0%	-71,0%
<i>Estrangeira</i>	5 738,7	15,3%	5 834,3	15,9%	9 079,4	18,6%	-1,6%	-36,8%
Outros VM								
<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
<i>Estrangeira</i>	2,8	0,0%	0,7	0,0%	31,2	0,1%	300,5%	-91,1%
<b>Unidades de Participação</b>	14 148,9	37,6%	13 275,8	36,1%	12 469,9	25,5%	6,6%	13,5%
<b>Não Cotados</b>	649,1	1,7%	759,4	2,1%	865,2	1,8%	-14,5%	-25,0%
Ações	15,6	0,0%	139,0	0,4%	113,7	0,2%	-88,8%	-86,3%
Dívida Pública	138,9	0,4%	133,1	0,4%	109,0	0,2%	4,4%	27,5%
Obrigações	175,7	0,5%	171,6	0,5%	619,2	1,3%	2,4%	-71,6%
Outros VM	318,9	0,8%	315,7	0,9%	23,3	0,0%	1,0%	1269,1%
<b>Outros Ativos</b>	2 977,9	7,9%	2 928,3	8,0%	3 412,1	7,0%	1,7%	-12,7%
<b>TOTAL</b>	<b>37 623,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>36 774,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 830,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-23,0%</b>

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

Tabela 6 – Investimento por Mercado

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Valores Mobiliários Cotados <sup>(*)</sup></b>	19 847,4	52,8%	19 811,0	53,9%	32 083,1	65,7%	0,2%	-38,1%
Portugal	7 299,8	19,4%	7 479,1	20,3%	13 702,9	28,1%	-2,4%	-46,7%
Alemanha	2 303,1	6,1%	2 349,7	6,4%	3 409,4	7,0%	-2,0%	-32,4%
Espanha	1 832,2	4,9%	1 802,4	4,9%	2 267,1	4,6%	1,7%	-19,2%
Itália	1 723,4	4,6%	1 648,6	4,5%	3 044,1	6,2%	4,5%	-43,4%
Luxemburgo	1 599,9	4,3%	1 675,3	4,6%	2 312,2	4,7%	-4,5%	-30,8%
França	1 319,9	3,5%	1 236,0	3,4%	2 446,8	5,0%	6,8%	-46,1%
Irlanda	1 128,6	3,0%	1 141,2	3,1%	1 452,9	3,0%	-1,1%	-22,3%
Estados Unidos	749,3	2,0%	590,2	1,6%	654,9	1,3%	27,0%	14,4%
Reino Unido	646,8	1,7%	636,9	1,7%	1 121,4	2,3%	1,6%	-42,3%
Países Baixos	576,3	1,5%	557,5	1,5%	670,9	1,4%	3,4%	-14,1%
Outros	668,0	1,8%	694,0	1,9%	1 000,5	2,0%	-3,7%	-33,2%
<b>Unidades de Participação</b>	14 148,9	37,6%	13 275,8	36,1%	12 469,9	25,5%	6,6%	13,5%
<b>Não Cotados</b>	649,1	1,7%	759,4	2,1%	865,2	1,8%	-14,5%	-25,0%
<b>Outros Ativos</b>	2 977,9	7,9%	2 928,3	8,0%	3 412,1	7,0%	1,7%	-12,7%
<b>TOTAL</b>	37 623,4	100,0%	36 774,5	100,0%	48 830,3	100,0%	2,3%	-23,0%

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

Tabela 7 – Investimento por Moedas

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	34 029,6	90,4%	33 456,7	91,0%	46 175,3	94,6%	1,7%	-26,3%
Dólar Norte-Americano	3 243,9	8,6%	2 985,4	8,1%	2 406,0	4,9%	8,7%	34,8%
Libra Esterlina	180,4	0,5%	178,2	0,5%	130,5	0,3%	1,3%	38,3%
Franco Suíço	56,0	0,1%	55,1	0,1%	48,3	0,1%	1,5%	16,0%
Yen Japonês	52,4	0,1%	43,8	0,1%	27,6	0,1%	19,6%	89,6%
Outras Moedas	61,0	0,2%	55,3	0,2%	42,5	0,1%	-35,5%	-43,4%
<b>TOTAL</b>	37 623,4	100,0%	36 774,5	100,0%	48 830,3	100,0%	2,3%	-23,0%

## II.3 Estrutura de Mercado

Tabela 8 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

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

Entidade	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.	9 476,2	25,2%	9 567,7	26,0%	9 791,5	20,1%	-0,83 p.p.	5,13 p.p.
Santander Asset Management - SGOIC, SA	5 900,2	15,7%	5 850,5	15,9%	5 795,1	11,9%	-0,23 p.p.	3,81 p.p.
Banco Comercial Português, SA	5 377,5	14,3%	5 054,2	13,7%	2 927,2	6,0%	0,55 p.p.	8,3 p.p.
GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	4 696,8	12,5%	4 724,3	12,8%	5 136,8	10,5%	-0,36 p.p.	1,96 p.p.
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	4 315,5	11,5%	4 041,4	11,0%	3 453,2	7,1%	0,48 p.p.	4,4 p.p.
Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	1 640,2	4,4%	1 626,2	4,4%	1 607,1	3,3%	-0,06 p.p.	1,07 p.p.
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	1 381,9	3,7%	1 304,2	3,5%	1 367,4	2,8%	0,13 p.p.	0,87 p.p.
LM Capital Wealth Management- Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.	1 099,2	2,9%	1 067,6	2,9%	983,5	2,0%	0,02 p.p.	0,91 p.p.
Bankinter Gestión de Activos, SGIC, S.A. - Sucursal em Portugal	769,7	2,0%	712,3	1,9%	564,5	1,2%	0,11 p.p.	0,89 p.p.
Golden Assets - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	462,1	1,2%	429,2	1,2%	367,7	0,8%	0,06 p.p.	0,48 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	447,3	1,2%	439,0	1,2%	358,0	0,7%	0,0 p.p.	0,46 p.p.
Banco Santander Totta, SA	387,9	1,0%	414,8	1,1%	391,1	0,8%	-0,1 p.p.	0,23 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	312,6	0,8%	306,0	0,8%	289,9	0,6%	0,0 p.p.	0,24 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	197,7	0,5%	176,8	0,5%	160,1	0,3%	0,04 p.p.	0,2 p.p.
Ask Patrimónios - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	195,1	0,5%	139,9	0,4%	14,7	0,0%	0,14 p.p.	0,49 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	148,7	0,4%	100,8	0,3%	90,2	0,2%	0,12 p.p.	0,21 p.p.
Haitong Bank, SA	147,5	0,4%	159,1	0,4%	197,5	0,4%	-0,04 p.p.	-0,01 p.p.
Casa de Investimentos - Gestão de Patrimónios e Fundos de Investimento - SGOIC, S.A.	143,2	0,4%	145,9	0,4%	127,6	0,3%	-0,02 p.p.	0,12 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	114,3	0,3%	105,5	0,3%	86,6	0,2%	0,02 p.p.	0,13 p.p.
IBCO - Gestão de Patrimónios, SA	96,8	0,3%	93,4	0,3%	87,6	0,2%	0,0 p.p.	0,08 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	82,1	0,2%	90,1	0,2%	93,3	0,2%	-0,03 p.p.	0,03 p.p.
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	69,4	0,2%	58,5	0,2%	28,7	0,1%	0,03 p.p.	0,13 p.p.
Banco BPI, SA	64,2	0,2%	54,8	0,1%	-	-	0,02 p.p.	-
Heed Capital SGOIC, S.A.	25,3	0,1%	24,9	0,1%	23,2	0,0%	0,0 p.p.	0,02 p.p.
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	18,7	0,0%	18,3	0,0%	7,0	0,0%	0,0 p.p.	0,04 p.p.
Banco Invest, SA	15,1	0,0%	14,3	0,0%	10,4	0,0%	0,0 p.p.	0,02 p.p.
Banco Português de Gestão, SA	14,7	0,0%	14,1	0,0%	17,5	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	12,8	0,0%	13,3	0,0%	13,1	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Golden Broker - Empresa de Investimento, SA	5,1	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	0,0 p.p.	0,01 p.p.
Bison Bank, S.A.	4,3	0,0%	5,3	0,0%	4,7	0,0%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Banco Finantia, S.A. - Sucursal em Espanha	0,8	0,0%	-	-	-	-	-	-
Luso Partners - Sociedade Corretora, SA	0,3	0,0%	16,1	0,0%	19,7	0,0%	-0,04 p.p.	-0,04 p.p.
BMO Portugal - Gestão de Patrimónios, SA	-	-	-	-	14 762,9	30,2%	-	-
InvestQuest - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	-	-	1,9	0,0%	5,0	0,0%	-	-
Biz Valor - Sociedade Corretora, SA	-	-	-	-	44,3	0,1%	-	-
Dif Broker - Sociedade Financeira de Corretagem, SA	-	-	-	-	0,0	0,0%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>37 623,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>36 774,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 830,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### III. GESTÃO COLETIVA DE ATIVOS

O número de entidades a exercer a atividade de gestão coletiva de ativos aumentou face ao trimestre anterior e o número de fundos em atividade diminuiu. O valor global dos ativos sob gestão cresceu 5,1% no trimestre (17,4% em termos anuais) – Tabela 11.

#### III.1 Enquadramento geral

**Tabela 9 – Número de Entidades Gestoras**

	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>EGOICVM</b>	14	14	13	0	1
<b>EGFIA</b>	7	7	6	0	1
<b>EGFII</b>	28	27	26	1	2
<b>EGFEII</b>	27	26	23	1	4
<b>EGFUNGEPI</b>	1	1	1	0	0
<b>EGFTC</b>	2	2	2	0	0

Legenda: EGOICVM – Entidades Gestoras de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários; EGFIA – Entidades Gestoras de Fundos de Investimento Alternativo Mobiliário; EGFII – Entidades Gestoras de Fundos Investimento Imobiliário; EGFEII – Entidades Gestoras de Fundos Especiais de Investimento Imobiliário; EGFUNGEPI – Entidades Gestoras de Fundos de Gestão 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**

	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>OICVM</b>	141	145	141	-4	0
Abertos	141	145	141	-4	0
Fechados	0	0	0	0	0
<b>FIA</b>	15	15	12	0	3
Abertos	13	13	10	0	3
Fechados	2	2	2	0	0
<b>FII</b>	113	111	110	2	3
Abertos	10	10	10	0	0
Fechados	103	101	100	2	3
<b>FEII</b>	82	84	88	-2	-6
Abertos	4	4	4	0	0
Fechados	78	80	84	-2	-6
<b>FUNGEPI</b>	3	3	3	0	0
Abertos	3	3	3	0	0
Fechados	0	0	0	0	0
<b>FTC</b>	9	9	9	0	0
<b>TOTAL</b>	363	367	363	-4	0

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: 10<sup>6</sup> Euro

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>OICVM</b>	19 528,2	57,1%	18 055,8	55,5%	14 368,6	49,3%	8,2%	35,9%
Abertos	19 528,2	57,1%	18 055,8	55,5%	14 368,6	49,3%	8,2%	35,9%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>FIA</b>	331,1	1,0%	327,0	1,0%	300,2	1,0%	1,2%	10,3%
Abertos	291,6	0,9%	288,2	0,9%	275,0	0,9%	1,2%	6,1%
Fechados	39,4	0,1%	38,9	0,1%	25,2	0,1%	1,4%	56,2%
<b>FII</b>	8 322,8	24,3%	8 084,8	24,8%	8 001,6	27,5%	2,9%	4,0%
Abertos	3 767,9	11,0%	3 603,7	11,1%	3 358,9	11,5%	4,6%	12,2%
Fechados	4 554,9	13,3%	4 481,1	13,8%	4 642,8	15,9%	1,6%	-1,9%
<b>FEII</b>	2 360,9	6,9%	2 306,4	7,1%	2 409,0	8,3%	2,4%	-2,0%
Abertos	366,9	1,1%	365,7	1,1%	390,3	1,3%	0,3%	-6,0%
Fechados	1 994,1	5,8%	1 940,7	6,0%	2 018,7	6,9%	2,7%	-1,2%
<b>FUNGEPI</b>	402,3	1,2%	413,4	1,3%	422,0	1,4%	-2,7%	-4,7%
Abertos	402,3	1,2%	413,4	1,3%	422,0	1,4%	-2,7%	-4,7%
Fechados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>FTC</b>	3 262,1	9,5%	3 354,0	10,3%	3 633,6	12,5%	-2,7%	-10,2%
<b>TOTAL</b>	34 207,4	100,0%	32 541,6	100,0%	29 135,1	100,0%	5,1%	17,4%

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 8,0% no trimestre, para 19 859,3 milhões de Euros, correspondendo a 156 fundos em atividade, menos quatro do que no trimestre anterior. O número de Sociedades Gestoras a desenvolver a atividade de gestão coletiva de fundos de investimento mobiliário e de investimento alternativo manteve-se inalterado face ao trimestre anterior – Tabela 12.

Os valores mobiliários cotados em países da União Europeia (excluindo Portugal) representavam 42,1% do total, contra os 42,9% verificados no trimestre anterior (Tabela 18). As aplicações em UP estrangeiras aumentaram face ao trimestre anterior e homólogo, enquanto as aplicações em obrigações estrangeiras diminuíram em termos trimestrais mas aumentaram face ao trimestre homólogo, sendo estes os ativos mais representativos dos investimentos em valores mobiliários. No trimestre, os investimento em ações e dívida pública estrangeiras aumentaram face ao trimestre anterior e homólogo – Tabela 14.

Os Estados Unidos são o mercado para onde é dirigido o maior investimento em valores cotados, seguido da Alemanha e do Luxemburgo – Tabela 15. O investimento em Portugal, Alemanha e Luxemburgo privilegiou a dívida privada, enquanto o efetuado nos Estados Unidos foi preferencialmente realizado em ações – Tabela 16.

No decorrer do trimestre, foi constituído o fundo de investimento mobiliário *Optimize Portugal Golden Opportunities Fund*, gerido pela Optimize Investment Partners. Ocorreu a fusão transfronteiriça por incorporação dos seguintes fundos geridos pela Optimize Investment Partners: do fundo de investimento mobiliário de obrigações *Optimize Obrigações* e dos fundos de investimento mobiliário flexível *Optimize Europa Valor* e *Optimize Investimento Activo* em subfundos da *Optimize IP SICAV*.

E registou-se também a fusão por incorporação entre os fundos de investimento mobiliário geridos pela Santander Asset Management, do *Popular Global 25* no *Santander Select Moderado* e do *Popular Global 5* no *Santander Select Defensivo* – Tabela 19.

### III.2.1 Enquadramento geral

**Tabela 12 – Indicadores Agregados**

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

	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	Δ trimestral	Δ anual
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	16	16	16	0	0
<b>N.º Fundos</b>	156	160	153	-4	3
<b>Valor sob Gestão</b>	19 859,3	18 382,9	14 668,8	8,0%	35,4%

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

### III.2.2 Categorias

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

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

	31/12/2021			30/09/2021			31/12/2020			Δ trimestral	Δ anual
	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total	N.º Fundos	Valor	% Total		
F. Ações	37	3 372,3	17,0%	37	2 789,1	15,2%	37	1 924,2	13,1%	20,9%	75,3%
F. Obrigações	17	1 641,0	8,3%	18	1 693,8	9,2%	20	1 666,3	11,4%	-3,1%	-1,5%
F. Flexíveis	11	908,6	4,6%	13	835,3	4,5%	13	629,2	4,3%	8,8%	44,4%
F. Merc. Monetário	3	341,0	1,7%	3	353,0	1,9%	3	424,8	2,9%	-3,4%	-19,7%
FPR	29	4 302,9	21,7%	29	3 940,9	21,4%	25	3 075,9	21,0%	9,2%	39,9%
Outros Fundos	44	8 962,4	45,1%	45	8 443,8	45,9%	43	6 648,2	45,3%	6,1%	34,8%
<b>OICVM</b>	<b>141</b>	<b>19 528,2</b>	<b>98,3%</b>	<b>145</b>	<b>18 055,8</b>	<b>98,2%</b>	<b>141</b>	<b>14 368,6</b>	<b>98,0%</b>	<b>8,2%</b>	<b>35,9%</b>
FIA	15	331,1	1,7%	15	327,0	1,8%	12	300,2	2,0%	1,2%	10,3%
<b>TOTAL</b>	<b>156</b>	<b>19 859,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>160</b>	<b>18 382,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>153</b>	<b>14 668,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>35,4%</b>

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

## III.2.3 Composição da Carteira

Tabela 14 – Investimento por Tipo de Ativos e de Mercados

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

		31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
		Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Dívida Pública	<i>Nacional</i>	66,9	0,3%	92,6	0,5%	240,1	1,6%	-27,8%	-72,1%
	<i>Estrangeira</i>	1 863,7	9,4%	1 754,1	9,5%	1 321,2	9,0%	6,2%	41,1%
Outros Fundos Públicos	<i>Nacional</i>	9,0	0,0%	16,0	0,1%	17,2	0,1%	-43,7%	-47,5%
	<i>Estrangeira</i>	10,9	0,1%	11,5	0,1%	45,3	0,3%	-5,2%	-75,9%
Obrigações	<i>Nacional</i>	258,3	1,3%	218,5	1,2%	215,0	1,5%	18,2%	20,2%
	<i>Estrangeira</i>	4 766,0	24,0%	4 772,9	26,0%	4 246,0	28,9%	-0,1%	12,2%
Ações	<i>Nacional</i>	152,3	0,8%	94,7	0,5%	112,2	0,8%	60,9%	35,7%
	<i>Estrangeira</i>	3 233,0	16,3%	2 716,1	14,8%	1 823,9	12,4%	19,0%	77,3%
UP	<i>Nacional</i>	234,7	1,2%	234,5	1,3%	227,7	1,6%	0,1%	3,0%
	<i>Estrangeira</i>	7 216,3	36,3%	6 376,0	34,7%	4 698,5	32,0%	13,2%	53,6%
Warrants	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	-	-100,0%
	<i>Estrangeira</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Opções	<i>Nacional</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	0,3	0,0%	3,2	0,0%	0,1	0,0%	-90,0%	163,8%
Outros	<i>Nacional</i>	0,5	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
	<i>Estrangeira</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	3,9	0,0%	-100,0%	-100,0%
<b>Valores Mobiliários</b>		17 811,9	89,7%	16 290,2	88,6%	12 951,2	88,3%	9,3%	37,5%
Outros Ativos		0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Instrumentos de Dívida		106,0	0,5%	61,7	0,3%	70,4	0,5%	71,8%	50,6%
Liquidez		1 935,1	9,7%	2 072,7	11,3%	1 651,6	11,3%	-6,6%	17,2%
Empréstimos		-5,7	0,0%	-5,2	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar		11,9	0,1%	-36,5	-0,2%	-4,4	0,0%	-132,7%	-372,7%
<b>TOTAL</b>		19 859,3	100,0%	18 382,9	100,0%	14 668,8	100,0%	8,0%	35,4%

Tabela 15 – Investimento por Mercado

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual	
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total			
Portugal	510,0	4,0%	446,9	3,8%	582,2	6,7%	14,1%	-12,4%	
Estados Unidos	2 261,4	17,7%	1 971,2	16,8%	1 251,0	14,3%	14,7%	80,8%	
Alemanha	2 062,4	16,2%	1 783,9	15,2%	1 323,3	15,1%	15,6%	55,9%	
Luxemburgo	1 529,5	12,0%	1 448,2	12,3%	932,9	10,7%	5,6%	64,0%	
França	1 304,3	10,2%	1 181,3	10,0%	1 013,4	11,6%	10,4%	28,7%	
Reino Unido	965,9	7,6%	906,0	7,7%	650,6	7,4%	6,6%	48,5%	
Itália	940,5	7,4%	937,8	8,0%	713,3	8,2%	0,3%	31,8%	
Países Baixos	858,4	6,7%	761,8	6,5%	589,3	6,7%	12,7%	45,7%	
Irlanda	673,5	5,3%	754,4	6,4%	525,7	6,0%	-10,7%	28,1%	
Espanha	643,7	5,1%	673,2	5,7%	471,2	5,4%	-4,4%	36,6%	
Outros	991,6	7,8%	893,1	7,6%	694,9	7,9%	11,0%	42,7%	
<b>TOTAL</b>		12 741,1	100,0%	11 757,9	100,0%	8 747,7	100,0%	8,4%	45,6%

Tabela 16 – Investimento por país e tipo de valor mobiliário

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Portugal</b>	510,0	100,0%	446,9	100,0%	582,2	100,0%	14,1%	-12,4%
Ações	152,3	29,9%	94,7	21,2%	112,2	19,3%	60,9%	35,7%
Dívida Pública	66,9	13,1%	92,6	20,7%	240,1	41,2%	-27,8%	-72,1%
Dívida Privada	217,7	42,7%	188,0	42,1%	212,5	36,5%	15,8%	2,5%
Outros Valores Mobiliários	73,1	14,3%	71,6	16,0%	17,3	3,0%	2,1%	321,5%
<b>Estados Unidos</b>	2 261,4	100,0%	1 971,2	100,0%	1 251,0	100,0%	14,7%	80,8%
Ações	1 801,8	79,7%	1 474,5	74,8%	932,0	74,5%	22,2%	93,3%
Dívida Pública	20,2	0,9%	32,2	1,6%	15,1	1,2%	-37,3%	34,1%
Dívida Privada	296,4	13,1%	299,4	15,2%	284,6	22,7%	-1,0%	4,2%
Outros Valores Mobiliários	143,0	6,3%	165,1	8,4%	19,3	1,5%	-13,4%	641,3%
<b>Alemanha</b>	2 062,4	100,0%	1 783,9	100,0%	1 323,3	100,0%	15,6%	55,9%
Ações	277,2	13,4%	260,6	14,6%	178,3	13,5%	6,4%	55,4%
Dívida Pública	489,8	23,8%	398,7	22,3%	234,5	17,7%	22,9%	108,9%
Dívida Privada	826,6	40,1%	843,2	47,3%	688,0	52,0%	-2,0%	20,1%
Outros Valores Mobiliários	468,7	22,7%	281,4	15,8%	222,4	16,8%	66,6%	110,8%
<b>Luxemburgo</b>	1 529,5	100,0%	1 448,2	100,0%	932,9	100,0%	5,6%	64,0%
Ações	0,5	0,0%	0,5	0,0%	0,0	0,0%	2,0%	-
Dívida Pública	52,6	3,4%	45,7	3,2%	8,9	0,9%	15,1%	493,3%
Dívida Privada	832,7	54,4%	846,3	58,4%	871,7	93,4%	-1,6%	-4,5%
Outros Valores Mobiliários	643,8	42,1%	555,7	38,4%	52,3	5,6%	15,9%	1131,6%

Tabela 17 – Investimento por Moedas

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Euro	16 154,3	81,3%	15 135,8	82,3%	12 654,0	86,3%	6,7%	27,7%
Dólar Dos Eua	2 960,2	14,9%	2 603,8	14,2%	1 603,9	10,9%	13,7%	84,6%
Libra Esterlina	291,2	1,5%	262,6	1,4%	147,3	1,0%	10,9%	97,7%
Franco Suiço	241,9	1,2%	196,5	1,1%	118,9	0,8%	23,1%	103,5%
Yen Japonês	76,6	0,4%	66,6	0,4%	40,0	0,3%	15,0%	91,3%
Outras	135,1	0,7%	117,6	0,6%	104,7	0,7%	14,9%	29,1%
<b>TOTAL</b>	<b>19 859,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 382,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 668,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>35,4%</b>

Tabela 18 – Composição da Carteira

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

Valores Mobiliários	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Cotados	12 741,1	64,2%	11 757,9	64,0%	8 747,7	59,6%	8,4%	45,6%
Portugal	510,0	2,6%	446,9	2,4%	582,2	4,0%	14,1%	-12,4%
Outros UE	8 366,9	42,1%	7 879,5	42,9%	5 898,0	40,2%	6,2%	41,9%
Países Terceiros	3 864,1	19,5%	3 431,5	18,7%	2 267,6	15,5%	12,6%	70,4%
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%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Não Cotados Nacionais	284,0	1,4%	244,9	1,3%	277,1	1,9%	16,0%	2,5%
Não Cotados Estrangeiros	4 892,9	24,6%	4 349,1	23,7%	3 996,9	27,2%	12,5%	22,4%
Outros Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores de Natureza Monetária	1 929,4	9,7%	2 067,5	11,2%	1 651,6	11,3%	-6,7%	16,8%
Valores a Regularizar	11,9	0,1%	-36,5	-0,2%	-4,4	0,0%	-132,7%	-372,7%
<b>TOTAL</b>	<b>19 859,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 382,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 668,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>35,4%</b>

## III.2.4 Estrutura de Mercado

Tabela 19 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	Δ trimestral	Δ anual
	N.º	N.º	N.º		
Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.	25	25	25	0	0
IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	25	25	25	0	0
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	23	23	23	0	0
Santander Asset Management - SGOIC, SA	20	22	25	-2	-5
Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	14	14	14	0	0
GNB Fundos Mobiliários - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	12	12	12	0	0
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	11	13	10	-2	1
Bankinter Gestión de Activos, SGIC, S.A. - Sucursal em Portugal	6	6	5	0	1
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	5	5	4	0	1
Heed Capital SGOIC, S.A.	3	3	3	0	0
Invest Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	3	3	2	0	1
BIZ CAPITAL - SGOIC, S.A.	3	3	1	0	2
Sixty Degrees - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	3	3	1	0	2
Casa de Investimentos - Gestão de Patrimónios e Fundos de Investimento - SGOIC, S.A.	1	1	1	0	0
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	1	1	1	0	0
GFM Gestão de Ativos - SGOIC, S.A.	1	1	1	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>156</b>	<b>160</b>	<b>153</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>

Tabela 20 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

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

Entidade	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.	6 951,6	35,0%	6 217,7	33,8%	4 798,0	32,7%	1,18 p.p.	2,3 p.p.
IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	4 306,1	21,7%	3 988,0	21,7%	3 200,1	21,8%	-0,01 p.p.	-0,13 p.p.
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	3 404,8	17,1%	3 225,8	17,5%	2 741,2	18,7%	-0,4 p.p.	-1,54 p.p.
Santander Asset Management - SGOIC, SA	3 287,6	16,6%	3 152,9	17,2%	2 558,4	17,4%	-0,6 p.p.	-0,89 p.p.
GNB Fundos Mobiliários - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	896,8	4,5%	837,7	4,6%	664,7	4,5%	-0,04 p.p.	-0,02 p.p.
Bankinter Gestión de Activos, SGIC, S.A. - Sucursal em Portugal	358,3	1,8%	316,4	1,7%	191,6	1,3%	0,08 p.p.	0,5 p.p.
Invest Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	184,1	0,9%	161,5	0,9%	115,0	0,8%	0,05 p.p.	0,14 p.p.
Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	175,8	0,9%	164,7	0,9%	158,7	1,1%	-0,01 p.p.	-0,2 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	142,9	0,7%	175,5	1,0%	144,7	1,0%	-0,24 p.p.	-0,27 p.p.
Heed Capital SGOIC, S.A.	33,4	0,2%	33,2	0,2%	37,8	0,3%	-0,01 p.p.	-0,09 p.p.
Casa de Investimentos - Gestão de Patrimónios e Fundos de Investimento - SGOIC, S.A.	29,2	0,1%	22,2	0,1%	5,7	0,0%	0,03 p.p.	0,11 p.p.
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	19,9	0,1%	19,9	0,1%	20,0	0,1%	-0,01 p.p.	-0,04 p.p.
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	19,6	0,1%	18,9	0,1%	16,8	0,1%	0 p.p.	-0,02 p.p.
GFM Gestão de Ativos - SGOIC, S.A.	19,6	0,1%	18,9	0,1%	5,2	0,0%	0 p.p.	0,06 p.p.
BIZ CAPITAL - SGOIC, S.A.	19,2	0,1%	19,5	0,1%	3,9	0,0%	-0,01 p.p.	0,07 p.p.
Sixty Degrees - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	10,3	0,1%	9,9	0,1%	7,0	0,0%	0 p.p.	0 p.p.
<b>TOTAL</b>	<b>19 859,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 382,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 668,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

O montante sob gestão dos fundos de investimento imobiliário e dos fundos especiais de investimento imobiliário aumentou 2,8% no trimestre, para 10 683,7 milhões de Euros, e o número de fundos em atividade no final do trimestre era de 195, o mesmo do que no trimestre anterior. No decorrer do trimestre foram constituídas seis sociedades de investimento imobiliário: a *VC PRIME SICAFI, ESPECIAL, S.A.*, gerida pela Imorendimento, a *Reward Properties I - SICAFI, S.A.* gerida pela Insula Capital, a *Touchwise, SICAFI, S.A.*, gerida pela LYNX Asset Managers, a *Zip Reoco Resi Portfolio, SICAFI, S.A.* sob gestão da TIKEHAU Investment Management e a *Castro Red Capital, SICAFI, S.A.* e a *SIGNIA, SICAFI Especial, S.A.* geridas pela Silvip. Foram liquidados três fundos especiais de investimento imobiliário, o *Imorocha* e o *Porto d'Ouro*, geridos pela Caixa Gestão de Ativos e o *WTC*, gerido pela SFS - Gestão de Fundos; e dois fundos de investimento imobiliário de arrendamento habitacional, o *Montepio Arrendamento* e o *Montepio Arrendamento II*, ambos sob gestão da Montepio Valor. Foi ainda declarada a insolvência do fundo de investimento imobiliário *Invesfundo II*, gerido pela Gesfimo.

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 402,3 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 2,7% relativamente ao trimestre anterior – Tabela 21.

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

### III.3.1 Enquadramento Geral

**Tabela 21 – Indicadores Agregados**

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral		Δ anual	
	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI	FII+FEII	FUNGEPI
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>N.º Fundos</b>	<b>195</b>	<b>3</b>	<b>195</b>	<b>3</b>	<b>198</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>
Abertos	14	3	14	3	14	3	0	0	0	0
Fechados	181	-	181	-	184	-	0	-	-3	-
<b>Valor sob Gestão</b>	<b>10 683,7</b>	<b>402,3</b>	<b>10 391,2</b>	<b>413,4</b>	<b>10 410,6</b>	<b>422,0</b>	<b>2,8%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-4,7%</b>
Abertos	4 134,8	402,3	3 969,4	413,4	3 749,1	422,0	4,2%	-2,7%	10,3%	-4,7%
Fechados	6 549,0	0,0	6 421,9	0,0	6 661,5	0,0	2,0%	-	-1,7%	-

### III.3.2 Composição da Carteira

**Tabela 22 – Investimento por Tipo de Ativos (Total)**

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	11 494,9	103,7%	10 911,9	101,0%	10 974,7	101,3%	5,3%	4,7%
<i>Terrenos</i>	1 396,2	12,6%	1 454,4	13,5%	1 441,5	13,3%	-4,0%	-3,1%
<i>Construção de Reabilitação</i>	304,2	2,7%	262,8	2,4%	180,6	1,7%	15,8%	68,5%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	771,1	7,0%	697,9	6,5%	725,3	6,7%	10,5%	6,3%
<i>Construções Acabadas</i>	8 978,3	81,0%	8 453,3	78,2%	8 583,6	79,2%	6,2%	4,6%
<i>Direitos</i>	45,0	0,4%	43,6	0,4%	43,8	0,4%	3,2%	2,8%
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	11 494,9	103,7%	10 911,9	101,0%	10 974,7	101,3%	5,3%	4,7%
<b>Unidades de Participação</b>	185,1	1,7%	105,2	1,0%	113,9	1,1%	76,0%	62,5%
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	173,5	1,6%	160,9	1,5%	210,5	1,9%	7,8%	-17,6%
<b>Liquidez</b>	1 598,5	14,4%	1 708,7	15,8%	1 525,9	14,1%	-6,4%	4,8%
<b>Empréstimos</b>	-1 635,7	-14,8%	-1 433,0	-13,3%	-1 365,5	-12,6%	-	-
<b>Outros valores a regularizar</b>	-730,2	-6,6%	-649,0	-6,0%	-626,9	-5,8%	-	-
<b>Sub-Total</b>	-408,9	-3,7%	-107,3	-1,0%	-142,1	-1,3%	-	-
<b>TOTAL</b>	11 086,1	100,0%	10 804,7	100,0%	10 832,6	100,0%	2,6%	2,3%

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

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	3 763,4	91,0%	3 558,6	89,7%	3 450,7	92,0%	5,8%	9,1%
Terrenos	107,0	0,0%	98,6	0,0%	104,5	0,0%	8,6%	2,4%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	3,0	0,0%	4,6	0,0%	4,6	0,0%	-33,9%	-33,8%
Construções Acabadas	3 637,9	0,0%	3 440,1	0,0%	3 326,1	0,0%	5,7%	9,4%
Direitos	15,5	0,0%	15,3	0,0%	15,6	0,0%	0,7%	-0,7%
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	3 763,4	91,0%	3 558,6	89,7%	3 450,7	92,0%	5,8%	9,1%
<b>Unidades de Participação</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Liquidez</b>	593,0	0,0%	650,1	0,0%	537,4	0,0%	-8,8%	10,4%
<b>Empréstimos</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-11,3	0,0%	-	-100,0%
<b>Outros valores a regularizar</b>	-221,7	0,0%	-239,4	0,0%	-227,6	0,0%	-	-
<b>Sub-Total</b>	371,4	0,0%	410,7	0,0%	298,4	0,0%	-9,6%	24,4%
<b>TOTAL</b>	4 134,8	100,0%	3 969,4	100,0%	3 749,1	100,0%	4,2%	10,3%

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

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	195,2	48,5%	177,1	42,8%	180,4	42,8%	10,3%	8,2%
Terrenos	19,5	4,8%	28,5	6,9%	30,0	7,1%	-31,8%	-35,1%
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	1,6	0,4%	1,7	0,4%	1,7	0,4%	-9,6%	-9,6%
Construções Acabadas	174,2	43,3%	146,8	35,5%	148,7	35,2%	18,7%	17,1%
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Terrenos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construção de Reabilitação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Projetos de Construção	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Construções Acabadas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Direitos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	195,2	48,5%	177,1	42,8%	180,4	42,8%	10,3%	8,2%
<b>Unidades de Participação</b>	27,8	6,9%	24,7	6,0%	31,6	7,5%	12,6%	-12,2%
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	16,0	4,0%	19,7	4,8%	23,1	5,5%	-18,7%	-31,0%
<b>Liquidez</b>	168,0	41,8%	193,2	46,7%	184,0	43,6%	-13,0%	-8,7%
<b>Empréstimos</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Outros valores a regularizar</b>	-4,7	-1,2%	-1,1	-0,3%	2,7	0,6%	-	-273,2%
<b>Sub-Total</b>	207,1	51,5%	236,4	57,2%	241,5	57,2%	-12,4%	-14,2%
<b>TOTAL</b>	402,3	100,0%	413,4	100,0%	422,0	100,0%	-2,7%	-4,7%

Tabela 25 – Investimento por Tipo de Ativos – Fechados

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>Imóveis situados em Estados da União Europeia</b>	7 536,3	115,1%	7 176,2	111,7%	7 343,5	110,2%	5,0%	2,6%
<i>Terrenos</i>	1 269,7	19,4%	1 327,3	20,7%	1 307,0	19,6%	-4,3%	-2,9%
<i>Construção de Reabilitação</i>	304,2	4,6%	262,8	4,1%	180,6	2,7%	15,8%	68,5%
<i>Outros Projetos de Construção</i>	766,5	11,7%	691,6	10,8%	719,0	10,8%	10,8%	6,6%
<i>Construções Acabadas</i>	5 166,3	78,9%	4 866,3	75,8%	5 108,8	76,7%	6,2%	1,1%
<i>Direitos</i>	29,6	0,5%	28,3	0,4%	28,2	0,4%	4,6%	4,7%
<b>Imóveis situados fora da União Europeia</b>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Terrenos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construção de Reabilitação</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Outros Projetos de Construção</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Construções Acabadas</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Direitos</i>	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<b>Sub-Total IMÓVEIS</b>	7 536,3	115,1%	7 176,2	111,7%	7 343,5	110,2%	5,0%	2,6%
<b>Unidades de Participação</b>	157,3	2,4%	80,5	1,3%	82,3	1,2%	95,5%	91,1%
<b>Participações em Sociedades Imobiliárias</b>	157,5	2,4%	141,2	2,2%	187,4	2,8%	11,5%	-16,0%
<b>Liquidez</b>	837,5	12,8%	865,4	13,5%	804,4	12,1%	-3,2%	4,1%
<b>Empréstimos</b>	-1 635,7	-25,0%	-1 433,0	-22,3%	-1 354,2	-20,3%	-	-
<b>Outros valores a regularizar</b>	-503,9	-7,7%	-408,5	-6,4%	-402,0	-6,0%	-	-
<b>Sub-Total</b>	-987,3	-15,1%	-754,4	-11,7%	-682,0	-10,2%	-	-
<b>TOTAL</b>	6 549,0	100,0%	6 421,9	100,0%	6 661,5	100,0%	2,0%	-1,7%

## III.3.3 Estrutura de Mercado

Tabela 26 – Número de Fundos por Entidade Gestora

Entidade	31/12/2021			30/09/2021			31/12/2020		
	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total	Abertos	Fechados	Total
<b>FII+FEII</b>									
Square Asset Management - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	4	2	6	4	2	6	4	2	6
Interfundos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	1	24	25	1	24	25	1	28	29
Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.	1	8	9	1	10	11	1	11	12
GNB Real Estate - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	2	17	19	2	17	19	2	19	21
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Silvip - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	1	8	9	1	6	7	1	6	7
GEF - SGOIC, SA	0	10	10	0	10	10	0	10	10
Montepio Valor - SGOIC, SA	1	6	7	1	8	9	1	8	9
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	0	21	21	0	20	20	0	19	19
Imofundos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Norfin - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	0	9	9	0	9	9	0	9	9
Santander Asset Management - SGOIC, SA	0	4	4	0	4	4	0	4	4
Libertas - SGOIC, SA	0	4	4	0	4	4	0	3	3
SFS - Gestão de Fundos - SGOIC, SA	0	2	2	0	3	3	0	3	3
Fidelidade - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Insula Capital - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	0	7	7	0	6	6	0	5	5
Fundiestamo - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Institutional Investment - Partners GmbH	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Fund Box - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	0	10	10	0	10	10	0	10	10
Violas Ferreira SICAFI, Especial, SA	0	1	1	0	1	1	0	1	1
TF Turismo Fundos - SGOIC, S.A.	0	3	3	0	3	3	0	3	3
TKEHAU Investment Management	0	1	1	0	0	0	0	0	0
Profile - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Colectivo, SA	0	5	5	0	5	5	0	6	6
ECS - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	0	3	3	0	3	3	0	3	3
Imopólis - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Refundos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Imorendimento - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	0	4	4	0	3	3	0	3	3
Carregosa - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	0	4	4	0	4	4	0	0	0
Vila Galé Gest - SGOIC, SA	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Gesfimo - Espírito Santo Irmãos, SGOIC, SA	0	4	4	0	5	5	0	5	5
Atlantic - SGOIC, SA	0	4	4	0	4	4	0	9	9
GFM Gestão de Ativos - SGOIC, S.A.	0	2	2	0	2	2	0	0	0
Lifento, SAS	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Floresta Atlântica - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Invest Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Colectivo, S.A.	0	2	2	0	2	2	0	2	2
Silar - Soc.Especial de Investimento Imobiliário de Capital Fixo e Subscrição Particular, SICAFI, SA	0	1	1	0	1	1	0	1	1
<b>Total dos FII+FEII</b>	<b>14</b>	<b>181</b>	<b>195</b>	<b>14</b>	<b>181</b>	<b>195</b>	<b>14</b>	<b>184</b>	<b>198</b>
<b>FUNGEPI</b>									
GNB Real Estate - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	3	-	3	3	-	3	3	-	3
<b>Total dos FUNGEPI</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>17</b>	<b>181</b>	<b>198</b>	<b>17</b>	<b>181</b>	<b>198</b>	<b>17</b>	<b>184</b>	<b>201</b>

Tabela 27 – Quota de Mercado por Entidade Gestora

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

Entidade	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral QM	Δ anual QM
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
<b>FII+FEII</b>								
Square Asset Management - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	1 224,1	11,5%	1 224,0	11,8%	1 148,1	11,0%	-0,32 p.p.	0,43 p.p.
Interfundos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	1 180,5	11,0%	1 212,1	11,7%	1 269,8	12,2%	-0,62 p.p.	-1,15 p.p.
Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.	891,8	8,3%	941,3	9,1%	931,3	8,9%	-0,71 p.p.	-0,6 p.p.
GNB Real Estate - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	668,3	6,3%	629,9	6,1%	644,5	6,2%	0,19 p.p.	0,06 p.p.
BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	631,6	5,9%	630,0	6,1%	531,7	5,1%	-0,15 p.p.	0,8 p.p.
Silvip - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	510,3	4,8%	419,4	4,0%	405,9	3,9%	0,74 p.p.	0,88 p.p.
GEF - SGOIC, SA	400,3	3,7%	398,3	3,8%	376,4	3,6%	-0,09 p.p.	-1,88 p.p.
Montepio Valor - SGOIC, SA	400,2	3,7%	415,7	4,0%	424,0	4,1%	-0,25 p.p.	-0,33 p.p.
LYNX Asset Managers - SGOIC, SA	379,5	3,6%	371,5	3,6%	352,3	3,4%	-0,02 p.p.	0,17 p.p.
Imofundos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	367,4	3,4%	295,6	2,8%	296,6	2,8%	0,59 p.p.	0,59 p.p.
Norfin - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	365,8	3,4%	450,2	4,3%	551,7	5,3%	-0,91 p.p.	-1,88 p.p.
Santander Asset Management - SGOIC, SA	344,6	3,2%	342,2	3,3%	418,2	4,0%	-0,07 p.p.	-0,79 p.p.
Libertas - SGOIC, SA	334,6	3,1%	305,5	2,9%	285,3	2,7%	0,19 p.p.	0,39 p.p.
SFS - Gestão de Fundos - SGOIC, SA	331,7	3,1%	322,2	3,1%	394,2	3,8%	0 p.p.	-0,68 p.p.
Fidelidade - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	286,3	2,7%	260,7	2,5%	242,6	2,3%	0,17 p.p.	0,35 p.p.
Insula Capital - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	280,2	2,6%	278,1	2,7%	272,7	2,6%	-0,05 p.p.	0 p.p.
Fundiestamo - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	275,2	2,6%	279,6	2,7%	274,3	2,6%	-0,11 p.p.	-0,06 p.p.
Institutional Investment - Partners GmbH	248,1	2,3%	238,9	2,3%	255,3	2,5%	0,02 p.p.	-0,13 p.p.
Fund Box - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	220,5	2,1%	198,6	1,9%	188,6	1,8%	0,15 p.p.	0,25 p.p.
Violas Ferreira SICAFI, Especial, SA	178,2	1,7%	171,2	1,6%	175,6	1,7%	0,02 p.p.	-0,02 p.p.
TF Turismo Fundos - SGOIC, S.A.	161,2	1,5%	159,6	1,5%	161,5	1,6%	-0,03 p.p.	-0,04 p.p.
TIKEHAU Investment Management	139,9	1,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,31 p.p.	1,31 p.p.
Profile - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	115,1	1,1%	146,3	1,4%	198,0	1,9%	-0,33 p.p.	-0,82 p.p.
ECS - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	102,4	1,0%	104,3	1,0%	102,9	1,0%	-0,05 p.p.	-0,03 p.p.
Imópolis - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	100,5	0,9%	99,1	1,0%	103,2	1,0%	-0,01 p.p.	-0,05 p.p.
Refundos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	84,5	0,8%	83,9	0,8%	42,0	0,4%	-0,02 p.p.	0,39 p.p.
Imorendimento - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	71,7	0,7%	31,3	0,3%	31,1	0,3%	0,37 p.p.	0,37 p.p.
Carregosa - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	63,2	0,6%	62,2	0,6%	0,0	0,0%	-0,01 p.p.	0,59 p.p.
Vila Galé Gest - SGOIC, SA	62,4	0,6%	61,5	0,6%	61,9	0,6%	-0,01 p.p.	-0,01 p.p.
Gesfimo - Espírito Santo Irmãos, SGOIC, SA	58,7	0,5%	63,7	0,6%	57,4	0,6%	-0,06 p.p.	0 p.p.
Atlantic - SGOIC, SA	50,5	0,5%	49,2	0,5%	128,4	1,2%	0 p.p.	-0,76 p.p.
GFM Gestão de Ativos - SGOIC, S.A.	38,5	0,4%	36,6	0,4%	0,0	0,0%	0,01 p.p.	0,36 p.p.
Lifento, SAS	30,7	0,3%	29,9	0,3%	0,0	0,0%	0 p.p.	0,29 p.p.
Crédito Agrícola Gest - SGOIC, S.A.	24,6	0,2%	25,0	0,2%	31,6	0,3%	-0,01 p.p.	-0,07 p.p.
Floresta Atlântica - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	23,8	0,2%	24,1	0,2%	24,3	0,2%	-0,01 p.p.	-0,01 p.p.
Invest Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Colectivo, S.A.	22,2	0,2%	18,0	0,2%	17,2	0,2%	0,03 p.p.	0,04 p.p.
Silar - Soc.Especial de Investimento Imobiliário de Capital Fixo e Subscrição Particular, SICAFI, SA	15,0	0,1%	11,8	0,1%	12,1	0,1%	0,03 p.p.	0,02 p.p.
<b>Total dos FII+FEII</b>	<b>10 683,7</b>	<b>100%</b>	<b>10 391,2</b>	<b>100%</b>	<b>10 410,6</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FUNGEPI</b>								
GNB Real Estate - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	402,3	100,0%	413,4	100,0%	422,0	100,0%	0 p.p.	0 p.p.
<b>Total dos FUNGEPI</b>	<b>402,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>413,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>422,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11 086,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 804,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 832,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

O valor gerido por fundos de titularização de créditos diminuiu 2,7% em termos trimestrais e 10,2% em relação ao período homólogo, caindo para 3 262,1 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: 10<sup>6</sup> Euro

	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>N.º Entidades Gestoras</b>	2	2	2	0	0
<b>N.º Fundos</b>	9	9	9	0	0
<b>Valor sob Gestão</b>	3 262,1	3 354,0	3 633,6	-2,7%	-10,2%

#### III.4.2 Composição da Carteira

Tabela 29 – Investimento por Tipo de Ativos<sup>4</sup>

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

	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Créditos Hipotecários	3 233,7	99,1%	3 331,5	99,3%	3 603,6	99,2%	-2,9%	-10,3%
Créditos ao Consumo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Créditos sobre o Estado <sup>*</sup>	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%	-	-
<b>Créditos</b>	<b>3 233,7</b>	<b>99,1%</b>	<b>3 331,5</b>	<b>99,3%</b>	<b>3 603,6</b>	<b>99,2%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-10,3%</b>
VM cotados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Dívida de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Unidades de Participação	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Liquidez	65,5	2,0%	60,0	1,8%	63,8	1,8%	9,1%	2,7%
Empréstimos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Valores a Regularizar	-37,1	-1,1%	-37,6	-1,1%	-33,8	-0,9%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 262,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 354,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 633,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-10,2%</b>

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

<sup>4</sup> Dos ativos que compõem o património dos FTC, pelo menos 75% devem ser créditos podendo o restante constituir aplicações em valores mobiliários cotados em mercado regulamentado e títulos de dívida de curto prazo (pública ou privada) - Decreto-Lei n.º 453/99, de 5 de novembro, alterado pelo Decreto-Lei n.º 82/2002 de 5 de abril e pelo Decreto-Lei n.º 303/2003 de 5 de dezembro.

## IV. COMERCIALIZAÇÃO DE OICVM ESTRANGEIROS

O número de entidades comercializadoras em Portugal de Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários estrangeiros e o número de OICVM estrangeiros comercializados aumentaram no período em análise. O montante global colocado cresceu 5,5% no trimestre (37,8% relativamente ao trimestre homólogo), atingindo 7 566,0 milhões de Euros – Tabela 30.

O Best e o Banco BPI 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 Banco BPI – Tabela 32.

### IV.1 Enquadramento Geral

**Tabela 30 – Indicadores Agregados**

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

	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
<b>N.º Entidades Comercializadoras</b>	19	19	16	0	3
<b>N.º OICVM</b>	159	155	140	4	19
<b>Valor em Portugal</b>	7 566,0	7 171,7	5 490,1	5,5%	37,8%

### IV.2 Estrutura de Mercado

**Tabela 31 – Número de OICVM Estrangeiros por Entidade Comercializadora<sup>5</sup>**

Entidade	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	$\Delta$ trimestral	$\Delta$ anual
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	103	99	87	4	16
Banco BPI, SA	57	57	48	0	9
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	49	49	44	0	5
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	38	37	33	1	5
Banco de Investimento Global, SA	34	33	32	1	2
Banco Comercial Português, SA	27	27	28	0	-1
Banco ActivoBank, SA	25	25	25	0	0
Banco Invest, SA	21	21	21	0	0
NOVO BANCO, S.A.	18	18	15	0	3
Banco Santander Totta, SA	17	17	20	0	-3
Banco L.J. Carregosa, S.A.	11	11	11	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	9	9	7	0	2
Banco BIC Português, SA	7	7	7	0	0
Banco Finantia, SA	4	4	1	0	3
EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) - SUCURSAL EM PORTUGAL	3	3	0	0	3
Corum Asset Management - Sucursal em Portugal	2	2	2	0	0
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	1	1	1	0	0
Mercer Global Investments Europe Limited	1	1	0	0	1
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Invest	1	1	0	0	1

<sup>5</sup> Saliente-se o facto de diferentes entidades comercializadoras poderem comercializar o mesmo OICVM.

Tabela 32 – Quota de Mercado por Entidade Comercializadora

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

Entidade	31/12/2021		30/09/2021		31/12/2020		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	1 530,5	20,2%	1 598,9	22,3%	1 275,1	23,2%	-2,07 p.p.	-3 p.p.
Banco BPI, SA	1 089,9	14,4%	1 046,0	14,6%	932,9	17,0%	-0,18 p.p.	-2,59 p.p.
Banco Comercial Português, SA	1 049,0	13,9%	935,6	13,0%	696,9	12,7%	0,82 p.p.	1,17 p.p.
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	944,8	12,5%	892,8	12,4%	741,5	13,5%	0,04 p.p.	-1,02 p.p.
Banco Santander Totta, SA	774,8	10,2%	744,0	10,4%	477,1	8,7%	-0,13 p.p.	1,55 p.p.
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	582,0	7,7%	559,2	7,8%	475,6	8,7%	-0,11 p.p.	-0,97 p.p.
NOVO BANCO, S.A.	442,7	5,9%	373,3	5,2%	225,3	4,1%	0,65 p.p.	1,75 p.p.
Banco de Investimento Global, SA	376,9	5,0%	347,3	4,8%	161,2	2,9%	0,14 p.p.	2,04 p.p.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	233,8	3,1%	223,9	3,1%	196,2	3,6%	-0,03 p.p.	-0,48 p.p.
Banco Invest, SA	161,2	2,1%	146,5	2,0%	109,9	2,0%	0,09 p.p.	0,13 p.p.
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	133,0	1,8%	128,4	1,8%	75,2	1,4%	-0,03 p.p.	0,39 p.p.
Banco ActivoBank, SA	110,0	1,5%	102,8	1,4%	84,9	1,5%	0,02 p.p.	-0,09 p.p.
Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA	57,9	0,8%	7,8	0,1%	0,0	0,0%	0,66 p.p.	0,76 p.p.
Corum Asset Management - Sucursal em Portugal	24,5	0,3%	21,6	0,3%	9,6	0,2%	0,02 p.p.	0,15 p.p.
Banco L.J. Carregosa, S.A.	14,8	0,2%	15,0	0,2%	9,0	0,2%	-0,01 p.p.	0,03 p.p.
Banco Finantia, SA	14,5	0,2%	10,3	0,1%	1,0	0,0%	0,05 p.p.	0,17 p.p.
Mercer Global Investments Europe Limited	11,1	0,1%	6,9	0,1%	0,0	0,0%	0,05 p.p.	0,15 p.p.
Banco BIC Português, SA	9,7	0,1%	9,6	0,1%	18,7	0,3%	-0,01 p.p.	-0,21 p.p.
EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) - SUCURSAL EM PORTUGAL	5,1	0,1%	1,6	0,0%	0,0	0,0%	0,04 p.p.	0,07 p.p.
<b>TOTAL</b>	<b>7 566,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 171,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 490,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>