



COMISSÃO  
DO MERCADO  
DE CAPITAIS  
REPÚBLICA DE ANGOLA

# Relatório da Indústria dos Organismos de Investimento Colectivo

1º Semestre de 2023



# Acrónimos



**BNA** – Banco Nacional de Angola

**CV** – Capital Variável

**CF** – Capital Fixo

**CMC** – Comissão de Mercado de Capitais

**DSOIC** – Departamento de Supervisão de Organismos de Investimento Colectivo

**FI** – Fundo de Investimento

**FIM** – Fundo de Investimento Mobiliário

**FII** – Fundo de Investimento Imobiliário

**FIC** – Fundo de Investimento de Capital de Risco

**GEE** – Gabinete de Estudos e Estratégia

**INE** – Instituto Nacional de Estatística

**OIC** – Organismos de Investimento Colectivo

**RI** – Reservas Internacionais

**SGOIC** – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Colectivo

**SI** – Sociedade de Investimento

**SII** – Sociedade de Investimento Imobiliário

**UP** – Unidade de Participação

**VLG** – Valor Líquido Global

## **SUMÁRIO EXECUTIVO**

- 1 Enquadramento Macroeconómico**
- 2 Conceitualização**
- 3 Intervenientes da Indústria dos OIC**
- 4 Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC**
- 5 Evolução do Valor Líquido Global da Indústria dos OIC**
- 6 Evolução das Unidades de Participação dos OIC na BODIVA**
- 7 Resumo do Período**

## Sumário Executivo



O primeiro semestre de 2023 afigurou-se como um período desafiante para a economia nacional, que enfrentou dificuldades no que respeita ao sector petrolífero, mercado cambial e nível de preços. Não obstante a este contexto desfavorável, a indústria dos OIC mostrou-se resiliente.

No que toca aos intervenientes da indústria, o número de OIC activos na CMC ascendeu a **31** OIC sob gestão de **9** SGOIC, enquanto o número participantes dos OIC cresceu em **1 926** comparado ao semestre anterior, situando-se em **9 715** no final do período.

No que respeita ao seu balanço consolidado, o activo apresentou uma **redução** em **0,29%** que resultou, essencialmente, da dinâmica de extinção e entrada em actividade de novos fundos mobiliários com menor activo sob gestão. No final do período, o activo sob gestão fixou-se em **Kz 600,34 mil milhões** o que deduzido do passivo da indústria, implica uma Valor Líquido Global de **Kz 548,92 mil milhões**. Não obstante a este registo, observou-se um aumento em **3,29%** na carteira de investimento financeiro dos OIC, com a composição dos activos dos OIC a migrar das rubricas de disponibilidades para investimentos mobiliários e imobiliários.

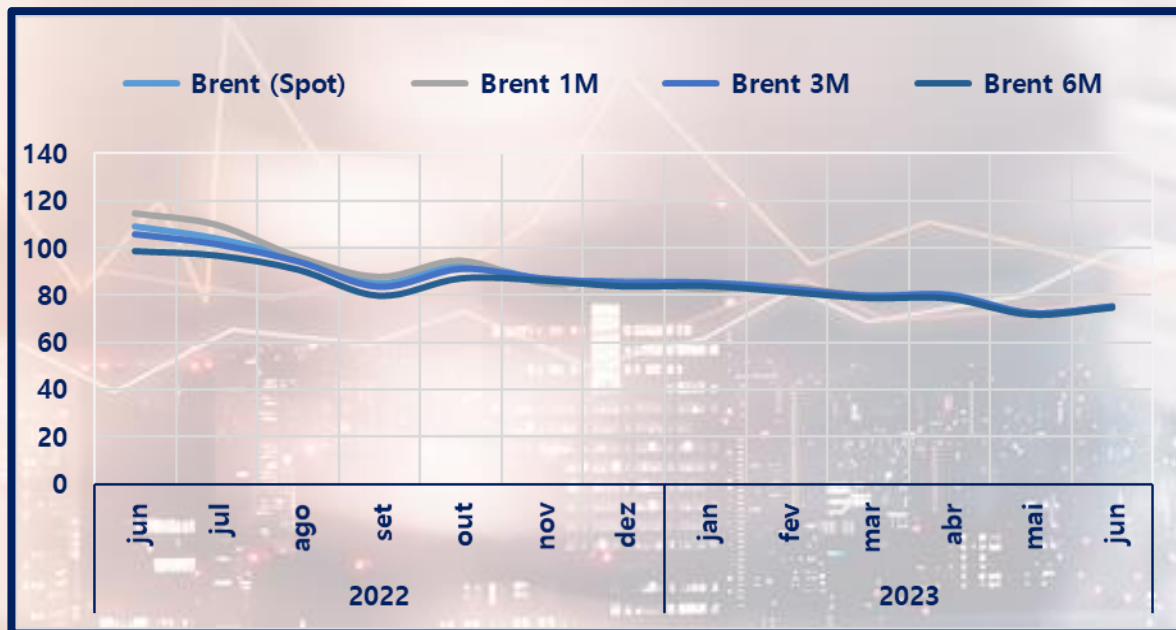
Por fim, neste período o montante negociado de UP nos mercados BODIVA situou-se em **Kz 855,33 milhões**, implicando um valor médio mensal de Kz 142,55 milhões, onde o sector bancário destacou-se na perspectiva de compra e de venda com um peso de **55,64%** e **59,72%**, respectivamente

# 1. Enquadramento Macroeconómico

# 1. Enquadramento Macroeconómico



Gráfico 1: Comportamento do Preço do Petróleo



Fonte: Bloomberg

Os contratos activos do *Brent*, principal referência das exportações angolanas, situaram-se em média em **79,52 USD/barril** no primeiro semestre, registando uma redução em **13,32%** face à média do semestre anterior, com perspectivas de maior estabilidade nos próximos seis meses.

Gráfico 2: Evolução das Reservas Internacionais

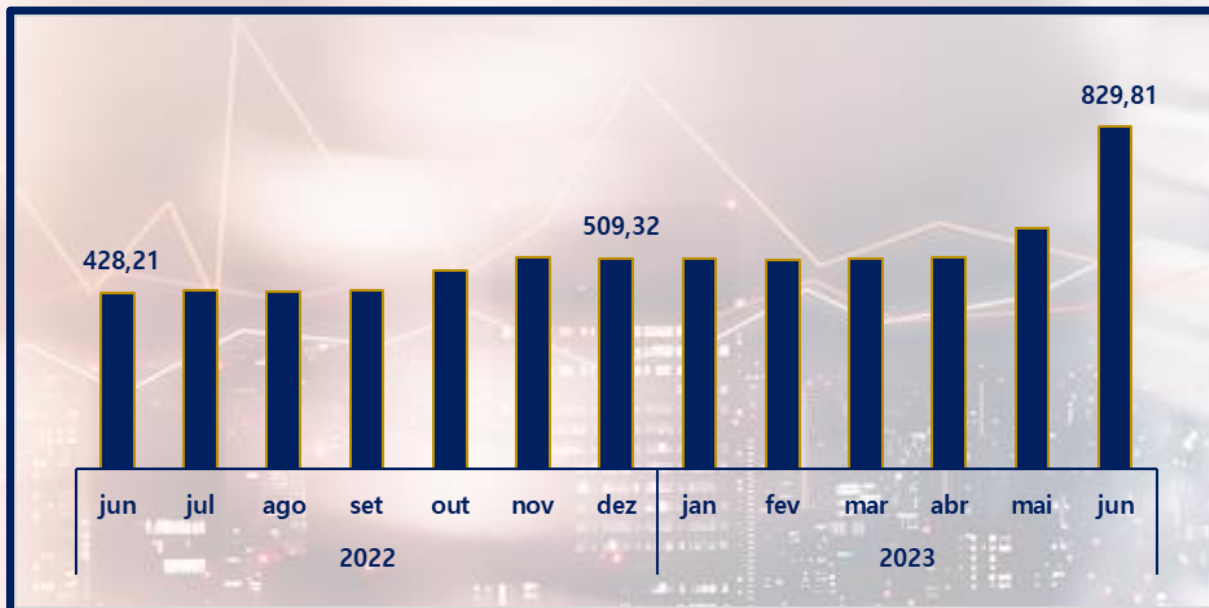


Fonte: BNA

No final do mês de Junho de 2023, as Reservas Internacionais situaram-se em **USD 13,68 mil milhões**, o que representa uma redução de **7,60%**, comparativamente ao semestre anterior, e uma redução de **4,78%**, face ao mês anterior.

# 1. Enquadramento Macroeconómico

Gráfico 3: Comportamento da Taxa de Câmbio USD/AOA



Fonte: BNA

A taxa de câmbio registou uma variação acumulada de **62,92%** face ao semestre anterior, encerrando o mês de Junho em **USD/AOA 829,81**, implicando uma depreciação da moeda nacional em relação à moeda norte-americana.

Gráfico 4: Comportamento da Taxa de Inflação



Fonte: INE

De acordo com o Instituto Nacional de Estatísticas (INE), a taxa de inflação homóloga situou-se em **11,25%**, **implicando uma** redução semestral em **2,61 p.p.** Adicionalmente, quando comparado a Junho de 2022, observou-se uma redução em **11,71 p.p.**

## 2. Conceitualização

## 2. Conceitualização



Os Organismos de Investimento Colectivo são instituições que congregam contribuições recolhidas junto do público, tendo por fim o investimento colectivo de capitais. Estes organismos podem assumir a forma de Fundos de Investimento (FI), podendo ser mobiliários (FIM) ou imobiliários (FII), ou de Sociedades de Investimento (SI) que podem ser de capital fixo ou variável.

O património dos FI é representado por partes sem valor nominal, designadas Unidades de Participação (UP). O capital social das SI divide-se em acções nominativas de conteúdo idêntico, sem valor nominal. Uma das principais diferenças entre as duas tipologias de OIC reside no facto de os FI serem heterogeridos, o que significa que deve haver uma entidade terceira (Sociedade Gestora de OIC) responsável pela gestão, respondendo pelas obrigações e/ou direitos dos participantes dos fundos, enquanto as SI podem ser hétero ou autogeridas.

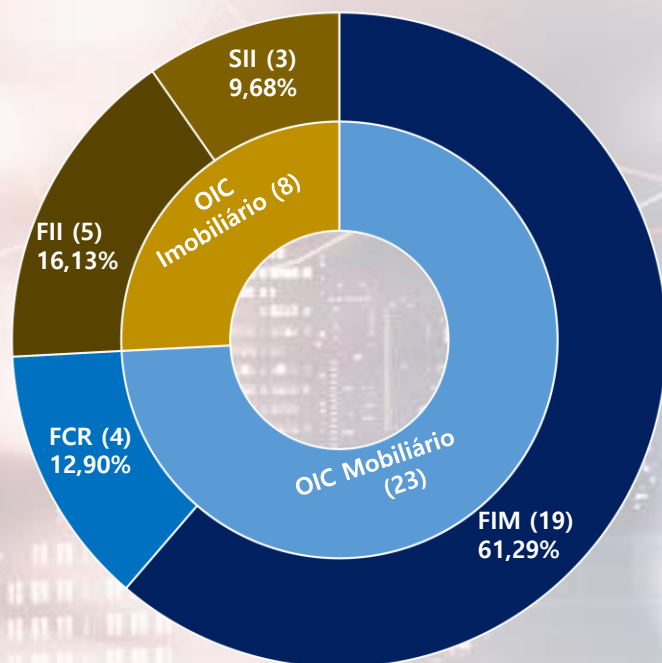
De acordo com a espécie, os OIC podem ser:

- Abertos: caracterizado por terem UP que podem ser resgatadas a todo tempo, de acordo com o disposto nos documentos constitutivos do respectivo OIC;
- Fechados: caracterizados por terem UP que apenas podem ser resgatadas no termo do seu período de duração ou em caso de liquidação, sem prejuízo da faculdade de amortização em virtude do disposto no regulamento de gestão ou de decisão da assembleia de participantes.
- Mistos: apenas permitido aos OIC imobiliários, estando representadas por duas categorias diferentes de UP, uma em número fixo e outra em número variável.

### 3. Intervenientes da Indústria dos OIC

### 3. Intervenientes da Indústria dos OIC

Gráfico 5: Número de OIC Registrados



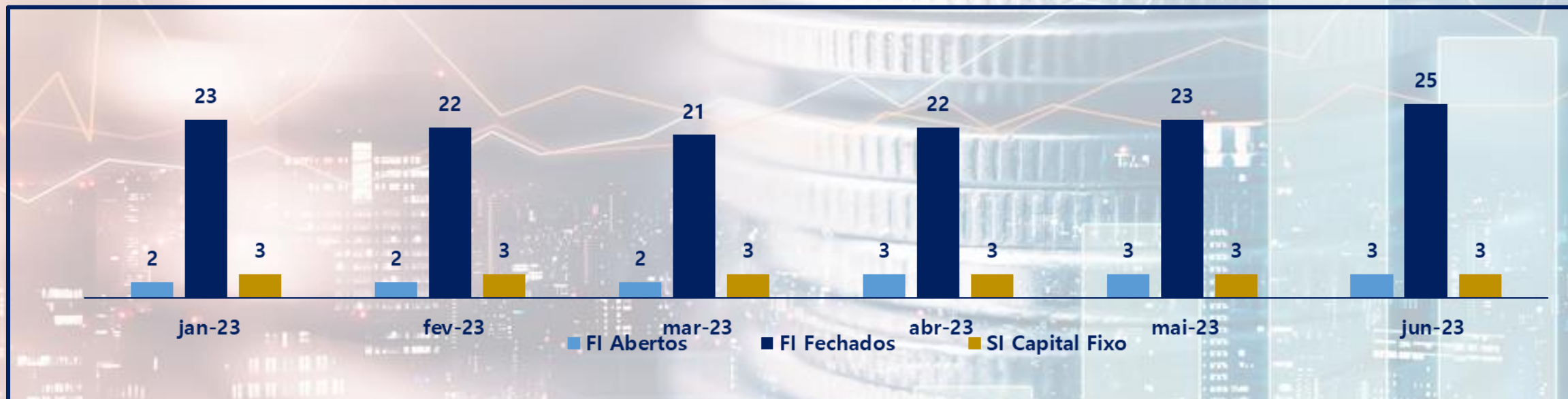
**+3**  
OIC registados em comparação com o semestre passado.

**Até ao final do I Semestre de 2023**, encontravam-se registados na CMC **31** OIC. Dentre estes, **19** correspondiam a Fundos de Investimento Mobiliário (FIM), **5** Fundos de Investimento Imobiliário (FII), **3** correspondiam às Sociedades de Investimento Imobiliárias (SII) e **4** Fundos de Capital de Risco.

### 3. Intervenientes da Indústria dos OIC



Gráfico 6: Número de OIC Registrados por Espécie



Ao final do I semestre de 2023, foram contabilizados 2 FI fechados e 1 FI aberto a mais que no início do período, perfazendo assim um total de **25 FI fechados**, **3 FI abertos** e **3 SI de Capital Fixo**

### 3. Intervenientes da Indústria dos OIC

Gráfico 7: Número de SGOIC Registadas na CMC – I Semestre



Gráfico 8: Número de OIC sob Gestão das SGOIC – I Semestre



Durante o período em análise, o número de **SGOIC** manteve-se inalterado num total de **9 SGOIC** registadas na CMC, onde, à semelhança de outros períodos, a SGOIC **BFA Gestão de Activos** foi a líder, em termos de números de OIC sob gestão, com um total de **15** fundos sob sua gestão no final de Junho.

### 3. Intervenientes na Indústria dos OIC

Gráfico 9: Evolução do Número de Participantes na Indústria dos OIC



**1926**

Participantes em comparação com o semestre passado.

Ao longo do I Semestre, o nível de participantes da indústria dos OIC apresentou um comportamento crescente, sendo que até final de Junho estavam registados um total de **9 715** participantes nos Fundos de Investimentos (FI) e **11** participantes nas Sociedades de Investimentos (SI).

### 3. Intervenientes na Indústria dos OIC

Gráfico 10: Número de Participantes Por Tipologia de OIC – I Semestre

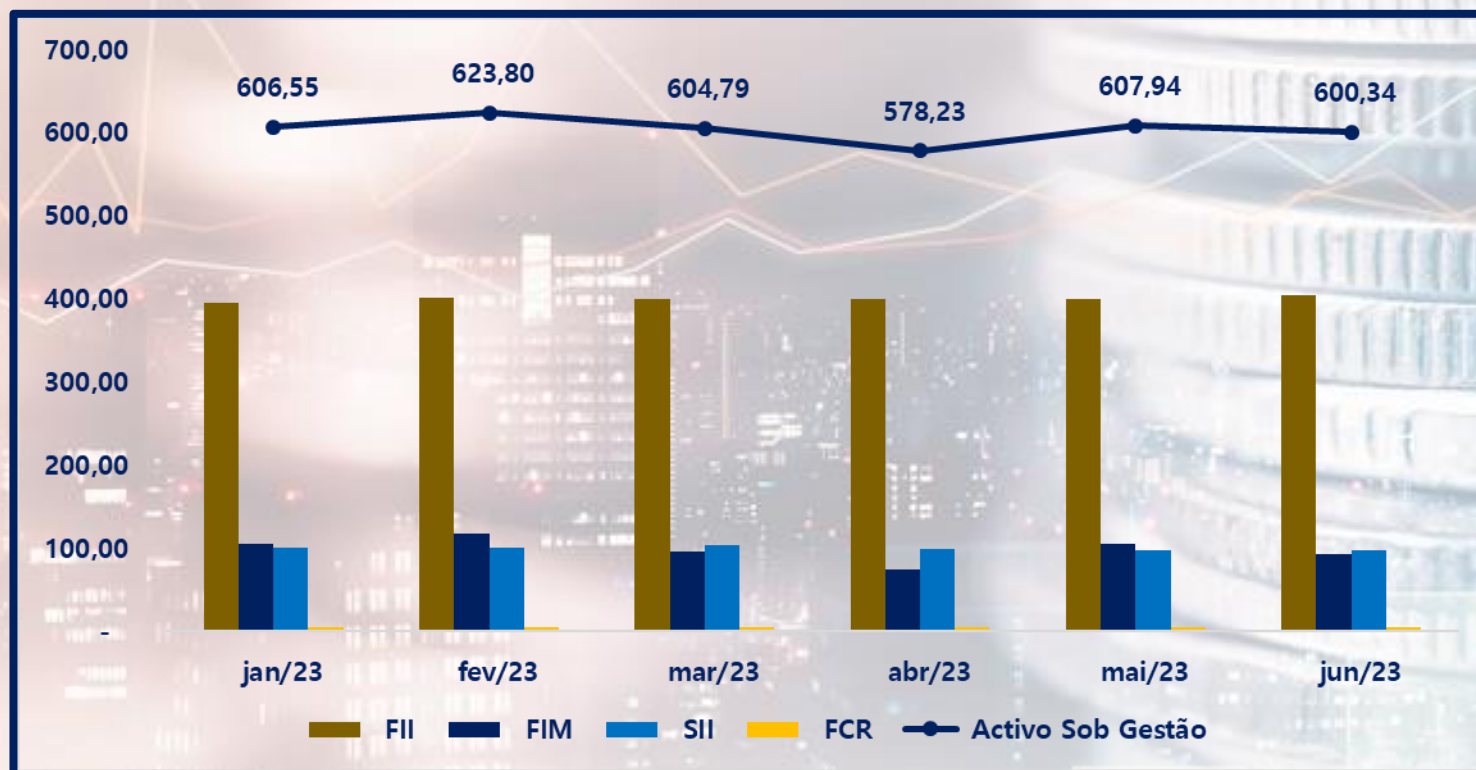


No final do período em análise, o número de participantes na indústria dos OIC fixou-se em **9 726**. Sendo que **95,84%** destes, eram referentes aos participantes dos **FIM**.

## 4. Evolução dos Activos Sob Gestão da Indústria dos OIC

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Gráfico 11: Activo Sob Gestão da Indústria Por Tipologia de OIC



NB: Valores expressos em mil milhões de kwanzas

Durante o período em análise, o activo sob Gestão dos OIC registou uma **média de Kz 603,61 mil milhões** de Kwanzas, tendo registado níveis máximos de Kz 623,80 mil milhões no mês de Fevereiro e mínimos de Kz 578,23 mil milhões no mês de Abril.

Adicionalmente, a redução assistida no Activo sob Gestão resultou do decréscimo em **10,76%** no activo sob Gestão dos FIM

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Tabela 1: Peso das tipologias dos OIC no Activo Sob Gestão da Indústria

| Data         | Jan/23        |                | Fev/23        |                | Mar/23        |                | Abr/23        |                | Mai/23        |                | Jun/23        |                |
|--------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|              | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           |
| <b>FII</b>   | 395,39        | 65,19%         | 400,78        | 64,25%         | 399,79        | 66,10%         | 399,94        | 69,17%         | 399,96        | 65,79%         | 404,31        | 67,35%         |
| <b>FIM</b>   | 105,07        | 17,32%         | 117,03        | 18,76%         | 96,28         | 15,92%         | 74,60         | 12,90%         | 105,57        | 17,37%         | 93,76         | 15,62%         |
| <b>SII</b>   | 101,35        | 16,71%         | 101,25        | 16,23%         | 103,93        | 17,18%         | 98,87         | 17,10%         | 97,60         | 16,05%         | 97,43         | 16,23%         |
| <b>FCR</b>   | 4,74          | 0,78%          | 4,75          | 0,76%          | 4,78          | 0,79%          | 4,81          | 0,83%          | 4,81          | 0,79%          | 4,84          | 0,81%          |
| <b>Total</b> | <b>606,55</b> | <b>100,00%</b> | <b>623,80</b> | <b>100,00%</b> | <b>604,79</b> | <b>100,00%</b> | <b>578,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>607,94</b> | <b>100,00%</b> | <b>600,34</b> | <b>100,00%</b> |

NB: Valores expressos em mil milhões de kwanzas

No semestre em análise, os **FII** foram a **tipologia de OIC mais representativa**, com uma **parcela de 66%** do activo sob gestão da indústria.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Tabela 2: Activo Sob Gestão da Indústria por Espécie de OIC

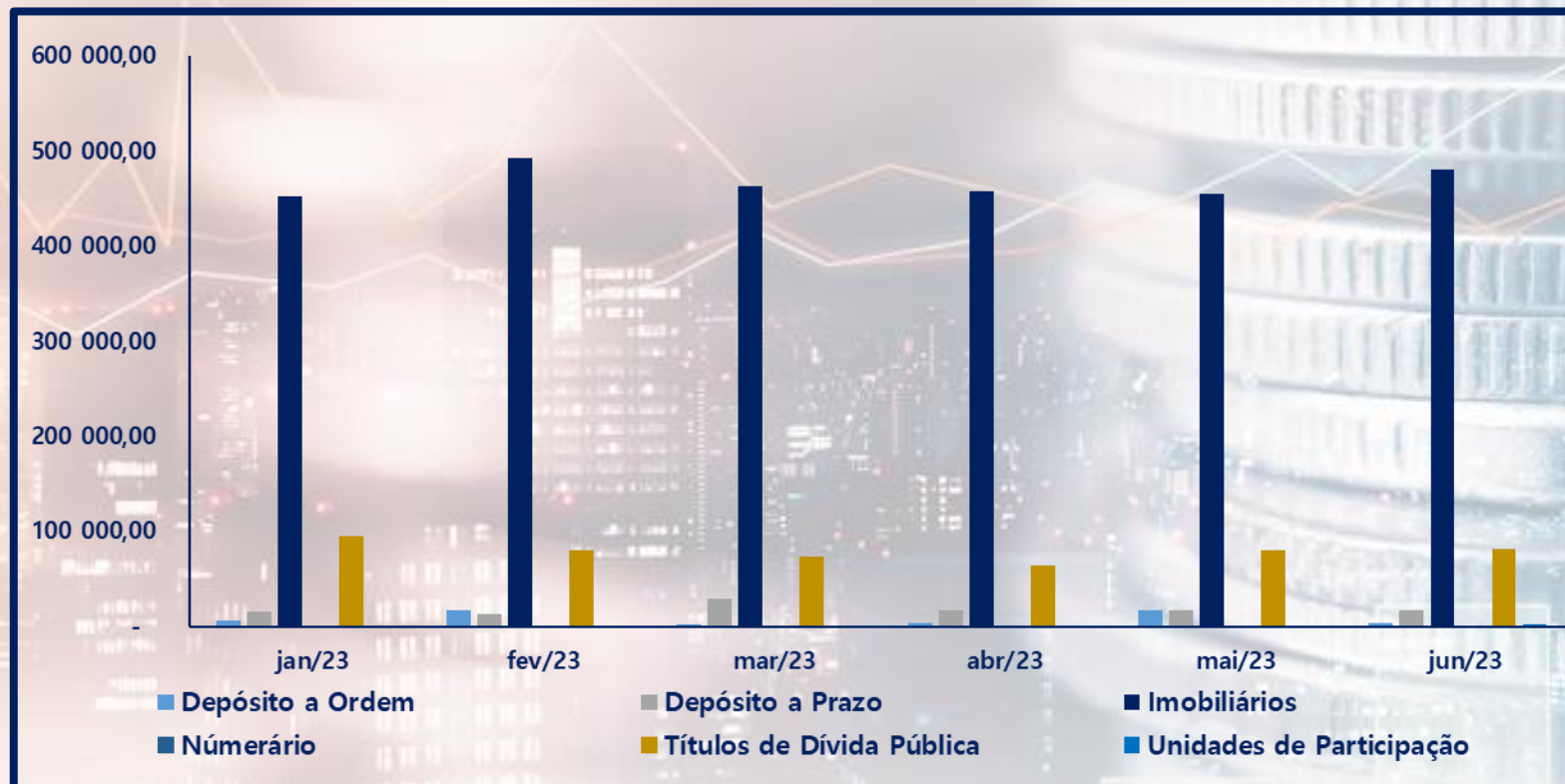
| Data         | Jan/23        |                | Fev/23        |                | Mar/23        |                | Abr/23        |                | Mai/23        |                | Jun/23        |                |
|--------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|              | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           |
| <b>FI</b>    |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |
| Abertos      | 8,86          | 1,46%          | 8,74          | 1,40%          | 8,78          | 1,45%          | 8,93          | 1,54%          | 11,58         | 1,90%          | 12,16         | 2,03%          |
| Fechados     | 496,34        | 81,83%         | 513,82        | 82,37%         | 492,07        | 81,36%         | 470,42        | 81,36%         | 498,76        | 82,04%         | 490,76        | 81,75%         |
| <b>SI</b>    |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |
| Capital Fixo | 101,35        | 16,71%         | 101,25        | 16,23%         | 103,93        | 17,18%         | 98,87         | 17,10%         | 97,60         | 16,05%         | 97,43         | 16,23%         |
| <b>Total</b> | <b>606,55</b> | <b>100,00%</b> | <b>623,80</b> | <b>100,00%</b> | <b>604,79</b> | <b>100,00%</b> | <b>578,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>607,94</b> | <b>100,00%</b> | <b>600,34</b> | <b>100,00%</b> |

NB: Valores expressos em mil milhões de kwanzas

De Janeiro a Junho, os **FI fechados** foram os que **mais contribuíram** para a formação do activo total da indústria, **situando-se, em média, em 82%** do activo total

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Gráfico 12.1: Volume em Carteira de Investimentos Financeiros da Indústria de OIC

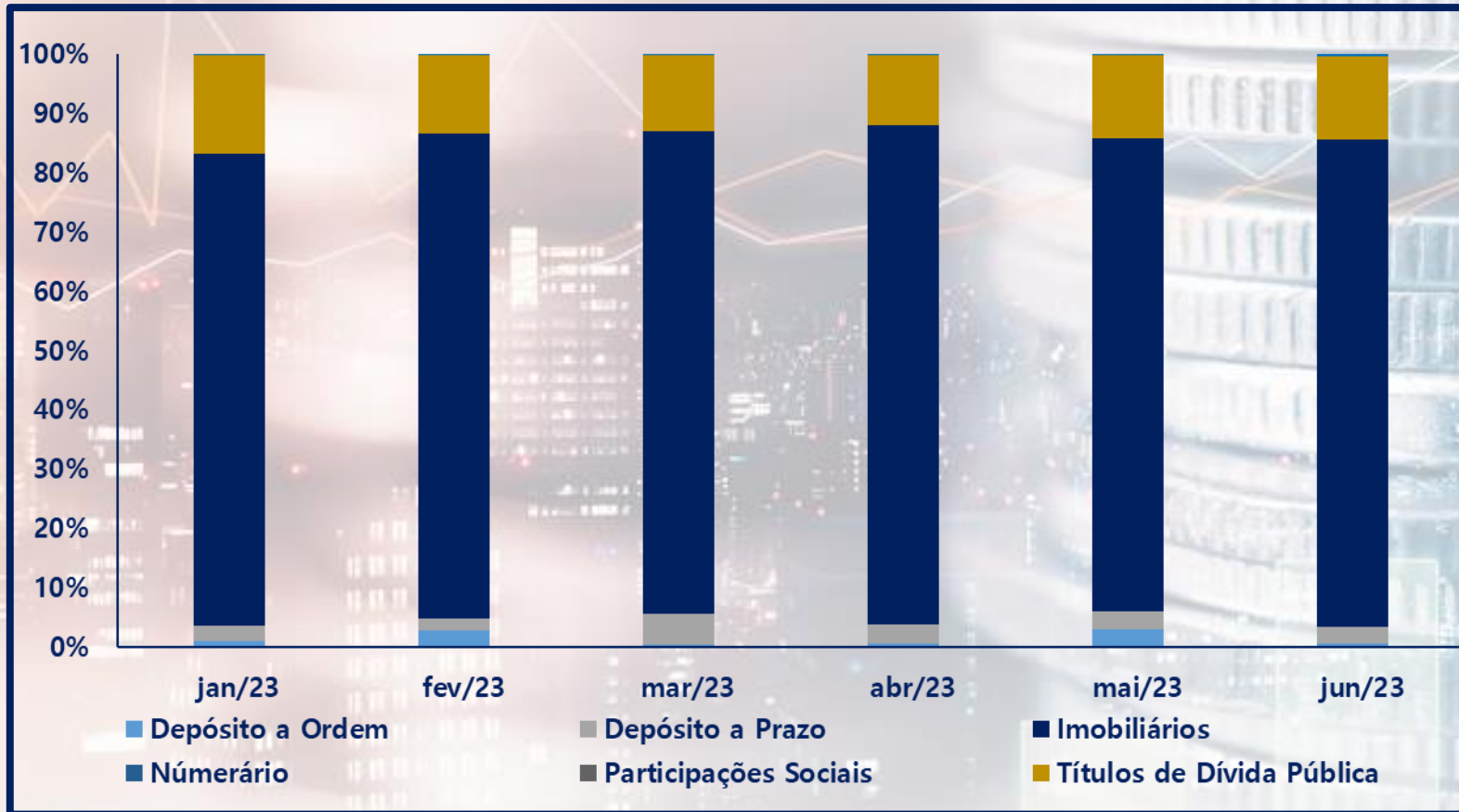


NB: Valores expressos em milhões de kwanzas

De Janeiro a Junho, a carteira de investimento da indústria registou um **crescimento absoluto** de **Kz 13,16 mil milhões**, tendo alcançado no final de Junho o valor de **Kz 583,79 mil milhões**.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Gráfico 12.2: Composição da Carteira de Investimentos Financeiros da Indústria de OIC



De Janeiro a Junho, **os activos imobiliários** foram os **activos mais representativos** na carteira dos OIC, com uma participação média de **82%** da carteira de investimento.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Gráfico 13.1: Volume em Carteira de Investimentos Financeiros dos FIM

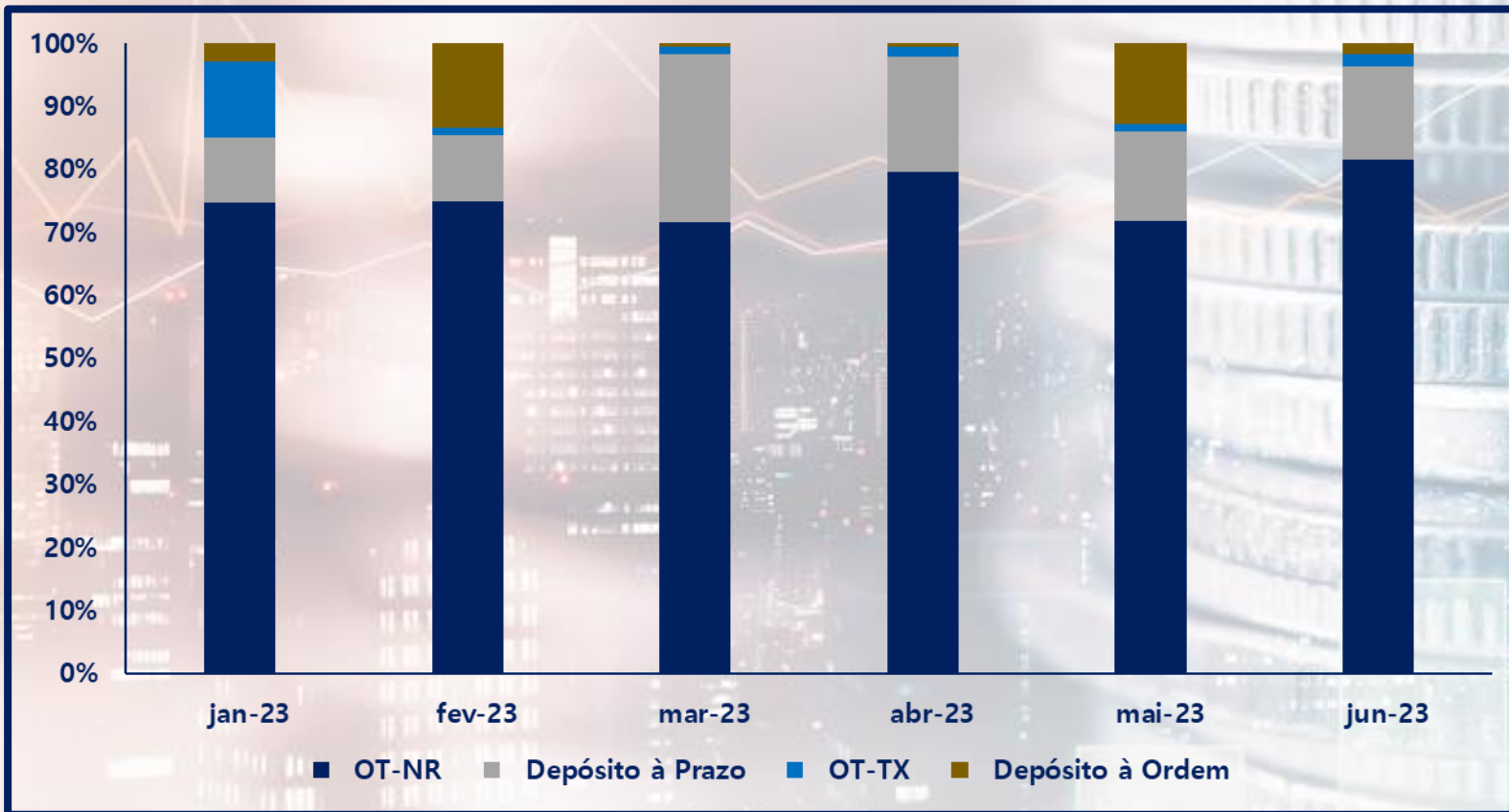


NB: Valores expressos em milhões de kwanzas

Durante o I Trimestre, a carteira de investimento dos FIM registou reduções, tendo recuperado ligeiramente no II Trimestre. Em termos globais, no I Semestre, a carteira dos FIM registou uma redução em **10,23%**, fixando-se, no final do semestre em **Kz 98,26 mil milhões**.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Gráfico 13.2: Composição da Carteira de Investimentos Financeiros dos FIM



No referido período, as **Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis** foram o **activo mais representativo** na carteira de investimentos dos Fundos Mobiliários, **representando, em média, 76%** da carteira.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

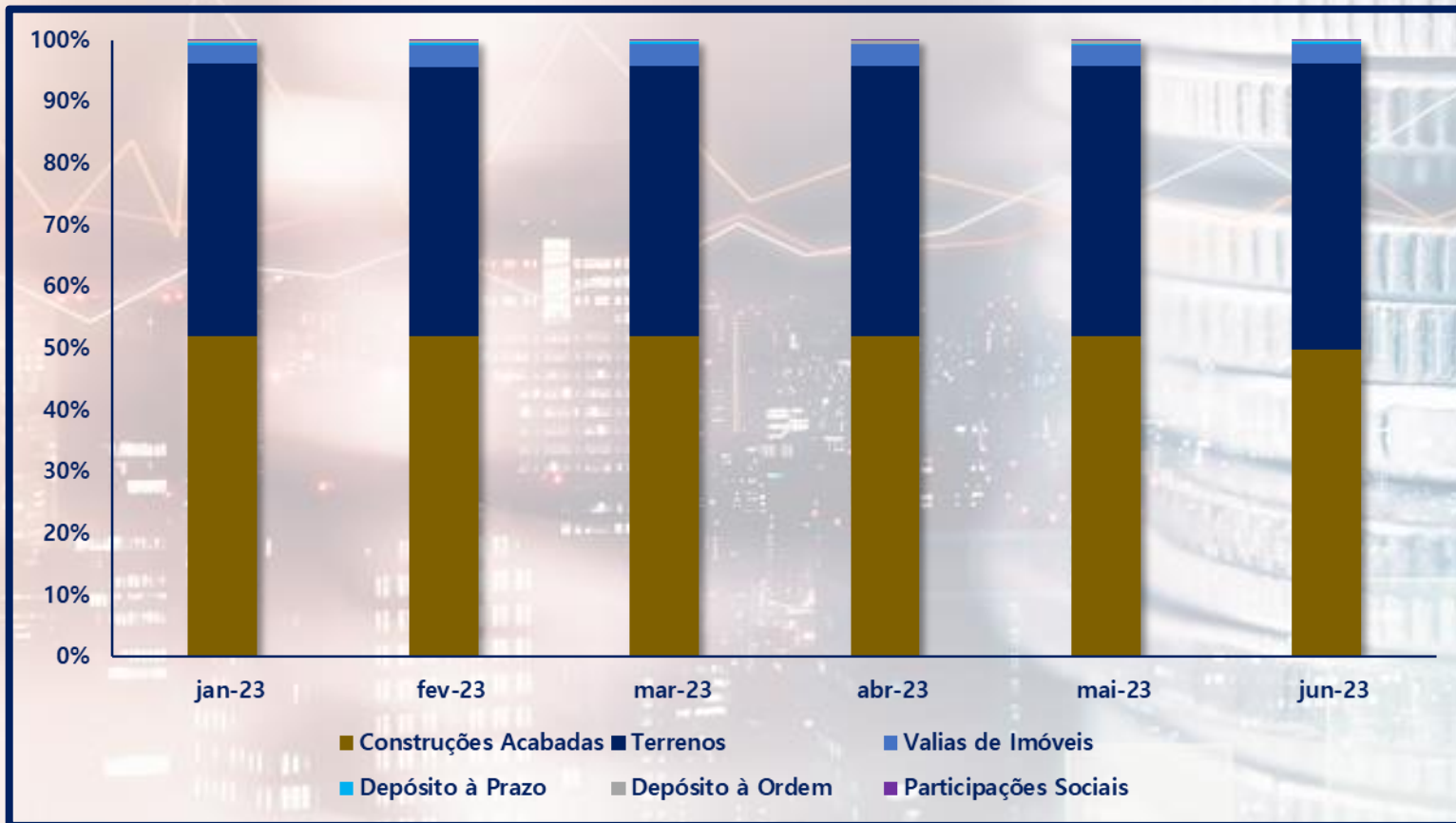
Gráfico 14.1: Volume em Carteira de Investimentos Financeiros dos FII



NB: Valores expressos em milhões de kwanzas

**Durante o I Semestre**, a carteira de investimento dos FII registou **um ganho absoluto de Kz 27,53 mil milhões**, fixando-se, no final do período, em **Kz 396,18 mil milhões**.

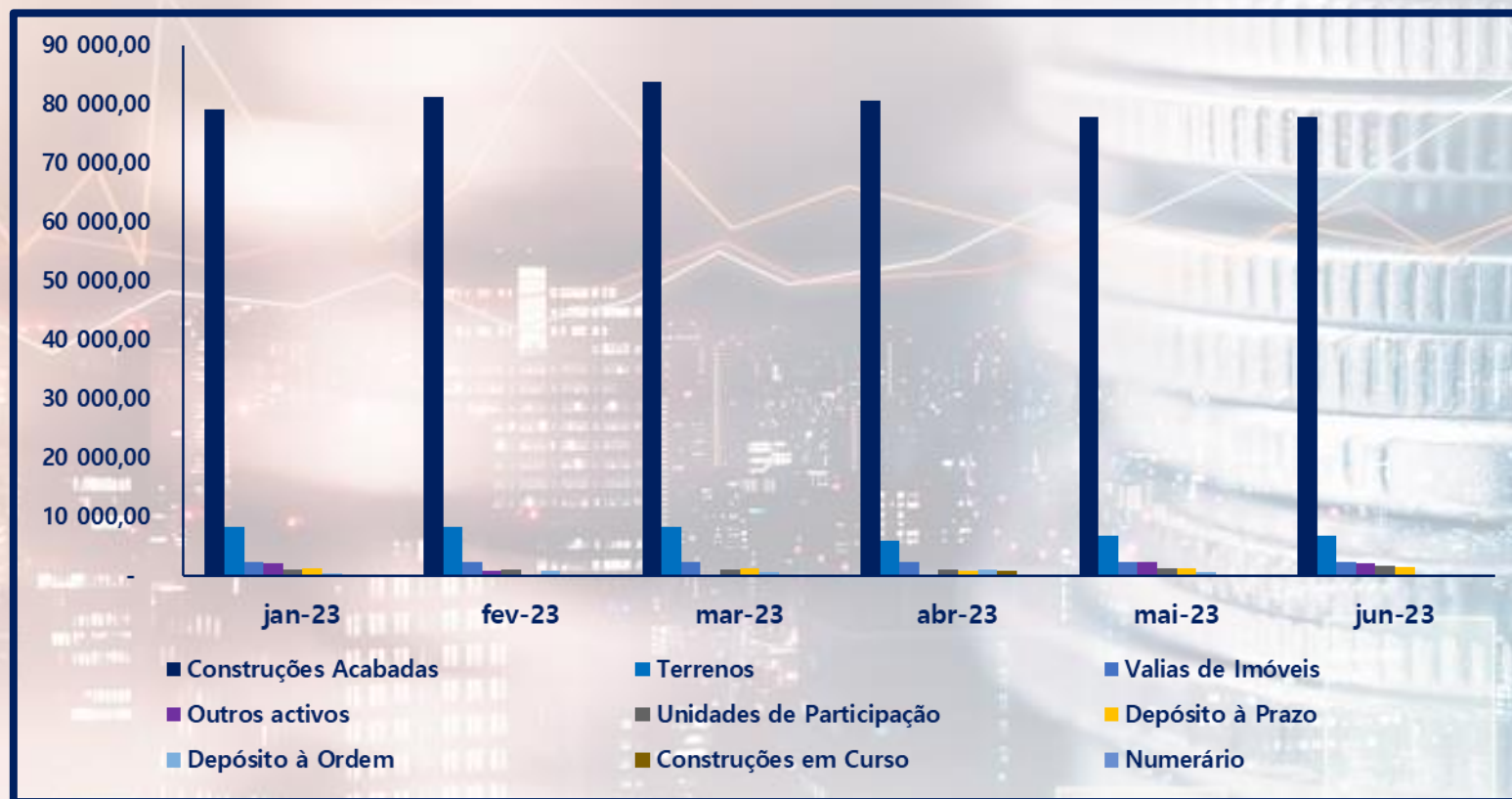
Gráfico 14.2: Composição da Carteira de Investimentos Financeiros dos FII



Durante o I semestre, as construções acabadas e os terrenos foram os activos mais representativos na carteira de investimentos dos FII, sempre representando, em média, uma participação conjunta de 96% da carteira.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Gráfico 15.1: Volume em Carteira de Investimentos Financeiros das SII

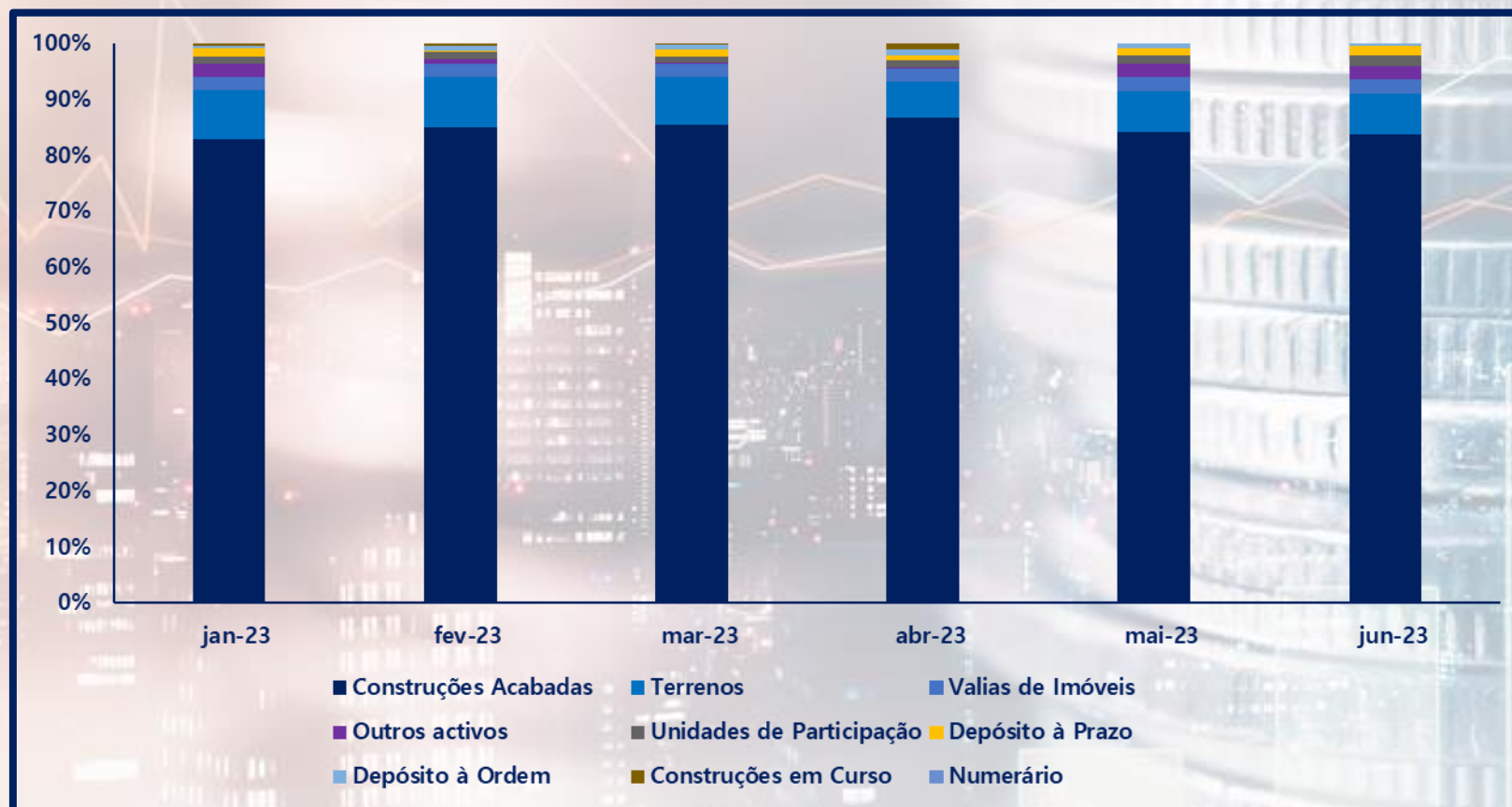


NB: Valores expressos em milhões de kwanzas

**Durante o I Semestre**, a carteira de investimento das SII registou uma **redução em Kz 2,79 mil milhões**, situando-se, no final de Junho, em **Kz 92,88 mil milhões**.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Gráfico 15.2: Composição da Carteira de Investimentos Financeiros das SII



No final do período em análise, as **Construções Acabadas** foram os activos mais representativos na carteira de investimento das SII, **representando 83,83%** do seu investimento financeiro total.

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Tabela 3: Activo Sob Gestão por Sociedade Gestora de OIC

| Data                                           | Jan/23        |                | Fev/23        |                | Mar/23        |                | Abr/23        |                | Mai/23        |                | Jun/23        |                |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           |
| <b>BFA Gestão de Activos, S.A.</b>             | 94,67         | 15,61%         | 106,75        | 17,02%         | 85,94         | 14,21%         | 64,11         | 11,09%         | 92,43         | 15,20%         | 80,11         | 13,34%         |
| <b>BIC Gestão de Activos, S.A. II</b>          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          |
| <b>DeltaGest Capital - SGOIC, S.A.</b>         | 0,35          | 0,06%          | 0,35          | 0,06%          | 0,35          | 0,06%          | 0,35          | 0,06%          | 0,33          | 0,06%          | 0,35          | 0,06%          |
| <b>Eaglestone Capital, S.A.</b>                | 65,56         | 10,81%         | 65,47         | 10,44%         | 65,39         | 10,81%         | 65,36         | 11,30%         | 65,26         | 10,74%         | 65,16         | 10,85%         |
| <b>Económico Fundo de Investimento, S.A.</b>   | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          |
| <b>Finmanagement - SGOIC, S.A.</b>             | 95,92         | 15,81%         | 95,84         | 15,28%         | 98,55         | 16,30%         | 93,50         | 16,17%         | 92,10         | 15,15%         | 91,40         | 15,22%         |
| <b>Independent Finance Advisors, S.A.</b>      | 78,18         | 12,89%         | 80,26         | 12,79%         | 80,29         | 13,28%         | 80,43         | 13,91%         | 80,43         | 13,23%         | 86,57         | 14,42%         |
| <b>Odell Global Investors, S.A.</b>            | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          |
| <b>SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.</b> | 271,87        | 44,82%         | 278,63        | 44,42%         | 274,26        | 45,35%         | 274,47        | 47,47%         | 277,38        | 45,63%         | 276,76        | 46,10%         |
| <b>Total</b>                                   | <b>606,55</b> | <b>100,00%</b> | <b>627,30</b> | <b>100,00%</b> | <b>604,79</b> | <b>100,00%</b> | <b>578,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>607,94</b> | <b>100,00%</b> | <b>600,34</b> | <b>100,00%</b> |

NB: Valores expressos em mil milhões de kwanzas

No referido período, a **SG Hemera Capital Partners - SGOIC, S.A.** foi a SGOIC com o valor mais elevado de activos sob sua gestão, com uma quota média de **46%** do **activo sob gestão da indústria.**

## 4. Evolução do Activo Sob Gestão da Indústria dos OIC

Tabela 4: Balanço Consolidado da Indústria de OIC

| Rúbricas                   | Jan/23            | Fev-23            | Mar/23            | Abr-23            | Mai/23            | Jun-23            |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilidades           | 21 236,14         | 29 632,58         | 31 737,39         | 20 986,94         | 34 521,13         | 19 653,72         |
| Investimento Financeiro    | 549 389,61        | 573 990,97        | 537 672,86        | 523 318,82        | 536 883,73        | 564 136,03        |
| Outros Activos             | 35 926,79         | 20 175,26         | 35 378,88         | 33 921,35         | 36 532,04         | 16 553,64         |
| <b>Total do Activo</b>     | <b>606 552,55</b> | <b>623 798,81</b> | <b>604 789,14</b> | <b>578 227,11</b> | <b>607 936,90</b> | <b>600 343,39</b> |
| <b>Total do Passivo</b>    | <b>51 596,86</b>  | <b>55 613,24</b>  | <b>63 432,61</b>  | <b>52 394,58</b>  | <b>53 042,69</b>  | <b>51 425,89</b>  |
| Valor Líquido Global       | 554 955,68        | 568 185,57        | 541 356,53        | 525 832,54        | 554 894,21        | 548 917,49        |
| <b>Total Passivo + VLG</b> | <b>606 552,55</b> | <b>623 798,81</b> | <b>604 789,14</b> | <b>578 227,11</b> | <b>607 936,90</b> | <b>600 343,39</b> |

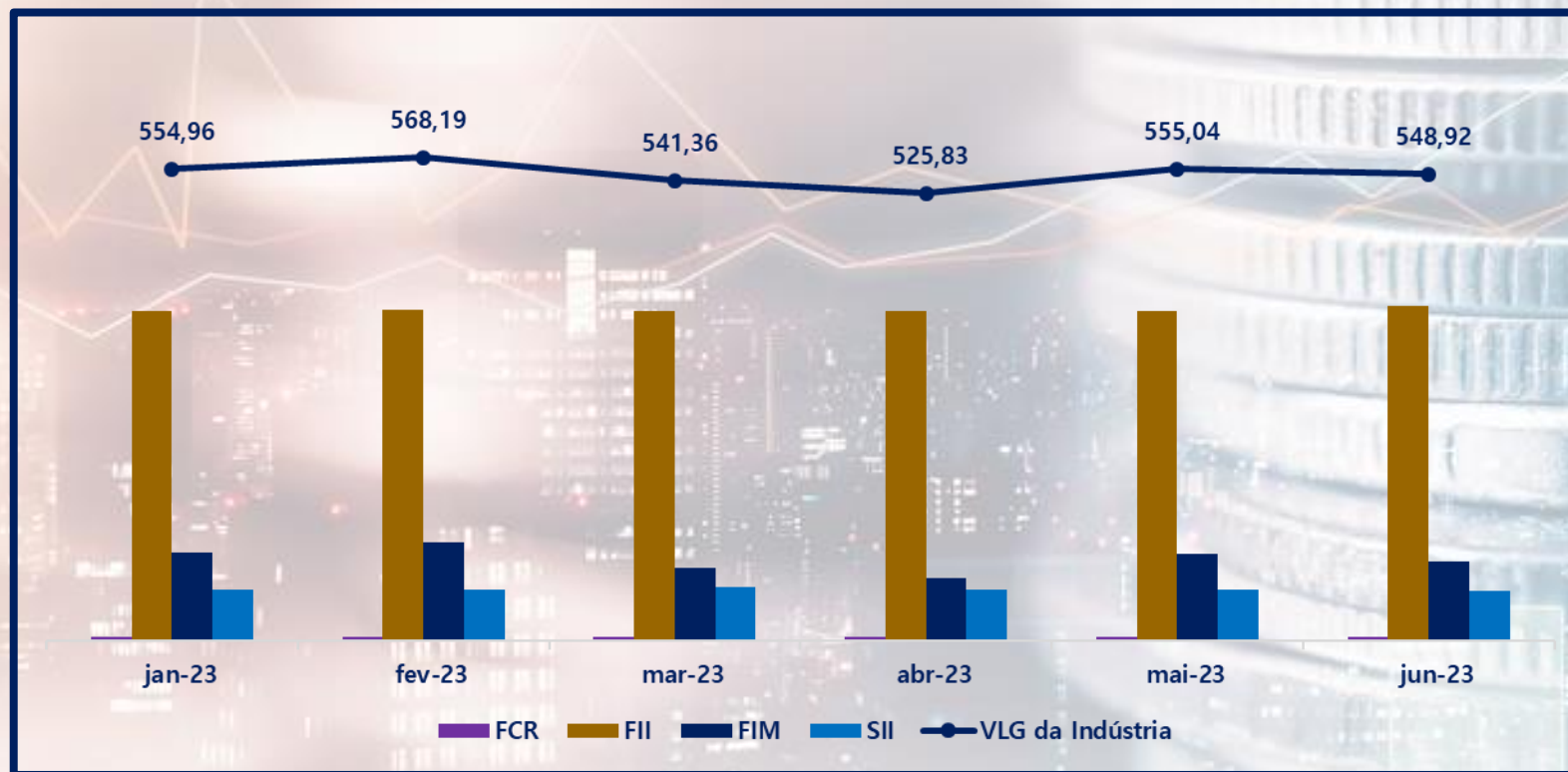
Como se pode verificar na tabela acima, a evolução do balanço consolidado ao longo do período em análise apresentou uma **redução** em **0,29%** que resultou, essencialmente, da dinâmica extinção e entrada em actividade de novos fundos mobiliários, não obstante o crescimento em **3,29%** observado nos **investimentos financeiros** dos OIC.

**NB:** Valores expressos em milhões de kwanzas

## 5. Evolução do Valor Líquido Global da Indústria dos OIC

## 5. Evolução do Valor Líquido Global da Indústria dos OIC

Gráfico 16: Valor Líquido Global da Indústria Por Tipologia de OIC



Entre **Janeiro e Junho**, houve uma **redução** do Valor Líquido Global da Indústria, em **0,91%**. Sendo que, no final deste período, o VLG da indústria situou-se em **Kz 548,92 mil milhões**.

**NB:** Valores expressos em mil milhões de kwanzas

## 5. Evolução do Valor Líquido Global da Indústria dos OIC

Tabela 5: Peso dos OIC no Valor Líquido Global da Indústria

| Data         | Jan-23        |                | Fev-23        |                | Mar-23        |                | Abr-23        |                | Mai-23        |                | Jun-23        |                |
|--------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|              | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           |
| <b>FCR</b>   | 4,67          | 0,84%          | 4,69          | 0,82%          | 4,71          | 0,87%          | 4,73          | 0,90%          | 4,73          | 0,85%          | 4,75          | 0,87%          |
| <b>FII</b>   | 386,95        | 69,73%         | 388,36        | 68,35%         | 387,98        | 71,67%         | 388,05        | 73,80%         | 387,65        | 69,84%         | 393,62        | 71,71%         |
| <b>FIM</b>   | 103,07        | 18,57%         | 115,04        | 20,25%         | 85,64         | 15,82%         | 73,61         | 14,00%         | 102,20        | 18,41%         | 92,73         | 16,89%         |
| <b>SII</b>   | 60,27         | 10,86%         | 60,10         | 10,58%         | 63,02         | 11,64%         | 59,44         | 11,30%         | 60,46         | 10,89%         | 57,82         | 10,53%         |
| <b>Total</b> | <b>554,96</b> | <b>100,00%</b> | <b>568,19</b> | <b>100,00%</b> | <b>541,36</b> | <b>100,00%</b> | <b>525,83</b> | <b>100,00%</b> | <b>555,04</b> | <b>100,00%</b> | <b>548,92</b> | <b>100,00%</b> |

NB: Valores expressos em mil milhões de kwanzas

Em termos de tipologia, durante o período em análise, o maior peso recaiu para os **FII**, com uma quota **média de 71%** do VLG da indústria dos OIC.

## 5. Evolução do Valor Líquido Global da Indústria dos OIC

Tabela 6: Valor Líquido Global da Indústria por Espécie de OIC

| Data         | Jan-23        |                | Fev-23        |                | Mar-23        |                | Abr-23        |                | Mai-23        |                | Jun-23        |                |
|--------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|              | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           |
| <b>FI</b>    |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |
| Aberto       | 8,55          | 1,54%          | 8,58          | 1,51%          | 8,61          | 1,59%          | 8,76          | 1,67%          | 11,48         | 2,07%          | 12,02         | 2,19%          |
| Fechado      | 486,14        | 87,60%         | 499,51        | 87,91%         | 469,72        | 86,77%         | 457,64        | 87,03%         | 483,09        | 87,04%         | 479,08        | 87,28%         |
| <b>SI</b>    |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |               |                |
| Capital Fixo | 60,27         | 10,86%         | 60,10         | 10,58%         | 63,02         | 11,64%         | 59,44         | 11,30%         | 60,46         | 10,89%         | 57,82         | 10,53%         |
| <b>Total</b> | <b>554,96</b> | <b>100,00%</b> | <b>568,19</b> | <b>100,00%</b> | <b>541,36</b> | <b>100,00%</b> | <b>525,83</b> | <b>100,00%</b> | <b>555,04</b> | <b>100,00%</b> | <b>548,92</b> | <b>100,00%</b> |

NB: Valores expressos em mil milhões de kwanzas

Durante o referido período, os **fundos fechados** foram os que mais contribuíram para a formação do VLG da indústria, com um peso médio **de 87%**.

## 5. Evolução do Valor Líquido Global da Indústria dos OIC

Tabela 7: Valor Líquido Global da Indústria Por Sociedade Gestora de OIC

| Data                                          | Jan-23        |                | Fev-23        |                | Mar-23        |                | Abr-23        |                | Mai-23        |                | Jun-23        |                |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                               | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           | Valor         | Peso           |
| <b>BFA Gestão de Activos</b>                  | 93,02         | 16,76%         | 104,95        | 18,47%         | 75,49         | 13,93%         | 63,31         | 12,04%         | 89,18         | 16,13%         | 79,23         | 14,49%         |
| <b>BIC Gestão de Activos, SA. II</b>          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          |
| <b>DeltaGest Capital - SGOIC, S.A</b>         | 0,35          | 0,06%          | 0,35          | 0,06%          | 0,35          | 0,06%          | 0,35          | 0,07%          | 0,32          | 0,06%          | 0,33          | 0,06%          |
| <b>Eaglestone Capital, S.A.</b>               | 65,06         | 11,72%         | 64,95         | 11,43%         | 64,83         | 11,97%         | 64,73         | 12,30%         | 64,73         | 11,71%         | 64,41         | 11,78%         |
| <b>Económico Fundo de Investimento, S.A.</b>  | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          |
| <b>Finmanagement - SGOIC, S.A.</b>            | 57,31         | 10,33%         | 57,15         | 10,06%         | 60,11         | 11,09%         | 56,52         | 10,74%         | 55,52         | 10,04%         | 52,34         | 9,57%          |
| <b>Independent Finance Advisors, S.A.</b>     | 72,74         | 13,11%         | 74,50         | 13,11%         | 74,52         | 13,76%         | 74,64         | 14,19%         | 76,70         | 13,87%         | 83,95         | 15,35%         |
| <b>Odell Global Investors, S.A.</b>           | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          | -             | 0,00%          |
| <b>SG Hemera Capital Partner - SGOIC, SA.</b> | 266,48        | 48,02%         | 266,28        | 46,87%         | 266,06        | 49,15%         | 266,29        | 50,64%         | 268,59        | 48,39%         | 268,65        | 48,94%         |
| <b>Total</b>                                  | <b>554,96</b> | <b>100,00%</b> | <b>568,19</b> | <b>100,00%</b> | <b>541,36</b> | <b>100,00%</b> | <b>525,83</b> | <b>100,00%</b> | <b>555,04</b> | <b>100,00%</b> | <b>548,92</b> | <b>100,00%</b> |

NB: Valores expressos em mil milhões de kwanzas

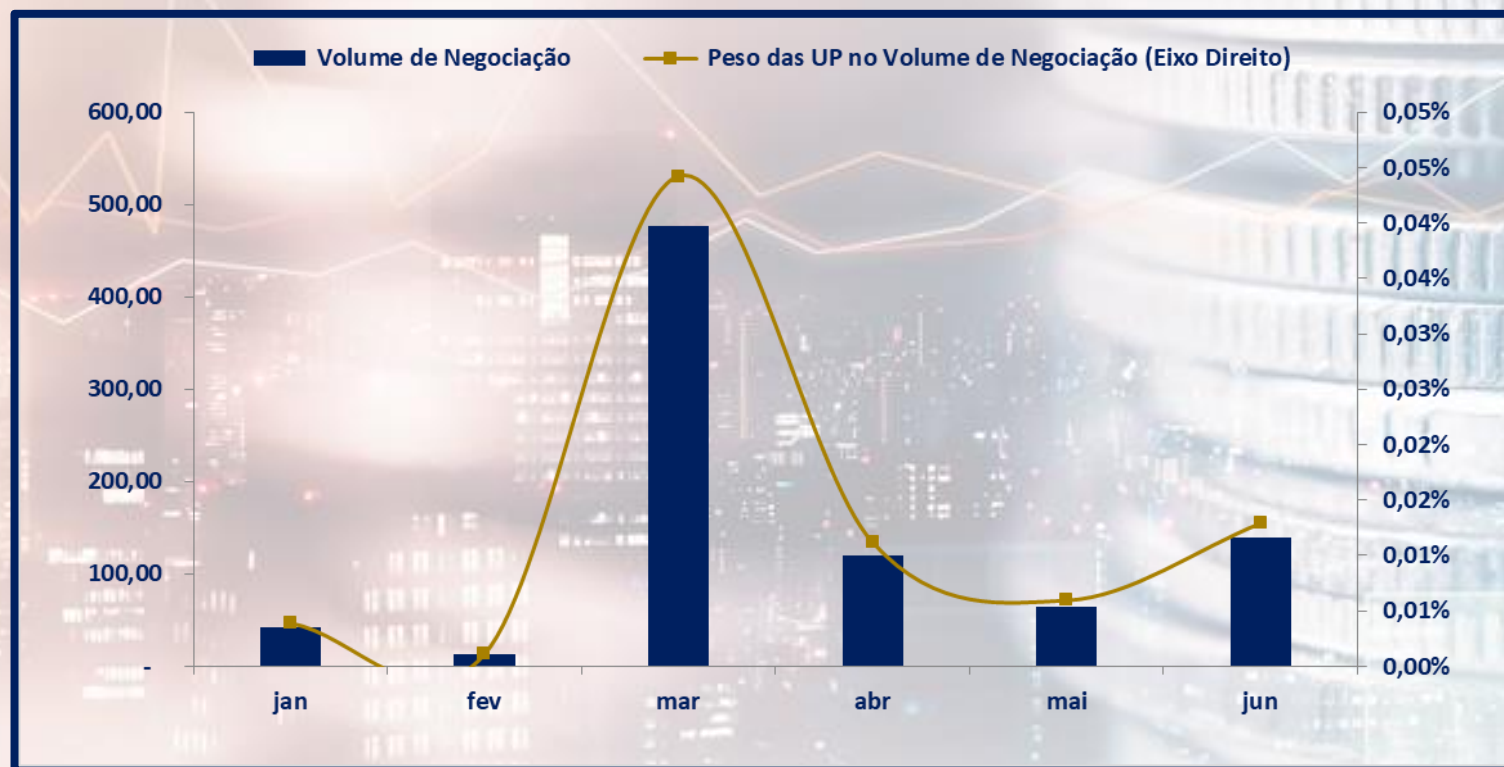
No referido período, a **SG Hemera Capital Partners - SGOIC, S.A.** foi a SGOIC com o valor mais elevado **de activos líquidos sob gestão**, com uma quota média de **49%** do Valor Líquido Global da indústria.

## 6. Mercado de Bolsa de Unidades de Participação

## 6. Mercado de Bolsa de Unidades de Participação



Gráfico 17: Volume e Peso das Negociações de UP nos Mercados BODIVA



NB: Valores expressos em milhões de kwanzas

Neste período o montante negociado de UP nos mercados BODIVA situou-se em **Kz 855,33 milhões**, implicando um valor médio mensal de **Kz 142,55 milhões**.

## 6. Mercado de Bolsa de Unidades de Participação



Tabela 8: Sectores de Actividade na Compra

| Data               | Bancário      | Comércio     | Particulares  | Prestação De Serviços | Total Geral    |
|--------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------------|----------------|
| Jan-23             | 4,92%         | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%                 | <b>4,92%</b>   |
| Fev-23             | 1,43%         | 0,00%        | 0,02%         | 0,00%                 | <b>1,45%</b>   |
| Mar-23             | 31,71%        | 0,00%        | 12,38%        | 11,63%                | <b>55,71%</b>  |
| Abr-23             | 1,93%         | 2,33%        | 7,20%         | 2,62%                 | <b>14,08%</b>  |
| Mai-23             | 2,44%         | 0,00%        | 5,09%         | 0,00%                 | <b>7,53%</b>   |
| Jun-23             | 13,22%        | 0,00%        | 3,08%         | 0,00%                 | <b>16,30%</b>  |
| Participação Total | <b>55,64%</b> | <b>2,33%</b> | <b>27,78%</b> | <b>14,25%</b>         | <b>100,00%</b> |

Tabela 9: Sectores de Actividade na Venda

| Data               | Águas        | Bancário      | Comércio     | Construção Civil | Particulares  | Total Geral    |
|--------------------|--------------|---------------|--------------|------------------|---------------|----------------|
| Jan-23             | 0,12%        | 0,66%         | 0,00%        | 0,00%            | 4,14%         | 4,92%          |
| Fev-23             | 0,00%        | 0,49%         | 0,00%        | 0,00%            | 0,97%         | 1,45%          |
| Mar-23             | 0,00%        | 24,01%        | 5,89%        | 8,45%            | 17,37%        | 55,71%         |
| Abr-23             | 0,00%        | 12,15%        | 0,00%        | 0,00%            | 1,93%         | 14,08%         |
| Mai-23             | 0,00%        | 6,57%         | 0,00%        | 0,00%            | 0,96%         | 7,53%          |
| Jun-23             | 0,00%        | 15,84%        | 0,00%        | 0,00%            | 0,47%         | 16,30%         |
| Participação Total | <b>0,12%</b> | <b>59,72%</b> | <b>5,89%</b> | <b>8,45%</b>     | <b>25,83%</b> | <b>100,00%</b> |

Durante o I Semestre, o sector **bancário** destacou-se como o sector mais representativo em operações de compra e venda de unidades de participação, com **55,64%** e **59,72%**, respectivamente.

## 7. Resumo do Período

## Resumo do Período



- ❖ Brent: 79,52 USD/barril média do I Semestre 2023 ↓
  - ❖ Reservas Internacionais: USD 13,68 mil milhões em Junho 2023 ↓
  - ❖ Taxa de Câmbio USD/AOA 829,81 em Junho 2023 ↑
  - ❖ Inflação Homóloga: 11,25% em Junho 2023 ↓
- 
- ❖ OIC Registados: 31 em Junho 2023 ↑
  - ❖ SGOIC Registadas: 9 em Junho 2023 -
  - ❖ Participantes da Indústria: 9 726 em Junho 2023 ↑
  - ❖ Activo Sob Gestão: Kz 600,34 mil milhões em Junho 2023 ↓
  - ❖ Carteira de Investimentos Financeiros da indústria: Kz. 583,79 mil milhões em Junho 2023 ↑
  - ❖ Valor Líquido Global: Kz 548,92 mil milhões em Junho 2023 ↓
  - ❖ Peso das UPs no Volume de negociações 0,013% em Junho 2023 ↓

# ANEXOS

# Anexo I – Activo dos FIM



## ACTIVO - FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO

| Designação                                   | jan-23                    | fev-23                    | mar-23                    | abr-23                   | mai-23                    | jun-23                   |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Títulos de Dívida Pública</b>             | <b>95 009 616 749,56</b>  | <b>79 830 958 470,77</b>  | <b>73 355 447 422,22</b>  | <b>64 128 333 058,55</b> | <b>80 274 104 183,06</b>  | <b>81 954 311 234,57</b> |
| Bilhetes do Tesouro                          | -                         | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| Obrigações do Tesouro                        | 95 009 616 749,56         | 79 830 958 470,77         | 73 355 447 422,22         | 64 128 333 058,55        | 80 274 104 183,06         | 81 954 311 234,57        |
| OT-TX                                        | 13 206 750 492,99         | 1 216 744 921,17          | 1 194 155 000,33          | 1 203 485 006,12         | 1 374 874 765,22          | 1 961 492 437,28         |
| OT-NR                                        | 81 802 866 256,57         | 78 614 213 549,60         | 72 161 292 421,89         | 62 924 848 052,43        | 78 899 229 417,84         | 79 992 818 797,29        |
| <b>Outros Instrumentos Financeiros</b>       | -                         | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| Acções                                       | -                         | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| Obrigações Corporativas                      | -                         | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| Unidades de Participações                    | -                         | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| <b>Disponibilidades</b>                      | <b>14 452 452 771,39</b>  | <b>25 084 573 093,49</b>  | <b>27 362 274 089,16</b>  | <b>14 935 625 411,41</b> | <b>29 729 247 548,95</b>  | <b>16 309 456 486,82</b> |
| Liquidez À Vista                             | 3 260 763 400,13          | 14 182 087 052,58         | 511 162 482,89            | 485 393 184,08           | 14 149 449 328,63         | 1 723 504 442,96         |
| Numerário                                    | -                         | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| Depósito à Ordem                             | 3 260 763 400,13          | 14 182 087 052,58         | 511 162 482,89            | 485 393 184,08           | 14 149 449 328,63         | 1 723 504 442,96         |
| Liquidez á Prazo                             | 11 191 689 371,26         | 10 902 486 040,91         | 26 851 111 606,27         | 14 450 232 227,33        | 15 579 798 220,32         | 14 585 952 043,86        |
| Depósito à Prazo                             | 11 191 689 371,26         | 10 902 486 040,91         | 26 851 111 606,27         | 14 450 232 227,33        | 15 579 798 220,32         | 14 585 952 043,86        |
| <b>Negociação e Intermediação de Valores</b> | <b>278 435 936,59</b>     | <b>277 935 936,59</b>     | <b>277 935 936,59</b>     | <b>277 935 936,59</b>    | <b>1 978 194,49</b>       | <b>17 635 068,50</b>     |
| Devedores Diversos                           | 278 435 936,59            | 277 935 936,59            | 277 935 936,59            | 277 935 936,59           | 1 978 194,49              | 17 635 068,50            |
| Comissões Soc. Gest. Adiantamentos           | -                         | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| <b>Crédito</b>                               | <b>70 017 175,75</b>      | <b>16 583 016 532,00</b>  | <b>68 001 282,00</b>      | <b>75 341 893,26</b>     | <b>373 544 821,51</b>     | <b>320 490 527,94</b>    |
| Valores a Receber                            | 64 336 582,00             | 16 583 016 532,00         | 68 001 282,00             | 75 341 893,26            | 373 544 821,51            | 320 490 527,94           |
| Rendas a Receber                             | 5 680 593,75              | -                         | -                         | -                        | -                         | -                        |
| <b>Total do Activo (AOA)</b>                 | <b>109 810 522 633,29</b> | <b>121 776 484 032,85</b> | <b>101 063 658 729,97</b> | <b>79 417 236 299,81</b> | <b>110 378 874 748,01</b> | <b>98 601 893 317,83</b> |

## Anexo II – Activo dos FII



### ACTIVO - FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

| Designação                                   | jan-23                    | fev-23                    | mar-23                    | abr-23                    | mai-23                    | jun-23                    |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Activos Imobiliários</b>                  | <b>363 117 451 011,50</b> | <b>400 776 370 552,95</b> | <b>368 324 508 243,58</b> | <b>368 324 508 243,58</b> | <b>368 324 508 243,58</b> | <b>393 374 025 604,23</b> |
| Terrenos                                     | 161 666 130 022,06        | 162 506 130 022,06        | 162 808 114 032,26        | 162 808 114 032,26        | 162 808 114 032,26        | 183 401 580 911,50        |
| Urbanizados                                  | 3 233 100 197,34          | 3 233 100 197,34          | 3 233 100 197,34          | 1 780 686 813,24          | 1 780 686 813,24          | 3 225 625 197,34          |
| Não Urbanizados                              | 158 433 029 824,72        | 159 273 029 824,72        | 159 575 013 834,92        | 161 027 427 219,02        | 161 027 427 219,02        | 180 175 955 714,16        |
| Construções em Curso                         | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Construções Acabadas                         | 190 785 591 784,99        | 193 269 758 674,99        | 192 857 037 846,26        | 192 857 037 846,26        | 192 857 037 846,26        | 197 380 585 829,46        |
| Arrendadas                                   | 101 756 600 107,18        | 104 719 273 804,80        | 104 188 178 260,89        | 104 100 237 402,04        | 104 406 837 196,91        | 105 242 861 523,32        |
| Não-Arrendadas                               | 89 028 991 677,81         | 88 550 484 870,19         | 88 668 859 585,37         | 88 756 800 444,22         | 88 450 200 649,35         | 92 137 724 306,14         |
| Valias de Imóveis                            | 10 665 729 204,45         | 12 659 356 365,06         | 12 659 356 365,06         | 12 659 356 365,06         | 12 659 356 365,06         | 12 591 858 863,27         |
| <b>Títulos e Valores Mobiliários</b>         | <b>1 000 000,00</b>       | <b>1 000 000,00</b>       | <b>1 000 000,00</b>       | <b>1 000 000,00</b>       | <b>1 000 000,00</b>       | <b>1 000 000,00</b>       |
| Títulos de Dívida Pública                    | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Participações Sociais                        | 1 000 000,00              | 1 000 000,00              | 1 000 000,00              | 1 000 000,00              | 1 000 000,00              | 1 000 000,00              |
| <b>Disponibilidades</b>                      | <b>3 376 857 018,36</b>   | <b>3 357 105 697,82</b>   | <b>2 671 039 691,43</b>   | <b>2 609 366 507,30</b>   | <b>3 052 199 928,09</b>   | <b>2 732 151 397,47</b>   |
| Liquidez À Vista                             | 1 896 837 405,77          | 1 887 395 796,94          | 930 184 152,90            | 2 393 284 171,63          | 2 661 782 044,83          | 1 111 180 251,16          |
| Numerário                                    | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Depósito à Ordem                             | 1 896 837 405,77          | 1 887 395 796,94          | 930 184 152,90            | 2 393 284 171,63          | 2 661 782 044,83          | 1 111 180 251,16          |
| Liquidez á Prazo                             | 1 480 019 612,59          | 1 469 709 900,88          | 1 740 855 538,53          | 216 082 335,67            | 390 417 883,26            | 1 620 971 146,31          |
| Depósito à Prazo                             | 1 480 019 612,59          | 1 469 709 900,88          | 1 740 855 538,53          | 216 082 335,67            | 390 417 883,26            | 1 620 971 146,31          |
| <b>Adiantamento P/ Conta Imóveis</b>         | <b>26 919 506 407,08</b>  | <b>26 919 506 407,08</b>  | <b>26 919 506 407,08</b>  | <b>26 919 506 407,08</b>  | <b>26 919 506 407,08</b>  | <b>7 355 341 972,27</b>   |
| Adiant.p/ Compra de Imóveis                  | 26 919 506 407,08         | 26 919 506 407,08         | 26 919 506 407,08         | 26 919 506 407,08         | 26 919 506 407,08         | 7 355 341 972,27          |
| <b>Negociação e Intermediação de Valores</b> | <b>1 972 967 370,91</b>   | <b>2 063 513 385,94</b>   | <b>1 877 263 226,51</b>   | <b>2 083 721 410,49</b>   | <b>1 662 801 823,79</b>   | <b>850 966 787,64</b>     |
| Devedores P/Rendas Vencidas                  | 1 661 487 007,86          | 1 979 210 843,64          | 1 066 940 129,71          | 986 356 459,08            | 626 871 942,46            | 77 256 397,85             |
| Outros Valores a Receber                     | 311 480 363,05            | 84 302 542,30             | 810 323 096,80            | 1 097 364 951,41          | 1 035 929 881,33          | 773 710 389,79            |
| Comissões Soc. Gest. Adiantamentos           | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| <b>Total do Activo (AOA)</b>                 | <b>395 387 781 807,85</b> | <b>400 776 370 552,95</b> | <b>399 793 317 568,60</b> | <b>399 938 102 568,45</b> | <b>399 960 016 402,54</b> | <b>404 313 485 761,61</b> |

## Anexo III – Activo das SII



### ACTIVO - SOCIEDADES DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

| Designação                                   | Jan-23                    | Fev-23                    | Mar-23                    | Abr-23                   | Mai-23                   | Jun-23                   |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Outros activos</b>                        | <b>2 238 945 650,89</b>   | <b>826 032 736,77</b>     | <b>120 500 867,63</b>     | <b>118 875 757,61</b>    | <b>2 319 086 748,68</b>  | <b>2 228 631 767,75</b>  |
| <b>Activos Imobiliários</b>                  | <b>90 125 918 149,31</b>  | <b>92 246 953 938,76</b>  | <b>94 852 851 638,13</b>  | <b>89 718 973 362,54</b> | <b>87 005 000 526,04</b> | <b>87 001 220 508,71</b> |
| Terrenos                                     | 8 430 383 994,13          | 8 430 383 994,13          | 8 430 383 994,13          | 5 902 379 464,13         | 6 755 578 912,13         | 6 755 578 912,13         |
| Construções em Curso                         | 299 157 920,11            | 302 937 937,44            | 269 595 402,76            | 915 664 025,71           | 62 464 577,71            | 58 684 560,38            |
| <u>Construções Acabadas</u>                  | 79 066 485 162,79         | 81 183 740 934,91         | 83 822 981 168,96         | 80 571 038 800,42        | 77 857 065 963,92        | 77 857 065 963,92        |
| Arrendadas                                   | 79 066 485 162,79         | 81 183 740 934,91         | 83 822 981 168,96         | 80 571 038 800,42        | 77 857 065 963,92        | 77 857 065 963,92        |
| Não-Arrendadas                               | -                         | -                         | -                         | -                        | -                        | -                        |
| <u>Valias de Imóveis</u>                     | 2 329 891 072,28          | 2 329 891 072,28          | 2 329 891 072,28          | 2 329 891 072,28         | 2 329 891 072,28         | 2 329 891 072,28         |
| <b>Títulos e Valores Mobiliários</b>         | <b>1 135 623 804,22</b>   | <b>1 135 691 408,38</b>   | <b>1 139 052 451,98</b>   | <b>1 146 002 562,64</b>  | <b>1 279 115 102,03</b>  | <b>1 805 468 739,51</b>  |
| Títulos de Dívida Pública                    | -                         | -                         | -                         | -                        | -                        | -                        |
| Unidades de Participação                     | 1 135 623 804,22          | 1 135 691 408,38          | 1 139 052 451,98          | 1 146 002 562,64         | 1 279 115 102,03         | 1 805 468 739,51         |
| Instrumento Financeiros Derivados            | -                         | -                         | -                         | -                        | -                        | -                        |
| <b>Disponibilidades</b>                      | <b>1 938 435 118,97</b>   | <b>1 180 592 851,46</b>   | <b>1 975 225 128,41</b>   | <b>1 917 178 882,61</b>  | <b>1 914 019 377,21</b>  | <b>1 842 662 324,47</b>  |
| <u>Liquidez À Vista</u>                      | 513 248 836,97            | 943 927 566,72            | 695 851 167,57            | 1 037 284 373,83         | 632 812 539,65           | 236 517 130,75           |
| Numerário                                    | 6 078 310,05              | 5 891 699,01              | 10 020 999,01             | 12 020 125,12            | 8 214 183,12             | 9 483 362,46             |
| Depósito à Ordem                             | 507 170 526,92            | 938 035 867,71            | 685 830 168,56            | 1 025 264 248,71         | 624 598 356,53           | 227 033 768,29           |
| <u>Liquidez á Prazo</u>                      | 1 425 186 282,00          | 236 665 284,74            | 1 279 373 960,84          | 879 894 508,78           | 1 281 206 837,56         | 1 606 145 193,72         |
| Depósito à Prazo                             | 1 425 186 282,00          | 236 665 284,74            | 1 279 373 960,84          | 879 894 508,78           | 1 281 206 837,56         | 1 606 145 193,72         |
| <b>Negociação e Intermediação de Valores</b> | -                         | -                         | -                         | -                        | -                        | -                        |
| Comissões Soc. Gest. Adiantamentos           | -                         | -                         | -                         | -                        | -                        | -                        |
| <b>Adiantamento P/ Conta Imóveis</b>         | -                         | -                         | -                         | -                        | -                        | -                        |
| Adiant.p/ Compra de Construções              | -                         | -                         | -                         | -                        | -                        | -                        |
| <b>Crédito</b>                               | <b>5 915 318 757,16</b>   | <b>5 856 688 598,73</b>   | <b>5 844 531 345,84</b>   | <b>5 970 743 112,45</b>  | <b>5 080 787 976,61</b>  | <b>4 550 023 815,86</b>  |
| Renda a Receber                              | 5 102 044 943,41          | 5 057 557 583,68          | 5 098 404 230,27          | 5 178 400 380,18         | 4 743 927 158,90         | 4 186 670 321,06         |
| Outros Valores a Receber                     | 813 273 813,75            | 799 131 015,05            | 746 127 115,57            | 792 342 732,27           | 336 860 817,71           | 363 353 494,80           |
| <b>Total do Activo</b>                       | <b>101 354 241 480,55</b> | <b>101 245 959 534,10</b> | <b>103 932 161 431,99</b> | <b>98 871 773 677,85</b> | <b>97 598 009 730,57</b> | <b>97 428 007 156,30</b> |

## Comissão do Mercado de Capitais

Complexo Administrativo “Clássicos de Talatona

Rua do MAT, 3B, GU 19 B

Bloco A5, 1º e 2º Luanda, Angola

UO/OD 5477 – NIF 7403008227

Telefone: (+244) 222 70 40 00

E-mail: [institucional@cmc.ao](mailto:institucional@cmc.ao);

Website: [www.cmc.ao](http://www.cmc.ao)

### Gabinete de Estudos e Estratégia

**Disclaimer.** Este documento foi elaborado com base em informação obtida em fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. O conteúdo deste documento não constitui recomendação para investir, desinvestir ou manter o investimento nos activos aqui descritos ou em qualquer outro, bem como não constitui oferta, convite, nem solicitação para a compra ou venda dos instrumentos referidos. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição da COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS nos mercados referidos. Este documento não deve ser utilizado na avaliação dos instrumentos nele referidos, não podendo a COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS ser responsabilizada por qualquer perda, directa ou potencial, decorrente da utilização deste documento ou dos seus conteúdos. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita à indicação da fonte.



# COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS

REPÚBLICA DE ANGOLA