



## Alerta Legal

15 de maio de 2023

### Regime da Gestão de Ativos

O **Decreto-Lei nº 27/2023, de 28 de abril**, (“Decreto-Lei”) aprovou o Regime da Gestão de Ativos (doravante, “RGA”), que visa regular a atividade de gestão coletiva de ativos, sob a forma de organismos de investimento coletivo (doravante, “OIC”).

Este diploma revoga o Regime Geral de Organismos de Investimento Coletivo (“RGOIC”) (aprovado em anexo à Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro) e o Regime Jurídico do Capital de Risco, Empreendedorismo Social e Investimento Especializado (“RJGRESIE”) (aprovado em anexo à Lei n.º 18/2015, de 4 de março).

Numa perspetiva regulatória e de supervisão, o RGA tem como objetivos centrais:

- ✓ Simplificar, clarificar, atualizar e conferir proporcionalidade à regulação do setor da gestão de ativos;
- ✓ Fomentar a competitividade e o desenvolvimento do mercado;
- ✓ Adotar soluções mais alinhadas com a legislação europeia;

- ✓ Privilegiar a supervisão *ex-post* sobre a supervisão *ex-ante* e responsabilização dos operadores do mercado;
- ✓ Harmonizar os diferentes quadros normativos.

#### Um novo quadro regulatório comum, reorganização das tipologias de OIC

Do âmbito de aplicação do RGA são excluídas: (i) as sociedades de desenvolvimento regional (“SDR”), que deixam de poder gerir fundos de capital de risco, e (ii) a figura dos investidores em capital de risco, que é eliminada.

O RGA vem adotar um quadro regulatório comum dos OIC, regulando de forma unitária as matérias que estavam atualmente dispersas pelo RGOIC pelo RJGRESIE.

O RGA mantém as duas tipologias de OIC:

- Os organismos de investimento coletivo em valores mobiliários (doravante, “OICVM”);
- Os organismos de investimento alternativo (doravante, “OIA”).

Estes últimos são simplificados, passando a distinguir-se, consoante o objeto do investimento, em OIA imobiliários, OIA de capital de risco, OIA de créditos e outros OIA, tipo residual cujo objeto é o investimento em valores mobiliários ou outros ativos financeiros ou não financeiros, incluindo nos ativos permitidos aos outros tipos de OIA.

De referir ainda que o valor líquido global (“VLGF”) de cada OIC e de cada um dos compartimentos patrimoniais autónomos tem de ser positivo, eliminando-se a exigência de um VLGF mínimo, tal como previa o RGOIC.

### Sociedades gestoras

Por outro lado, o RGA simplifica o catálogo de tipologias de sociedade gestora, prevendo apenas duas tipologias em função da respetiva atividade:

- As sociedades gestoras de organismos de investimento coletivo (doravante, “SGOIC”); e
- As sociedades de capital de risco (doravante, “SCR”).

O universo das SGOIC e das SCR passa a subdividir-se em sociedades de grande ou pequena dimensão, consoante o montante dos ativos sob gestão, ficando as últimas sujeitas a um procedimento simplificado de autorização.

Destacam-se ainda como **principais novidades do RGA:**

- ✓ Reorganização das atividades permitidas às sociedades gestoras dependendo do seu tipo e dimensão;
- ✓ Simplificação de procedimentos e redução de prazos de decisão da CMVM;
- ✓ Introdução da figura dos Agentes Vinculados, aplicando-se o regime do Código dos Valores Mobiliários (com as devidas adaptações) e alargando assim os canais de distribuição das sociedades gestoras, permitindo que estes atuem em nome e por conta de sociedades gestoras;

- ✓ Harmonização com o disposto no direito da União Europeia em relação aos elementos instrutórios dos pedidos de autorização à CMVM para o início da atividade da sociedade gestora, com a criação das sociedades gestoras de grande dimensão e as sociedades gestoras de pequena dimensão e a definição de um regime jurídico adequado e proporcional à dimensão da sociedade em apreço, tendo em conta os ativos geridos;
- ✓ Possibilidade de os OIA emitirem obrigações como forma de financiamento da sua atividade, aplicando-se o disposto no Código das Sociedades Comerciais, com as adaptações previstas no RGA, destacando-se a eliminação da necessidade de deliberação da assembleia de participantes para efeitos da emissão de obrigações, devendo esta emissão ser imediatamente comunicada à CMVM, bem como a proibição de as sociedades gestoras subscreverem ou adquirirem obrigações emitidas pelos OIA por si geridos.
- ✓ Tal como constava do RGOIC, destaca-se a integração dos riscos de sustentabilidade por parte das sociedades gestoras, ao longo de todo o RGA.

De acordo com o RGA passam a existir **apenas dois tipos de sociedades gestoras:**

- As sociedades gestoras de organismos de investimento coletivo;
- As sociedades de capital de risco.

São categorias transversais a estes dois tipos de Sociedades as (i) sociedades gestoras de grande dimensão e (ii) sociedades gestoras de pequena dimensão

### Principais normas transitórias:

As entidades gestoras e os organismos de investimento coletivo abrangidos RGOIC e pelo RJCRSIE dispõem de um **prazo de 180 dias** após

a data da entrada em vigor do Decreto-lei para se adaptarem ao disposto no RGA.

Os pedidos de autorização ou registo para início de atividade e para constituição de organismo de investimento coletivo pendentes à data da entrada em vigor do presente decreto-lei **ficam sujeitos ao disposto no RGA**, sendo convertidos nos correspondentes procedimentos, quando aplicável, e iniciando-se a contagem de novos prazos de decisão.

Quando o RGA preveja a comunicação de factos antes sujeitos a autorização ou a registo, nos termos do RGOIC ou do RJCRESIE, extinguem-se os procedimentos pendentes à data da entrada em vigor do Decreto-lei, contando-se o prazo: a) de oposição pela CMVM desde a data de entrada em vigor do RGA; b) de comunicação nos termos do RGA, no caso de comunicações subsequentes.

Às comunicações com possibilidade de dedução de oposição pela CMVM, que se mantenham no RGA e em que o prazo para a dedução de oposição se encontre em curso à data da entrada em vigor do Decreto-lei, aplicam-se os prazos previstos no **regime anterior**.

Os procedimentos pendentes de prorrogação do prazo para liquidação de organismo de investimento coletivo ou de reversão da liquidação de organismo de investimento coletivo

alternativo de subscrição particular prosseguem os seus termos à luz do **regime anterior**.

As sociedades gestoras de organismos de investimento coletivo e os organismos de investimento alternativo autogeridos, que detenham ativos sob gestão em montante inferior aos limiares previstos no n.º 1 do artigo 7.º do RGA são qualificados **como sociedades gestoras de pequena dimensão**, caso não comuniquem à CMVM, num **prazo de 90 dias** a contar da data da entrada em vigor do presente decreto-lei, a sua intenção de ser qualificados como **sociedades gestoras de grande dimensão**.

Com a comunicação prevista no número anterior as entidades nele referidas são automaticamente qualificadas como sociedades gestoras de grande dimensão.

Para efeitos de adaptação ao RGA, a alteração de firma está sujeita a comunicação à CMVM **no prazo de 90 dias** após a data da entrada em vigor do presente decreto-lei e está dispensada do pagamento de emolumentos.

Os regulamentos da CMVM adotados ao abrigo do RGOIC e do RJCRESIE mantêm-se em vigor até à sua substituição, alteração ou revogação expressa, na medida em que sejam compatíveis com o disposto no RGA.

O RGA entra em vigor 30 dias após a publicação do diploma, no dia 28 de maio de 2023

Para aceder à versão integral do Decreto-lei nº 27/2023, de 28 de abril, por favor clique [aqui](#)

Para mais informações sobre este tema, queira entrar em contacto com:



**Joana Pereira Dias**  
Sócia / Mercado de Capitais  
[joanapdias@ctsu.pt](mailto:joanapdias@ctsu.pt)



**Miguel Cordeiro**  
Head Bancário e Financeiro  
[mcordeiro@ctsu.pt](mailto:mcordeiro@ctsu.pt)



Caso não pretenda rececionar estas comunicações poderá opor-se, a qualquer momento, à utilização dos seus dados para estes fins, devendo para tal, enviar pedido escrito para o seguinte endereço de email: [geral@ctsu.pt](mailto:geral@ctsu.pt). A CTSU assegura ainda o direito de acesso, atualização, retificação ou eliminação, nos termos da legislação aplicável, mediante pedido escrito dirigido para o referido endereço de email. Esta comunicação apenas contém informação de carácter geral, pelo que não constitui aconselhamento ou prestação de serviços profissionais pela CTSU. Antes de qualquer ato ou decisão que o possa afetar, deve aconselhar-se com um profissional qualificado. A CTSU não é responsável por quaisquer danos ou perdas sofridos pelos resultados que advenham da tomada de decisões baseada nesta comunicação.

CTSU - Sociedade de Advogados, SP, RL, SA é uma sociedade de advogados independente e a Deloitte Legal practice em Portugal. “Deloitte Legal” refere-se às práticas legais das “member firms” da Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”) e às sociedades de advogados independentes a ela ligadas, entidades afiliadas ou relacionadas que prestam serviços jurídicos. A natureza exata destas relações e dos serviços jurídicos prestados difere entre jurisdições, de acordo com a legislação, regulamentação e requisitos profissionais nacionais aplicáveis e em vigor. Cada prática da Deloitte Legal é uma entidade legal independente e distinta, que não pode obrigar ou vincular qualquer outra das demais entidades. Cada prática da Deloitte Legal é apenas responsável pelos seus próprios atos e omissões e não pelos das restantes práticas da Deloitte Legal. Por motivos legais, regulatórios ou de outra natureza, nem todas as “member firms”, entidades afiliadas ou relacionadas prestam serviços jurídicos, nem estão associadas com as práticas da Deloitte Legal.