

## Evolução Recente dos Mercados de Fundos de Investimento

### A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Maio de 2020, o total de activos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 16 830,0 mil milhões de euros<sup>1</sup>, o que significa um crescimento de 1,4% face ao mês anterior. Desde o final de 2019, registou-se uma redução de 5,4%.

Os Organismos de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 10 313,7 mil milhões de euros, mais 1,7% do que no final de Março e menos 6,6% do que no final de 2019. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 6 516,3 mil milhões de euros, tendo registado uma subida mensal de 0,8%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um decréscimo de 3,5%.

Em Maio de 2020, registaram-se subscrições líquidas no valor de 84,0 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 77,9 mil milhões de euros, enquanto que, nos OIA, o saldo de subscrições líquidas totalizou 6,1 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, igualmente, positivo, ascendendo a 40,1 mil milhões de euros (6,6 mil milhões de euros de saídas em OICVM e 46,7 mil milhões de euros de entradas em OIA).

	Activos sob Gestão (Maio 2020)		Activos sob Gestão (Dezembro 2019)		Taxa Crescim. 2020	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Maio 2020	Total 2020
Luxemburgo	4 483,2	26,6%	4 718,9	26,5%	-5,0%	36,5	2,5
Irlanda	2 960,6	17,6%	3 048,4	17,1%	-2,9%	42,1	49,1
Alemanha	2 295,7	13,6%	2 357,7	13,2%	-2,6%	2,3	32,5
França	1 845,7	11,0%	1 956,1	11,0%	-5,6%	-9,0	-23,6
Reino Unido	1 529,2	9,1%	1 751,3	9,8%	-12,7%	3,5	2,9
Itália	305,4	1,8%	319,9	1,8%	-4,5%	-0,1	-2,4
Espanha	284,5	1,7%	306,3	1,7%	-7,1%	0,1	-2,3
Portugal	22,8	0,1%	23,5	0,1%	-3,0%	0,0	-0,1
Grécia	8,5	0,1%	8,8	0,0%	-3,8%	0,0	-0,3
<b>TOTAL</b>	<b>16 830,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 800,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>84,0</b>	<b>40,1</b>

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de activos sob gestão, com 4 483,2 mil milhões de euros, representando 26,6% do total.

A Irlanda e o Luxemburgo foram os países que registaram o maior saldo de subscrições líquidas, em Maio de 2020, com 42,1 mil milhões de euros e 36,5 mil milhões de euros, respectivamente.

Pela negativa, destaca-se a França, com saídas líquidas mensais de 9,0 mil milhões de euros.

<sup>1</sup> Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Imobiliário).

## B. Mercado Nacional de Fundos de Investimento Mobiliário (F.I.M.) – Julho de 2020<sup>2</sup>

Em 31 de Julho de 2020, o valor dos activos geridos pelos F.I.M. ascendeu a 12 749,9 milhões de euros, o que reflecte um crescimento de 2,0% relativamente ao mês anterior. Desde o início do ano, verifica-se uma descida nos montantes sob gestão de 1,9%. Já no que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 6,5%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 351,5 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 169,2 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 182,3 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 167,5 milhões de euros.

No mês de Julho de 2020, não foi lançado nem liquidado qualquer F.I.M., pelo que o número de Fundos em actividade manteve-se inalterado em 158.

	Julho 2020	Junho 2020	Dezembro 2019	Julho 2019
Volume Gerido (milhões €)	12 749,9	12 494,6	12 994,5	11 969,7
Varição Percentual*	-	2,0%	-1,9%	6,5%
N.º Fundos	158	158	158	155

\* - Variação entre Julho de 2020 e o mês em causa.

	Julho 2020	Desde Dezembro 2019	Desde Julho 2019
Subscrições (Milhões €)	351,5	2 176,5	4 412,5
Saídas (Milhões €)	169,2	2 009,0	3 392,5
Resgates (Milhões €)	169,2	2 009,0	3 386,4
Liquidação de Fundos (Milhões €)	0,0	0,0	6,1
Subscrições Líquidas (Milhões €)	182,3	167,5	1 020,0

<sup>2</sup> Não inclui os F.I.M. geridos por uma Entidade Gestora. Os F.I.M. considerados nesta publicação eram responsáveis por 99,95% do montante total sob gestão, no final de Julho de 2020 (Fonte: CMVM).

## Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de activos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 4 240,0 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 33,3%. Seguem-se a BPI Gestão de Activos, com 2 496,1 milhões de euros e uma quota de 19,6%, e a IM Gestão de Ativos com 2 491,9 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 19,5%.

No mês de Julho de 2020, a GNB Fundos Mobiliários foi a Entidade que registou o maior crescimento, em termos percentuais, com 4,7% (25,2 milhões de euros), pertencendo à IM Gestão de Ativos o maior crescimento, em valores absolutos, com 94,1 milhões de euros (3,9%).

Desde o início do ano, a Bankinter Gestion de Activos SGIIC (Suc. Portugal) é a Entidade que regista o maior crescimento percentual, com 21,1% (28,1 milhões de euros), pertencendo à IM Gestão de Ativos o maior aumento, em valores absolutos, com 105,8 milhões de euros (4,4%).

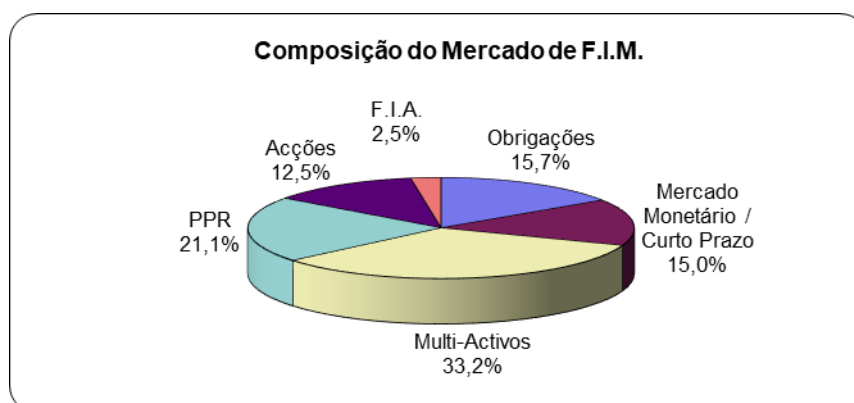
Sociedade Gestora	Julho 2020		Junho 2020		Dezembro 2019		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	4 240,0	33,3%	4 162,4	33,3%	4 385,7	33,8%	1,9%	-3,3%
BPI Gestão de Activos	2 496,1	19,6%	2 462,3	19,7%	2 604,0	20,0%	1,4%	-4,1%
IM Gestão de Ativos	2 491,9	19,5%	2 397,8	19,2%	2 386,0	18,4%	3,9%	4,4%
Santander Asset Management	2 328,3	18,3%	2 308,4	18,5%	2 322,8	17,9%	0,9%	0,2%
GNB Fundos Mobiliários	567,1	4,4%	541,8	4,3%	573,3	4,4%	4,7%	-1,1%
Montepio Gestão de Activos	162,0	1,3%	162,9	1,3%	189,4	1,5%	-0,6%	-14,5%
Bankinter Gestion de Activos SGIIC (Suc. Portugal)	161,0	1,3%	156,7	1,3%	132,9	1,0%	2,7%	21,1%
Optimize Investment Partners	134,6	1,1%	134,1	1,1%	135,9	1,0%	0,4%	-1,0%
Invest Gestão de Activos	93,6	0,7%	92,1	0,7%	82,9	0,6%	1,6%	12,8%
Dunas Capital - Gestão de Activos	37,7	0,3%	38,8	0,3%	44,8	0,3%	-2,7%	-15,8%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,2%	19,9	0,2%	20,0	0,2%	0,5%	0,0%
LYNX Asset Managers	13,4	0,1%	13,1	0,1%	12,4	0,1%	2,5%	8,2%
GFM Capital - SICAF IAF	4,3	0,0%	4,4	0,0%	5,3	0,0%	-2,0%	-19,3%
Popular Gestão de Activos	-	-	-	-	98,9	0,8%	-	-100,0%
Total	12 749,9	-	12 494,6	-	12 994,5	-	2,0%	-1,9%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 78,0 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 70,1 milhões de euros, e pela GNB Fundos Mobiliários, com 18,3 milhões de euros.

Desde o início do ano, a IM Gestão de Ativos é, igualmente, a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 172,6 milhões de euros, seguida pela Bankinter Gestion de Activos SGIIC (Suc. Portugal), com 31,6 milhões de euros, e pela GNB Fundos Mobiliários, com 18,8 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Julho 2020 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	78,0	172,6
Caixa Gestão de Ativos	70,1	-25,1
GNB Fundos Mobiliários	18,3	18,8
Santander Asset Management	6,7	6,0
BPI Gestão de Activos	6,3	-31,1
Invest Gestão de Activos	1,9	17,7
Bankinter Gestion de Activos SGIIC (Suc. Portugal)	1,6	31,6
Optimize Investment Partners	1,1	6,2
LYNX Asset Managers	0,2	0,4
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Capital - SICAF IAF	0,0	0,0
Popular Gestão de Activos	-	-7,5
Montepio Gestão de Activos	-0,6	-17,3
Dunas Capital - Gestão de Activos	-1,1	-4,7
<b>Total</b>	<b>182,3</b>	<b>167,5</b>

## Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de activos sob gestão é a dos Fundos Multi-Activos Defensivos com 2 757,9 milhões de euros, seguida pela dos Fundos PPR com 2 695,8 milhões de euros, e pela dos Outros Fundos de Acções Internacionais com 1 009,2 milhões de euros.

No mês de Julho de 2020, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 10,4% (25,2 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Obrigações Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 64,8 milhões de euros (7,4%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu foi a dos Fundos de Obrigações Euro, com 10,9% (92,4 milhões de euros), pertencendo aos Fundos PPR o maior crescimento, em valores absolutos, com 126,8 milhões de euros (4,9%).



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Categoria de Fundos	Julho 2020		Junho 2020		Dezembro 2019		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
F. Multi-Activos Defensivos	2 757,9	21,6%	2 697,3	21,6%	2 744,3	21,1%	2,2%	0,5%
Fundos PPR	2 695,8	21,1%	2 633,9	21,1%	2 569,0	19,8%	2,4%	4,9%
Outros F. Acções Internacionais	1 009,2	7,9%	1 013,6	8,1%	1 040,8	8,0%	-0,4%	-3,0%
Fundos de Obrigações Euro	941,5	7,4%	876,7	7,0%	849,0	6,5%	7,4%	10,9%
Fundos de Curto Prazo Euro	897,7	7,0%	865,9	6,9%	923,0	7,1%	3,7%	-2,7%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	864,1	6,8%	850,1	6,8%	927,2	7,1%	1,6%	-6,8%
Fundos Flexíveis	779,7	6,1%	764,5	6,1%	781,5	6,0%	2,0%	-0,2%
Outros Fundos	744,4	5,8%	759,3	6,1%	910,2	7,0%	-2,0%	-18,2%
F. Multi-Activos Equilibrados	615,5	4,8%	605,4	4,8%	647,7	5,0%	1,7%	-5,0%
Outros FIA	272,5	2,1%	273,4	2,2%	303,6	2,3%	-0,3%	-10,2%
F. Mercado Monetário Euro	268,7	2,1%	243,5	1,9%	247,5	1,9%	10,4%	8,6%
F. Acções da U.E., Suíça e Noruega	212,3	1,7%	216,2	1,7%	265,0	2,0%	-1,8%	-19,9%
F. Acções da América do Norte	197,6	1,5%	201,7	1,6%	221,0	1,7%	-2,1%	-10,6%
Fundos de Obrigações Internacional	195,8	1,5%	193,8	1,6%	199,2	1,5%	1,0%	-1,7%
Fundos de Acções Nacionais	107,1	0,8%	108,5	0,9%	142,9	1,1%	-1,3%	-25,1%
F. Multi-Activos Agressivos	77,1	0,6%	76,0	0,6%	87,9	0,7%	1,4%	-12,3%
Fundos de Acções Sectoriais	36,4	0,3%	37,3	0,3%	42,9	0,3%	-2,4%	-15,2%
FIA de Obrigações	34,8	0,3%	34,7	0,3%	36,3	0,3%	0,4%	-4,1%
Fundos de Acções Ibéricas	26,5	0,2%	27,9	0,2%	40,2	0,3%	-5,0%	-34,1%
FIA Flexíveis	13,5	0,1%	13,1	0,1%	13,0	0,1%	2,8%	3,9%
FIA de Retorno Absoluto	1,3	0,0%	1,3	0,0%	1,4	0,0%	0,0%	-2,3%
Fundos PPA	0,6	0,0%	0,6	0,0%	1,0	0,0%	-3,7%	-43,6%
Total	12 749,9	-	12 494,6	-	12 994,5	-	2,0%	-1,9%

Nota: Séries corrigidas devido à mudança de classificação de alguns Fundos.

A categoria que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a dos Fundos de Obrigações Euro, com 56,8 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos Multi-Activos Defensivos, com 15,9 milhões de euros e pela dos Fundos PPR, com 15,7 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é a dos Fundos PPR, com 202,0 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 102,7 milhões de euros, e pela dos Outros Fundos Multi-Activos Defensivos, com 56,3 milhões de euros.



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Julho 2020 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Obrigações Euro	56,8	102,7
F. Multi-Activos Defensivos	35,7	56,3
Fundos PPR	31,1	202,0
Fundos de Curto Prazo Euro	28,9	-23,9
F. Mercado Monetário Euro	25,2	21,3
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	9,4	-50,8
Fundos Flexíveis	6,3	34,6
Outros F. Acções Internacionais	3,9	45,8
F. Multi-Activos Equilibrados	2,7	-15,8
FIA Flexíveis	0,4	0,8
F. Acções da América do Norte	0,3	-1,7
F. Multi-Activos Agressivos	0,2	-5,3
Fundos de Acções Ibéricas	0,1	-2,9
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
Fundos PPA	0,0	-0,2
Fundos de Acções Nacionais	0,0	-6,9
FIA de Obrigações	0,0	-1,4
Fundos de Acções Sectoriais	-0,1	1,3
F. Acções da U.E., Suíça e Noruega	-0,1	-9,5
Outros FIA	-0,1	-21,5
Fundos de Obrigações Internacional	-0,9	6,5
Outros Fundos	-17,3	-164,0
Total	182,3	167,5

Nota: Séries corrigidas devido à mudança de classificação de alguns Fundos

## Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 31 de Julho de 2020<sup>3</sup>

Categorias com maior volume, em 31 de Julho de 2020:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
F. Multi-Activos Defensivos	2 757,85	-0,21%	Caixa Seleção Global Moderado	Caixa Gestão de Activos	689,53	2,07%	5
			Caixa Wealth Defensivo - Categoria D	Caixa Gestão de Activos	65,97	1,83%	4
Fundos PPR	2 695,85	-1,64%	Bankinter 75 PPR/OICVM - Classe B	Bankinter Gestion de Activos SGIIC (Suc. Portugal)	1,59	2,10%	6
			Bankinter 75 PPR/OICVM - Classe A	Bankinter Gestion de Activos SGIIC (Suc. Portugal)	32,95	1,25%	6
F. Acções Internacionais	1 009,17	-0,47%	BPI Ásia Pacífico	BPI Gestão de Activos	3,57	9,12%	6
			BPI Acções Mundiais	BPI Gestão de Activos	27,41	7,60%	6

Categorias com maior rendibilidade<sup>5</sup>:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
F. Multi-Activos Equilibrados	615,54	1,26%	Caixa Wealth Moderado - Categoria D	Caixa Gestão de Activos	11,72	4,20%	5
			Caixa Wealth Moderado - Categoria C	Caixa Gestão de Activos	27,15	4,04%	5
F.I.A. de Retorno Absoluto	1,32	0,09%	Sant. Carteira Alternativa - F.I.A.	Santander Asset Management	1,32	0,09%	3
Outros F.I.A.	272,54	0,04%	Caixagest Energias Renováveis - F.I.A.	Caixa Gestão de Activos	7,80	5,59%	6
			Caixagest Imobiliário Internacional - F.I.A.	Caixa Gestão de Activos	129,52	1,32%	2

Fundos com maior rendibilidade<sup>8</sup>:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
BPI Ásia Pacífico	F. Acções Internacionais	BPI Gestão de Activos	3,57	9,12%	6
BPI Acções Mundiais	F. Acções Internacionais	BPI Gestão de Activos	27,41	7,60%	6

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

<sup>3</sup> - Para a análise não são considerados os Fundos de Investimento Mobiliário Fechados.

<sup>4</sup> - Volume gerido pela totalidade dos Fundos da Categoria, em milhões de euros.

<sup>5</sup> - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

<sup>6</sup> - Fundos que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

<sup>7</sup> - Volume gerido pelo Fundo, em milhões de euros.

<sup>8</sup> - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

<sup>9</sup> - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Baseado na volatilidade registada, através da seguinte correspondência: 1 – 0% a 0,5%; 2 – 0,5% a 2%; 3 – 2% a 5%; 4 – 5% a 10%; 5 – 10% a 15%; 6 – 15% a 25% e 7 – Superior a 25%).