

## Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

### A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Março de 2026, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 25,404 mil milhões de euros<sup>1</sup>, o que significa uma diminuição de 3.4% face ao mês anterior. Desde o final de 2025, registou-se uma subida de 0.5%

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 16,850 mil milhões de euros, menos 4.0% do que no final de Fevereiro e mais 0.5% do que no final de 2025. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8,554 mil milhões de euros, registando uma descida mensal de 2.2%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta uma subida de 0.4%.

Em Março de 2026, registaram-se subscrições líquidas negativas no valor de -38.4 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se saídas líquidas de 41.2 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas positivo, totalizando 2.7 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é positivo, ascendendo a 271.9 mil milhões de euros (245.8 mil milhões de euros em OICVM e 26.1 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Março 2026)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2025)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Março 2025	Total 2025
Luxemburgo	6,207.9	24.4%	6,199.4	24.5%	0.1%	-14.1	64.2
Irlanda	5,669.5	22.3%	5,515.6	21.8%	2.8%	4.0	144.6
Alemanha	2,959.5	11.6%	2,965.7	11.7%	-0.2%	4.5	20.4
França	2,728.6	10.7%	2,717.5	10.7%	0.4%	-8.1	12.5
Reino Unido	2,155.7	8.5%	2,207.1	8.7%	-2.3%	-4.1	-8.1
Espanha	474.2	1.9%	471.7	1.9%	0.5%	-0.6	5.3
Itália	447.1	1.8%	456.0	1.8%	-2.0%	-5.3	-3.9
Portugal	47.4	0.2%	46.7	0.2%	1.5%	-0.1	0.6
Outros	4,714.1	18.6%	4,708.3	18.6%	0.1%	-14.6	36.3
<b>TOTAL</b>	<b>25,404.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,288.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-38.4</b>	<b>271.9</b>

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 6,207.9 mil milhões de euros, representando 24.4% do total.

A Alemanha e a Irlanda foram os países que registaram os maiores saldos de subscrições líquidas, em Março de 2026, com 4.5 mil milhões de euros e 4.0 mil milhões de euros, respetivamente.

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

## B. Mercado Nacional de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários) – Maio de 2026<sup>2</sup>

Em 31 de Maio de 2026, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 27,903.8 milhões de euros, o que reflete um crescimento relativamente ao mês anterior de 2.4%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida de 6.8% nos montantes sob gestão. No que respeita à evolução, nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 25.5%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 610.3 milhões de euros. Os resgates totalizaram 463.2 milhões de euros, resultando num saldo positivo de entradas líquidas no montante de 147.1 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 873.8 milhões de euros.

No mês de Maio de 2026 foram constituídos os OIC Mobiliários “Caixa Ações Soberania Europeia PPR/OICVM” e “Deco Proteste Carteira Global”, não se tendo verificado qualquer liquidação. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação aumentou para 214, mais dois que no mês anterior.

	Maio 2026	Abril 2026	Dezembro 2025	Maio 2025
Volume Gerido (milhões €)	27,903.8	27,255.1	26,138.3	22,237.2
Variação Percentual*	-	2.4%	6.8%	25.5%
N.º Fundos	214	212	209	199

\* - Variação entre Maio de 2026 e o mês em causa.

	Maio 2026	Desde Dezembro 2025	Desde Maio 2025
Entradas (Milhões €)	610.3	4,162.9	9,864.8
Subscrições (Milhões €)	610.3	4,105.7	9,807.7
Fusões Transfronteiriças (Milhões €)	0.0	57.2	57.2
Saídas (Milhões €)	463.2	3,289.1	6,034.5
Resgates (Milhões €)	463.2	3,107.3	5,852.6
Liquidação de Fundos (Milhões €)	0.0	181.8	181.9
Subscrições Líquidas (Milhões €)	147.1	873.8	3,830.3

<sup>2</sup> Não inclui os OIC Mobiliários geridos por nove Entidades Gestoras. Considerando os dados de Maio de 2026, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99.15% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

## Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 8,469.5 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 30.4%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 6,334.9 milhões de euros e uma quota de 22.7%, e a Santander Asset Management com 4,096.0 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 14.7%.

Aquela que mais cresceu, em Maio, em termos percentuais, foi a Casa de Investimentos, com 5.8% (18.9 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Activos, com 316.6 milhões de euros (3.9%).

Desde o início do ano, a Haitong Global Asset Management é a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 2062.5% (56.8 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Activos, com 686.3 milhões de euros (8.8%).

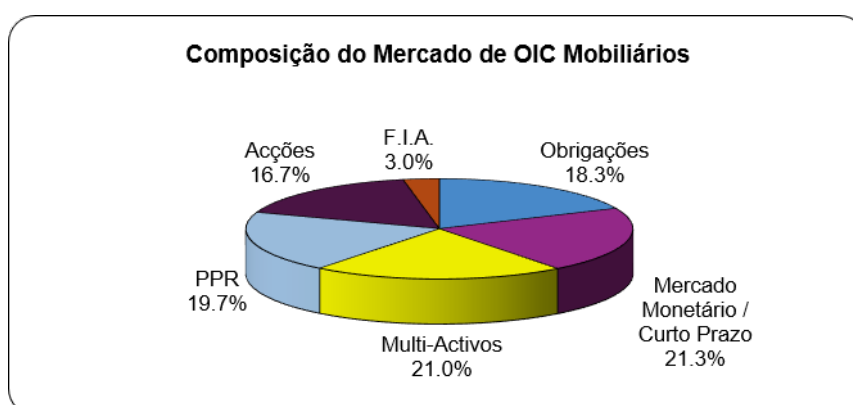
Sociedade Gestora	Maio 2026		Abril 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	8,469.5	30.4%	8,153.4	29.9%	7,783.2	29.8%	3.9%	8.8%
IM Gestão de Ativos	6,334.9	22.7%	6,255.0	22.9%	6,164.1	23.6%	1.3%	2.8%
Santander Asset Management	4,096.0	14.7%	4,060.4	14.9%	4,078.5	15.6%	0.9%	0.4%
BPI Gestão de Ativos	3,668.1	13.1%	3,597.9	13.2%	3,417.7	13.1%	2.0%	7.3%
GNB - Gestão de Ativos	1,494.6	5.4%	1,468.8	5.4%	1,424.0	5.4%	1.8%	5.0%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	735.5	2.6%	708.7	2.6%	619.0	2.4%	3.8%	18.8%
Optimize Investment Partners	711.2	2.5%	684.7	2.5%	602.8	2.3%	3.9%	18.0%
Montepio Gestão de Activos	654.1	2.3%	644.8	2.4%	595.8	2.3%	1.4%	9.8%
Invest Gestão de Activos	469.0	1.7%	454.3	1.7%	425.6	1.6%	3.2%	10.2%
OXY Capital	427.1	1.5%	412.4	1.5%	332.3	1.3%	3.6%	28.5%
Casa de Investimentos	342.8	1.2%	323.9	1.2%	314.2	1.2%	5.8%	9.1%
3 Comma Capital SCR	138.9	0.5%	133.9	0.5%	108.8	0.4%	3.7%	27.6%
Bluecrow - SCR	100.0	0.4%	98.4	0.4%	83.9	0.3%	1.7%	19.2%
Sixty Degrees	74.1	0.3%	72.0	0.3%	59.5	0.2%	3.0%	24.5%
Heed Capital	59.7	0.2%	60.5	0.2%	60.4	0.2%	-1.3%	-1.2%
Haitong Global Asset Management	59.5	0.2%	58.2	0.2%	2.8	0.0%	2.2%	2062.5%
GFM Gestão de Ativos	27.5	0.1%	26.9	0.1%	26.9	0.1%	2.3%	2.1%
Crédito Agrícola Gest	20.1	0.1%	20.0	0.1%	20.0	0.1%	0.4%	0.2%
BIZ Capital	16.8	0.1%	16.7	0.1%	14.8	0.1%	0.4%	13.5%
Octanova, SCR	2.7	0.0%	2.8	0.0%	2.4	0.0%	-1.2%	13.9%
LYNX Asset Managers	1.5	0.0%	1.4	0.0%	1.5	0.0%	2.0%	-2.5%
Total	27,903.8	-	27,255.1	-	26,138.3	-	2.4%	6.8%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a Caixa Gestão de Ativos, com 63.3 milhões de euros, seguida pela IM Gestão de Ativos, com 27.6 milhões de euros, e pela BPI Gestão de Ativos, com 16.3 milhões de euros.

Desde o início do ano, a Caixa Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 274.3 milhões de euros, seguida pela BPI Gestão de Ativos, com 152.3 milhões de euros, e pela Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal, com 91.7 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Maio 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	63.3	274.3
IM Gestão de Ativos	27.6	31.9
BPI Gestão de Ativos	16.3	152.3
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	12.6	91.7
OXY Capital	12.3	67.1
Casa de Investimentos	8.2	46.3
Optimize Investment Partners	7.7	56.2
GNB - Gestão de Ativos	5.2	23.7
Invest Gestão de Activos	4.7	31.5
3 Comma Capital SCR	4.2	31.3
Montepio Gestão de Activos	3.4	39.9
Sixty Degrees	2.1	9.5
Bluecrow - SCR	1.2	15.6
GFM Gestão de Ativos	0.0	0.0
Crédito Agrícola Gest	0.0	0.0
Octanova, SCR	0.0	0.5
LYNX Asset Managers	0.0	-0.1
Haitong Global Asset Management	0.0	57.2
BIZ Capital	0.0	2.1
Heed Capital	-1.0	-1.9
Santander Asset Management	-20.5	-55.3
<b>Total</b>	<b>147.1</b>	<b>873.8</b>

## Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 5,502.3 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3,842.2 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 3,239.3 milhões de euros.

No mês de Maio de 2026, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 11.5% (9.1 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Ações Globais aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 182.5 milhões de euros (6.8%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi, igualmente, a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 77.7% (38.9 milhões de euros), pertencendo aos Fundos PPR o maior crescimento, em valores absolutos, com 361.9 milhões de euros (7.0%).

Categoria de Fundos	Maio 2026		Abril 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
F. PPR	5,502.3	19.7%	5,340.0	19.6%	5,140.4	19.7%	3.0%	7.0%
F. Obrigações Euro	3,842.2	13.8%	3,791.7	13.9%	3,773.6	14.4%	1.3%	1.8%
F. Curto Prazo Euro	3,239.3	11.6%	3,259.6	12.0%	3,146.1	12.0%	-0.6%	3.0%
F. Ações Globais	2,886.0	10.3%	2,703.5	9.9%	2,658.4	10.2%	6.8%	8.6%
F. Mercado Monetário Euro	2,641.9	9.5%	2,597.6	9.5%	2,408.9	9.2%	1.7%	9.7%
F. Multi-Ativos Moderados	2,318.9	8.3%	2,279.7	8.4%	2,314.4	8.9%	1.7%	0.2%
F. Flexíveis	1,762.2	6.3%	1,706.6	6.3%	1,552.5	5.9%	3.3%	13.5%
F. Multi-Ativos Equilibrados	859.0	3.1%	832.2	3.1%	818.0	3.1%	3.2%	5.0%
F. Obrig. Tx Indexada Euro	767.8	2.8%	765.2	2.8%	725.2	2.8%	0.3%	5.9%
F. Ações Nacionais	700.1	2.5%	698.2	2.6%	600.7	2.3%	0.3%	16.5%
F. Multi-Ativos Agressivos	585.5	2.1%	568.6	2.1%	496.8	1.9%	3.0%	17.9%
F. Obrigações Intern.	502.4	1.8%	503.8	1.8%	510.4	2.0%	-0.3%	-1.6%
F.I.A. Multi-Ativos	373.0	1.3%	369.4	1.4%	315.3	1.2%	1.0%	18.3%
F. Acções América do Norte	364.6	1.3%	342.0	1.3%	342.3	1.3%	6.6%	6.5%
F. Multi-Ativos Defensivos	330.9	1.2%	328.3	1.2%	339.5	1.3%	0.8%	-2.5%
F. Ações Europeias	315.6	1.1%	308.3	1.1%	280.0	1.1%	2.4%	12.7%
F.I.A. Flexíveis	242.2	0.9%	232.5	0.9%	204.2	0.8%	4.1%	18.6%
Outros F. Acções Internac.	227.3	0.8%	204.5	0.8%	157.8	0.6%	11.2%	44.0%
Outros F.I.A.	148.6	0.5%	142.9	0.5%	125.7	0.5%	4.0%	18.3%
F. Ações Ibéricas	89.0	0.3%	79.8	0.3%	50.1	0.2%	11.5%	77.7%
F.I.A. Obrigações	74.4	0.3%	71.6	0.3%	57.2	0.2%	3.9%	30.1%
F. Ações Sectoriais	73.4	0.3%	75.1	0.3%	61.9	0.2%	-2.2%	18.6%
F. Mercado Monetário Intern.	48.8	0.2%	45.8	0.2%	50.3	0.2%	6.5%	-2.9%
Outros Fundos	6.5	0.0%	6.4	0.0%	6.7	0.0%	0.5%	-4.0%
F.I.A. de Retorno Absoluto	1.2	0.0%	1.2	0.0%	1.2	0.0%	0.0%	-0.1%
F.I.A. de Curto Prazo	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>27,903.8</b>	<b>-</b>	<b>27,255.1</b>	<b>-</b>	<b>26,138.3</b>	<b>-</b>	<b>2.4%</b>	<b>6.8%</b>

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



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

A categoria que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a dos Fundos PPR, com 46.3 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 40.1 milhões de euros e pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 35.3 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é a dos Fundos PPR, com 219.4 milhões de euros, seguida pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 215.4 milhões de euros, e pela dos Fundos Flexíveis, com 147.4 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Maio 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. PPR	46.3	219.4
F. Mercado Monetário Euro	40.1	215.4
F. Obrigações Euro	35.3	58.0
F. Flexíveis	14.3	147.4
Outros F. Acções Internac.	12.8	47.9
F. Acções Ibéricas	7.4	34.4
F. Multi-Ativos Agressivos	7.0	43.2
F. Acções Nacionais	6.3	34.2
Outros F.I.A.	6.0	25.2
F.I.A. Flexíveis	4.6	31.5
F. Multi-Ativos Equilibrados	4.4	0.2
F.I.A. Multi-Ativos	3.6	33.1
F. Mercado Monetário Intern.	3.0	-3.0
F.I.A. Obrigações	2.4	17.6
F.I.A. de Retorno Absoluto	0.0	0.0
F.I.A. de Curto Prazo	0.0	0.0
Outros Fundos	0.0	-0.2
F. Obrig. Tx Indexada Euro	-0.4	36.9
F. Acções Sectoriais	-0.5	6.0
F. Multi-Ativos Defensivos	-0.6	-13.6
F. Acções América do Norte	-0.9	-6.2
F. Acções Globais	-2.8	-74.0
F. Multi-Ativos Moderados	-2.9	-66.6
F. Acções Europeias	-3.4	20.0
F. Obrigações Intern.	-5.3	-8.7
F. Curto Prazo Euro	-29.7	75.6
Total	147.1	873.8

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

## Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 31 de Maio de 2026<sup>3</sup>

Categorias com maior volume, em 31 de Maio de 2026:

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>
Fundos PPR	5,502.27	7.69%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	44.58	52.38%	6
			Optimize PPR/OICVM Agressivo	Optimize Investment Partners	92.59	27.79%	6
F. Obrigações Euro	3,842.22	1.68%	IMGA Rendimento Mais - Categoria I	IM Gestão de Ativos	63.40	2.85%	3
			BPI Renda Trimestral - Obrigações - Classe D	BPI Gestão de Ativos	59.73	2.64%	3
F. Curto Prazo Euro	3,239.32	1.60%	IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	575.28	2.09%	2
			BPI Curto Prazo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	757.81	2.07%	2

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. Acções Globais	2,885.99	25.58%	IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	43.75	27.09%	4
			GNB Momentum	GNB - Gestão de Ativos	199.36	26.57%	5
F. Acções Sectoriais	73.44	24.08%	Montepio Euro Energy	Montepio Gestão de Activos	22.49	44.65%	5
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	16.97	20.96%	6
F. Acções Ibéricas	88.96	22.82%	Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	85.78	23.41%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3.17	8.42%	5

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>
Bankinter Mega TT PPR/OICVM – Classe C	Fundos PPR	Bankinter Gestão de Ativos	44.58	52.38%	6
Caixa Acções Emergentes	Outros F. Acções Internacionais	Caixa Gestão de Ativos	16.49	46.87%	5

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%).