

## Evolução Recente dos Mercados de Fundos de Investimento

### A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Maio de 2022, o total de activos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 20.232 mil milhões de euros<sup>1</sup>, o que significa um decréscimo de 1,9% face ao mês anterior. Desde o final de 2021, registou-se uma descida de 7,9%.

Os Organismos de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 12.706 mil milhões de euros, menos 1,8% do que no final de Abril e menos 9,0% do que no final de 2021. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 7.526 mil milhões de euros, tendo registado uma descida mensal de 2,1%, e uma redução de 6,0% relativamente a Dezembro de 2021.

Em Maio de 2022, registaram-se subscrições líquidas negativas no valor de 35,8 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se saídas líquidas de 33,0 mil milhões de euros e nos OIA o saldo de subscrições líquidas foi, igualmente, negativo, ascendendo a 2,9 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, negativo, totalizando 146,7 mil milhões (-119,7 mil milhões de euros em OICVM e -27,0 mil milhões de euros em OIA).

	Activos sob Gestão (Maio 2022)		Activos sob Gestão (Dezembro 2021)		Taxa Crescim. 2022	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Maio 2022	Total 2022
Luxemburgo	5.367,9	26,5%	5.686,1	25,9%	-5,6%	-17,3	-79,5
Irlanda	3.816,6	18,9%	3.991,5	18,2%	-4,4%	3,7	6,8
Alemanha	2.718,0	13,4%	2.866,4	13,0%	-5,2%	8,1	14,9
França	2.089,9	10,3%	2.196,4	10,0%	-4,8%	-9,1	-54,8
Reino Unido	1.945,9	9,6%	2.018,3	9,2%	-3,6%	-2,9	-0,4
Itália	338,2	1,7%	351,3	1,6%	-3,7%	-0,2	0,0
Espanha	332,3	1,6%	340,5	1,6%	-2,4%	1,3	5,1
Portugal	28,9	0,1%	30,4	0,1%	-4,9%	-0,1	-0,3
Grécia	12,1	0,1%	12,1	0,1%	0,0%	0,0	0,1
TOTAL	20.232,0	100,0%	21.966,0	100,0%	-7,9%	-35,8	-146,7

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de activos sob gestão, com 5.367,9 mil milhões de euros, representando 26,5% do total.

A Alemanha e a Irlanda foram os países que registaram os maiores saldos de subscrições líquidas, em Maio de 2022, com, respectivamente, 8,1 mil milhões de euros e 3,7 mil milhões de euros. Em sentido inverso, destacam-se o Luxemburgo e a França, com resgates líquidos de 17,3 mil milhões de euros e 9,1 mil milhões de euros, respectivamente.

<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 2022<sup>2</sup>

Em 31 de Julho de 2022, o valor dos activos geridos pelos F.I.M. ascendeu a 17.876,1 milhões de euros, o que reflecte um aumento de 3,3% relativamente ao mês anterior. Desde o início do ano, verifica-se uma descida nos montantes sob gestão de 9,9%, enquanto que, no que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 1,2%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 160,9 milhões de euros, totalizando os resgates 235,5 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo negativo de subscrições líquidas no montante de 74,6 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, negativo, ascendendo a 501,0 milhões de euros.

No mês de Julho de 2022, foi lançado um novo F.I.M., o “Invest Tendências Globais PPR/OICVM”, não tendo sido liquidado qualquer um dos existentes. Assim, o número de F.I.M. incluídos nesta publicação fixou-se em 161, mais 1 do que no mês anterior.

	Julho 2022	Junho 2022	Dezembro 2021	Julho 2021
Volume Gerido (milhões €)	17.876,1	17.298,6	19.848,7	17.672,8
Varição Percentual*	-	3,3%	-9,9%	1,2%
N.º Fundos	161	160	158	159

\* - Variação entre Julho de 2022 e o mês em causa.

	Julho 2022	Desde Dezembro 2021	Desde Julho 2021
Subscrições (Milhões €)	160,9	2.129,2	5.761,1
Saídas (Milhões €)	235,5	2.630,2	4.333,4
Resgates (Milhões €)	235,5	2.630,2	4.287,0
Fusões Transfronteiriças (Milhões €)	0,0	0,0	46,4
Subscrições Líquidas (Milhões €)	-74,6	-501,0	1.427,7

<sup>2</sup> Não inclui os F.I.M. geridos por duas Entidades Gestoras. Os F.I.M. considerados nesta publicação eram responsáveis por 99,94% do montante total sob gestão, no final de Junho de 2022 (Fonte: CMVM).

## Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de activos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 6.474,4 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 36,2%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 3.757,7 milhões de euros e uma quota de 21,0%, e a BPI Gestão de Ativos com 3.042,7 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 17,0%.

No mês de Julho de 2022, a Casa de Investimentos - GPFIM é a Entidade que regista o maior crescimento percentual, com 19,0% (6,8 milhões de euros), pertencendo à Caixa Gestão de Ativos o maior aumento, em valores absolutos, com 302,5 milhões de euros (4,9%).

No período desde o início do ano, a Casa de Investimentos - GPFIM é a Entidade que regista o maior crescimento percentual, com 45,5%, pertencendo-lhe, também, o maior aumento, em valores absolutos, com 13,3 milhões de euros.

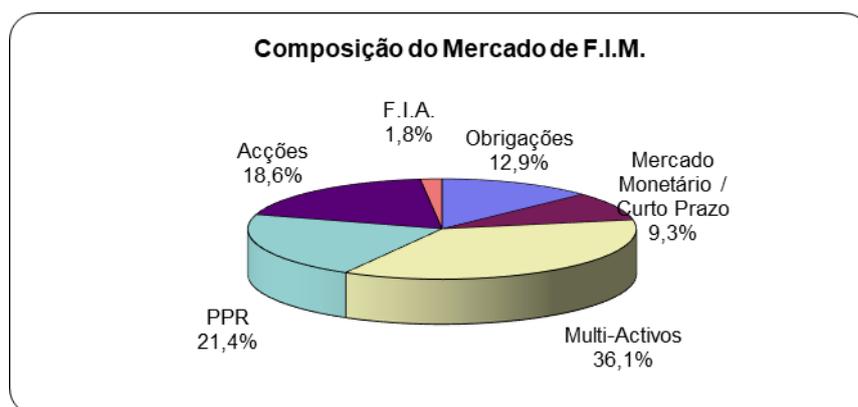
Sociedade Gestora	Julho 2022		Junho 2022		Dezembro 2021		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	6.474,4	36,2%	6.171,9	35,7%	6.951,4	35,0%	4,9%	-6,9%
IM Gestão de Ativos	3.757,7	21,0%	3.692,7	21,3%	4.306,1	21,7%	1,8%	-12,7%
BPI Gestão de Ativos	3.042,7	17,0%	2.968,2	17,2%	3.404,8	17,2%	2,5%	-10,6%
Santander Asset Management	2.869,1	16,0%	2.796,9	16,2%	3.287,6	16,6%	2,6%	-12,7%
GNB Fundos Mobiliários	771,9	4,3%	754,4	4,4%	896,8	4,5%	2,3%	-13,9%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	319,6	1,8%	305,5	1,8%	358,3	1,8%	4,6%	-10,8%
Invest Gestão de Activos	189,9	1,1%	179,8	1,0%	184,1	0,9%	5,6%	3,2%
Montepio Gestão de Activos	171,7	1,0%	168,7	1,0%	175,8	0,9%	1,8%	-2,3%
Optimize Investment Partners	136,4	0,8%	128,1	0,7%	142,9	0,7%	6,4%	-4,5%
Casa de Investimentos - GPFIM	42,5	0,2%	35,7	0,2%	29,2	0,1%	19,0%	45,5%
Heed Capital	33,5	0,2%	33,0	0,2%	33,4	0,2%	1,4%	0,3%
Crédito Agrícola Gest	19,0	0,1%	18,6	0,1%	19,9	0,1%	2,2%	-4,4%
LYNX Asset Managers	16,7	0,1%	16,3	0,1%	19,6	0,1%	2,4%	-14,9%
GFM Gestão de Ativos	16,3	0,1%	14,4	0,1%	19,6	0,1%	13,6%	-16,5%
BIZ Capital	14,8	0,1%	14,4	0,1%	19,2	0,1%	2,6%	-23,1%
Total	17.876,1	-	17.298,6	-	19.848,7	-	3,3%	-9,9%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a Casa de Investimentos - GPFIM, com 3,0 milhões de euros, seguida pela Invest Gestão de Activos, com 1,6 milhões de euros e pela Optimize Investment Partners, com 0,1 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 42,8 milhões de euros, seguida pela Invest Gestão de Activos, com 20,4 milhões de euros, e pela Casa de Investimentos - GPFIM, com 16,6 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Julho 2022 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Casa de Investimentos - GPFIM	3,0	16,6
Invest Gestão de Activos	1,6	20,4
Optimize Investment Partners	0,1	8,2
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
BIZ Capital	-0,1	-3,0
Heed Capital	-0,2	0,3
LYNX Asset Managers	-0,4	-0,6
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	-0,6	-5,4
Montepio Gestão de Activos	-1,2	5,7
Caixa Gestão de Ativos	-1,7	42,8
GNB Fundos Mobiliários	-5,1	-57,3
Santander Asset Management	-17,8	-118,7
BPI Gestão de Ativos	-24,7	-128,5
IM Gestão de Ativos	-27,6	-281,6
<b>Total</b>	<b>-74,6</b>	<b>-501,0</b>

## Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de activos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 3.818,7 milhões de euros, seguida pela dos Fundos Multi-Activos Moderados, com 2.631,2 milhões de euros, e pela dos Fundos de Acções Globais com 2.480,9 milhões de euros.

No mês de Julho de 2022, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Acções da América do Norte, com 10,3% (20,1 milhões de euros), pertencendo o maior crescimento, em valores absolutos, à categoria dos Fundos de Acções Globais, com 215,7 milhões de euros (9,5%).



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Desde o início do ano, a categoria dos Fundos de Acções Nacionais é a que regista o maior crescimento, em termos percentuais, com 18,9% (32,2 milhões de euros), observando a categoria dos Fundos de Acções Globais o maior crescimento, em valores absolutos, com 53,6 milhões de euros (2,2%).

Categoria de Fundos	Julho 2022		Junho 2022		Dezembro 2021		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	3.818,7	21,4%	3.684,4	21,3%	4.294,6	21,6%	3,6%	-11,1%
F. Multi-Activos Moderados	2.631,2	14,7%	2.547,7	14,7%	2.979,0	15,0%	3,3%	-11,7%
Fundos de Acções Globais	2.480,9	13,9%	2.265,1	13,1%	2.427,3	12,2%	9,5%	2,2%
Fundos Flexíveis	2.410,9	13,5%	2.359,5	13,6%	2.640,7	13,3%	2,2%	-8,7%
Fundos de Curto Prazo Euro	1.307,0	7,3%	1.320,5	7,6%	1.578,9	8,0%	-1,0%	-17,2%
Fundos de Obrigações Euro	1.267,7	7,1%	1.265,4	7,3%	1.519,5	7,7%	0,2%	-16,6%
F. Multi-Activos Equilibrados	816,4	4,6%	779,2	4,5%	904,7	4,6%	4,8%	-9,8%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	613,8	3,4%	623,5	3,6%	742,1	3,7%	-1,6%	-17,3%
F. Multi-Activos Defensivos	475,4	2,7%	468,4	2,7%	574,7	2,9%	1,5%	-17,3%
Fundos de Obrigações Internacional	416,2	2,3%	410,8	2,4%	463,3	2,3%	1,3%	-10,2%
F. Mercado Monetário Euro	341,5	1,9%	334,1	1,9%	332,4	1,7%	2,2%	2,7%
F. Acções Europeias	280,9	1,6%	265,8	1,5%	326,0	1,6%	5,7%	-13,8%
Outros FIA	260,1	1,5%	257,8	1,5%	260,6	1,3%	0,9%	-0,2%
F. Acções da América do Norte	216,1	1,2%	196,0	1,1%	261,2	1,3%	10,3%	-17,2%
Fundos de Acções Nacionais	202,5	1,1%	198,2	1,1%	170,2	0,9%	2,2%	18,9%
F. Multi-Activos Agressivos	120,7	0,7%	113,6	0,7%	135,4	0,7%	6,2%	-10,9%
Outros F. Acções Internacionais	73,7	0,4%	70,6	0,4%	92,1	0,5%	4,3%	-20,0%
Fundos de Acções Sectoriais	44,8	0,3%	43,2	0,2%	39,3	0,2%	3,7%	14,0%
FIA Flexíveis	31,5	0,2%	29,2	0,2%	37,6	0,2%	8,0%	-16,1%
FIA de Obrigações	28,3	0,2%	27,8	0,2%	31,4	0,2%	1,9%	-9,9%
Fundos de Acções Ibéricas	26,7	0,1%	26,4	0,2%	27,8	0,1%	1,0%	-4,1%
F. Mercado Monetário Internacional	9,8	0,1%	10,0	0,1%	8,6	0,0%	-2,0%	14,2%
FIA de Retorno Absoluto	1,3	0,0%	1,3	0,0%	1,3	0,0%	-0,1%	-1,7%
Total	17.876,1	-	17.298,6	-	19.848,7	-	3,3%	-9,9%

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 Acções Globais, com 20,2 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 7,3 milhões de euros, e pela dos Fundos de Acções Nacionais, com 3,0 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é, igualmente, a dos Fundos de Acções Globais, com 254,5 milhões de euros, seguida pela dos Fundos Multi-Activos Equilibrados, com 10,6 milhões de euros, e pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 9,8 milhões de euros.



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Julho 2022 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Acções Globais	20,2	254,5
F. Mercado Monetário Euro	7,3	9,8
Fundos de Acções Nacionais	3,0	9,7
F. Multi-Activos Equilibrados	2,0	10,6
Outros F. Acções Internacionais	0,2	-8,8
Fundos de Acções Ibéricas	0,1	-1,4
F. Acções da América do Norte	0,1	6,3
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
F. Multi-Activos Agressivos	-0,1	-1,9
FIA de Obrigações	-0,1	-1,5
Outros FIA	-0,1	-7,2
Fundos de Acções Sectoriais	-0,2	6,3
F. Mercado Monetário Internacional	-0,2	1,2
FIA Flexíveis	-0,4	-0,5
F. Acções Europeias	-1,9	-7,4
Fundos de Obrigações Internacional	-3,3	-18,8
F. Multi-Activos Defensivos	-4,1	-65,2
F. Multi-Activos Moderados	-8,3	-66,1
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	-13,5	-103,4
Fundos PPR	-14,9	-74,4
Fundos Flexíveis	-17,1	-27,8
Fundos de Obrigações Euro	-21,1	-176,8
Fundos de Curto Prazo Euro	-22,3	-238,3
Total	-74,6	-501,0

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

## Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 31 de Julho de 2022<sup>3</sup>

Categorias com maior volume, em 31 de Julho de 2022:

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	3.818,71	-9,36%	BIZ Europa PPR/OICVM - Categoria B	BIZ Capital SGOIC	1,05	0,00%	1
			BPI Reforma Global Equities PPR/OICVM	BPI Gestão de Ativos	4,33	-1,81%	6
F. Multi-Activos Moderados	2.631,17	-8,85%	EuroBic Investimento	Heed Capital SGOIC	7,49	-5,68%	4
			Montepio Global	Montepio Gestão Activos	6,79	-5,97%	4
F. Acções Globais	2.480,89	0,12%	IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	26,44	5,28%	6
			IMGA Global Equities Selection - Categoria A	IM Gestão de Ativos	26,44	5,26%	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. Acções Nacionais	202,46	24,67%	BPI Portugal	BPI Gestão de Ativos	36,97	25,47%	6
			IMGA Acções Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	140,79	24,85%	6
Outros F.I.A.	260,08	8,43%	Caixagest Imobiliário Internacional - F.I.A.	Caixa Gestão de Ativos	111,62	12,95%	3
			Caixa Infraestruturas - F.I.A.	Caixa Gestão de Ativos	63,33	9,34%	3
F. Acções Ibéricas	26,71	5,12%	BPI Ibéria	BPI Gestão de Ativos	3,46	10,81%	6
			Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	18,71	4,69%	6

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 Portugal	F. Acções Nacionais	BPI Gestão de Ativos	36,97	25,47%	6
IMGA Acções Portugal - Categoria A	F. Acções Nacionais	IM Gestão de Ativos	140,79	24,85%	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%).