

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Outubro de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 25.097 mil milhões de euros¹, o que significa um crescimento de 2,2% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se um aumento de 6,9%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 16.642 mil milhões de euros, mais 2,7% do que no final de Setembro e mais 8,8% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.455 mil milhões de euros, registando uma subida mensal de 1,2%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um aumento de 3,4%.

Em Outubro de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 88,9 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 83,5 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 5,4 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 726,4 mil milhões (713,6 mil milhões de euros em OICVM e 12,8 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Outubro 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Outubro 2025	Total 2025
Luxemburgo	6.162,3	24,6%	5.285,0	22,5%	16,6%	22,1	186,3
Irlanda	5.480,5	21,8%	4.082,7	17,4%	34,2%	57,2	370,7
Alemanha	2.961,0	11,8%	2.652,9	11,3%	11,6%	8,5	47,4
França	2.690,4	10,7%	2.276,8	9,7%	18,2%	3,3	25,4
Reino Unido	2.185,8	8,7%	1.909,4	8,1%	14,5%	-16,9	-39,3
Espanha	466,1	1,9%	364,1	1,6%	28,0%	3,4	28,3
Itália	456,2	1,8%	370,9	1,6%	23,0%	1,1	12,9
Portugal	44,6	0,2%	33,1	0,1%	34,7%	0,5	3,6
Outros	4.650,1	18,5%	6.497,1	27,7%	-28,4%	9,8	91,1
TOTAL	25.097,0	100,0%	23.472,0	100,0%	6,9%	88,9	726,4

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 6.162,3 mil milhões de euros, representando 24,6% do total.

A Irlanda e o Luxemburgo foram os países que registaram os maiores saldos de subscrições líquidas, em Outubro de 2025, com 57,2 mil milhões de euros e 22,1 mil milhões de euros, respetivamente.

¹ Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Alternativo Imobiliários).

B. Mercado Nacional de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários) – Dezembro de 2025²

Em 31 de Dezembro de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 26.177,8 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 1,8%. No que respeita à evolução, nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 25,6%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 847,5 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 499,8 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 347,7 milhões de euros.

No mês de Dezembro de 2025, foram lançados dois novos OIC Mobiliários (IMGA GV Portuguese Equities e Santander Obrigações 2029), tendo sido liquidado um dos existentes (Bison China Flexible Bond Fund - FIA), havendo outros dois que ficaram inativos (LYNX Defensivo e LYNX Prudente - FIA). Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 207, menos um do que no mês anterior.

	Dezembro 2025	Novembro 2025	Dezembro 2024
Volume Gerido (milhões €)	26.177,8	25.707,1	20.842,9
Variação Percentual*	-	1,8%	25,6%
N.º Fundos	207	208	193

* - Variação entre Dezembro de 2025 e o mês em causa.

	Dezembro 2025	Desde Dezembro 2024
Subscrições (Milhões €)	847,5	8.777,8
Resgates (Milhões €)	499,8	4.495,2
Subscrições Líquidas (Milhões €)	347,7	4.282,6

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 7.783,2 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 29,7%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 6.172,9 milhões de euros e uma quota de 23,6%, e a Santander Asset Management com 4.078,5 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 15,6%.

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por oito Entidades Gestoras. Considerando os dados de Dezembro de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,35% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Aquela que mais cresceu, em Dezembro, em termos percentuais, foi a Octanova, SCR, com 23,5% (2,4 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 127,2 milhões de euros (2,1%).

Desde o início do ano, a 3 Comma Capital SCR é a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 5.550,4% (106,9 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 1.418,6 milhões de euros (29,8%).

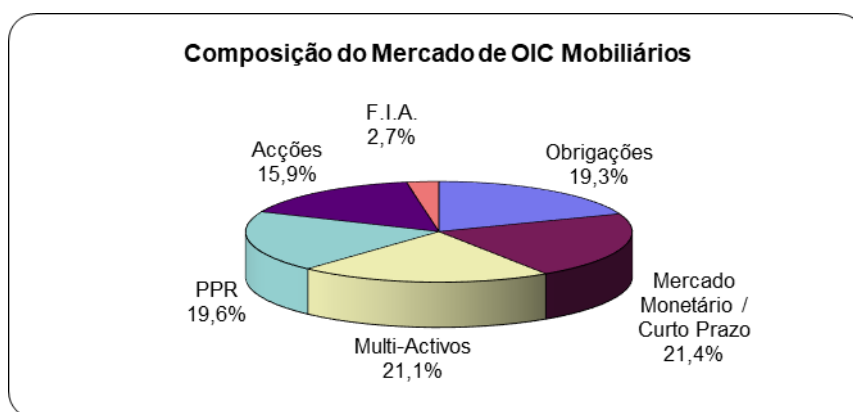
Sociedade Gestora	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	7.783,2	29,7%	7.673,1	29,8%	6.866,7	32,9%	1,4%	13,3%
IM Gestão de Ativos	6.172,9	23,6%	6.045,7	23,5%	4.754,3	22,8%	2,1%	29,8%
Santander Asset Management	4.078,5	15,6%	4.071,8	15,8%	3.556,4	17,1%	0,2%	14,7%
BPI Gestão de Ativos	3.448,4	13,2%	3.400,1	13,2%	2.951,0	14,2%	1,4%	16,9%
GNB - Gestão de Ativos	1.424,0	5,4%	1.391,8	5,4%	978,8	4,7%	2,3%	45,5%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	619,0	2,4%	598,1	2,3%	408,2	2,0%	3,5%	51,7%
Optimize Investment Partners	602,8	2,3%	569,3	2,2%	231,9	1,1%	5,9%	159,9%
Montepio Gestão de Activos	595,8	2,3%	576,8	2,2%	397,3	1,9%	3,3%	50,0%
Invest Gestão de Activos	425,6	1,6%	412,3	1,6%	324,9	1,6%	3,2%	31,0%
OXY Capital	332,3	1,3%	313,5	1,2%	71,9	0,3%	6,0%	362,2%
Casa de Investimentos	314,2	1,2%	290,8	1,1%	168,2	0,8%	8,0%	86,7%
3 Comma Capital SCR	108,8	0,4%	100,6	0,4%	1,9	0,0%	8,2%	5.550,4%
Bluecrow - SCR	83,9	0,3%	79,9	0,3%	10,6	0,1%	5,0%	694,5%
Heed Capital	60,4	0,2%	59,6	0,2%	31,5	0,2%	1,4%	91,9%
Sixty Degrees	59,5	0,2%	54,4	0,2%	27,9	0,1%	9,5%	113,1%
GFM Gestão de Ativos	26,9	0,1%	27,2	0,1%	26,0	0,1%	-1,2%	3,5%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	20,0	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	0,5%
BIZ Capital	14,8	0,1%	14,3	0,1%	9,4	0,0%	3,7%	57,0%
Haitong Global Asset Management	2,8	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	-1,5%	-6,5%
Octanova, SCR	2,4	0,0%	2,0	0,0%	0,1	0,0%	23,5%	2.493,3%
LYNX Asset Managers	1,5	0,0%	3,1	0,0%	3,1	0,0%	-51,1%	-50,5%
Total	26.177,8	-	25.707,1	-	20.842,9	-	1,8%	25,6%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 109,8 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 45,3 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 30,9 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 1.202,5 milhões de euros, seguida, também, pela Caixa Gestão de Ativos, com 574,6 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 397,8 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Dezembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	109,8	1.202,5
Caixa Gestão de Ativos	45,3	574,6
GNB - Gestão de Ativos	30,9	397,8
Optimize Investment Partners	29,3	336,1
BPI Gestão de Ativos	26,7	372,5
Casa de Investimentos	21,8	128,1
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	18,3	190,4
Montepio Gestão de Activos	16,4	166,4
Invest Gestão de Activos	13,5	83,8
3 Comma Capital SCR	9,2	90,0
OXY Capital	8,8	222,9
Santander Asset Management	8,6	384,3
Sixty Degrees	4,6	25,7
Bluecrow - SCR	4,0	73,5
Heed Capital	0,9	28,0
BIZ Capital	0,5	5,1
Octanova, SCR	0,5	2,6
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	-1,6	-1,6
Total	347,7	4.282,6

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 5.140,4 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.804,3 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 3.146,1 milhões de euros.

No mês de Dezembro de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 9,9% (4,5 milhões de euros), sendo a dos Fundos do Mercado Monetário Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 110,8 milhões de euros (4,8%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Activos, com 698,2% (275,8 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Obrigações Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 1.096,4 milhões de euros (40,5%).

Categoria de Fundos	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	5.140,4	19,6%	5.031,1	19,6%	4.407,3	21,1%	2,2%	16,6%
Fundos de Obrigações Euro	3.804,3	14,5%	3.739,8	14,5%	2.707,9	13,0%	1,7%	40,5%
Fundos de Curto Prazo Euro	3.146,1	12,0%	3.091,5	12,0%	2.073,6	9,9%	1,8%	51,7%
Fundos de Ações Globais	2.658,4	10,2%	2.623,0	10,2%	2.647,1	12,7%	1,3%	0,4%
F. Mercado Monetário Euro	2.408,9	9,2%	2.298,1	8,9%	1.327,7	6,4%	4,8%	81,4%
F. Multi-Ativos Moderados	2.314,4	8,8%	2.310,9	9,0%	2.361,3	11,3%	0,2%	-2,0%
Fundos Flexíveis	1.552,5	5,9%	1.543,2	6,0%	1.487,8	7,1%	0,6%	4,3%
F. Multi-Ativos Equilibrados	818,0	3,1%	810,9	3,2%	772,3	3,7%	0,9%	5,9%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	725,2	2,8%	709,0	2,8%	569,0	2,7%	2,3%	27,4%
Fundos de Ações Nacionais	601,2	2,3%	579,2	2,3%	355,1	1,7%	3,8%	69,3%
Fundos de Obrigações Internacional	510,4	1,9%	512,6	2,0%	541,9	2,6%	-0,4%	-5,8%
F. Multi-Ativos Agressivos	503,5	1,9%	479,8	1,9%	187,3	0,9%	4,9%	168,9%
F. Ações da América do Norte	342,3	1,3%	358,8	1,4%	318,7	1,5%	-4,6%	7,4%
F. Multi-Ativos Defensivos	339,5	1,3%	342,3	1,3%	372,5	1,8%	-0,8%	-8,9%
FIA Multi-Ativos	315,3	1,2%	296,3	1,2%	39,5	0,2%	6,4%	698,2%
F. Ações Europeias	280,0	1,1%	282,8	1,1%	251,4	1,2%	-1,0%	11,4%
FIA Flexíveis	204,2	0,8%	198,1	0,8%	62,3	0,3%	3,0%	227,8%
Outros F. Ações Internacionais	157,4	0,6%	152,3	0,6%	107,6	0,5%	3,4%	46,2%
Outros FIA	123,9	0,5%	127,5	0,5%	121,7	0,6%	-2,8%	1,7%
Fundos de Ações Sectoriais	61,9	0,2%	60,0	0,2%	46,0	0,2%	3,2%	34,6%
F. Mercado Monetário Internacional	59,1	0,2%	57,8	0,2%	27,5	0,1%	2,2%	114,9%
FIA de Obrigações	59,0	0,2%	54,6	0,2%	30,7	0,1%	8,1%	91,9%
Fundos de Ações Ibéricas	50,1	0,2%	45,6	0,2%	24,7	0,1%	9,9%	102,4%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-0,1%	-5,5%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Total	26.177,8	-	25.707,1	-	20.842,9	-	1,8%	25,6%

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 do Mercado Monetário Euro, com 107,4 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos PPR, com 99,8 milhões de euros e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 51,5 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é, igualmente, a dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 1.045,7 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 1.024,9 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 1.018,2 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Dezembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Mercado Monetário Euro	107,4	1.045,7
Fundos PPR	99,8	532,0
Fundos de Curto Prazo Euro	51,5	1.018,2
Fundos de Obrigações Euro	36,4	1.024,9
F. Multi-Ativos Agressivos	17,9	279,0
Fundos Flexíveis	16,3	-2,6
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	15,5	139,7
Fundos de Ações Nacionais	13,0	122,9
FIA Multi-Ativos	12,8	253,0
Outros F. Ações Internacionais	5,2	39,0
FIA de Obrigações	4,7	28,5
F. Multi-Ativos Equilibrados	3,5	-2,9
FIA Flexíveis	3,1	127,1
Fundos de Ações Ibéricas	2,3	14,5
F. Mercado Monetário Internacional	1,1	29,9
Fundos de Ações Sectoriais	0,8	5,0
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	-0,1
Fundos de Obrigações Internacional	0,0	-38,8
Outros FIA	-2,5	-10,2
F. Multi-Ativos Defensivos	-3,1	-43,9
F. Multi-Ativos Moderados	-4,7	-159,8
F. Ações Europeias	-9,5	-17,7
Fundos de Ações Globais	-9,8	-109,5
F. Ações da América do Norte	-13,7	8,6
Total	347,7	4.282,6

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

Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 31 de Dezembro de 2025³

Categorias com maior volume, em 31 de Dezembro de 2025:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão ⁴	Rendib. Média ⁵	Fundos ⁶	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Fundos PPR	5.140,40	4,04%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	30,07	24,20%	6
			Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	27,11	10,07%	4
F. Obrigações Euro	3.804,27	2,24%	IMGA Rendimento Mais - Categoria I	IM Gestão de Ativos	64,37	3,45%	3
			GNB Obrigações 2027	GNB - Gestão de Ativos	51,77	3,22%	2
F. Curto Prazo Euro	3.146,07	2,19%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	673,51	2,80%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	586,31	2,78%	2

Categorias com maior rendibilidade⁵:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão ⁴	Rendib. Média ⁵	Fundos ⁶	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
F. Ações Ibéricas	50,07	39,64%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	47,08	41,40%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,99	14,44%	5
F. Ações Nacionais	601,16	31,86%	IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	418,14	32,70%	5
			Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	36,27	32,62%	5
F. Ações Sectoriais	61,93	24,57%	Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	16,88	38,57%	6
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	12,33	28,31%	5

Fundos com maior rendibilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Caixa Ações Portugal Espanha	F. Ações Ibéricas	Caixa Gestão de Ativos	47,08	41,40%	5
Montepio Euro Financial Services	F. Ações Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	16,88	38,57%	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).

³ - Para a análise não são considerados os Fundos de Investimento Mobiliário Fechados.

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

⁵ - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

⁶ - Fundos que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

⁷ - Volume gerido pelo Fundo, em milhões de euros.

⁸ - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

⁹ - 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%).