

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Março de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 23.220 mil milhões de euros¹, o que significa um decréscimo de 3,4% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se uma redução de 1,1%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 15.140 mil milhões de euros, menos 4,0% do que no final de Fevereiro e menos 1,0% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.080 mil milhões de euros, registando uma diminuição mensal de 2,4%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um decréscimo de 1,2%.

Em Março de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 14,3 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 13,3 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 10,0 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 218,9 mil milhões (220,8 mil milhões de euros em OICVM e -1,9 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Março 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Março 2025	Total 2025
Luxemburgo	5.749,8	24,8%	5.285,0	22,5%	8,8%	16,3	59,9
Irlanda	4.945,7	21,3%	4.082,7	17,4%	21,1%	15,9	98,2
Alemanha	2.800,5	12,1%	2.652,9	11,3%	5,6%	5,7	15,2
França	2.526,0	10,9%	2.276,8	9,7%	10,9%	-19,1	-4,9
Reino Unido	2.046,2	8,8%	1.909,4	8,1%	7,2%	-1,0	-3,4
Espanha	426,1	1,8%	364,1	1,6%	17,0%	2,9	10,6
Itália	418,9	1,8%	370,9	1,6%	12,9%	1,5	4,9
Portugal	39,6	0,2%	33,1	0,1%	19,6%	0,3	0,7
Outros	4.267,2	18,4%	6.497,1	27,7%	-34,3%	-8,2	37,8
TOTAL	23.220,0	100,0%	23.472,0	100,0%	-1,1%	14,3	218,9

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 5.749,8 mil milhões de euros, representando 24,8% do total.

O Luxemburgo e a Irlanda foram os países que registaram o maior saldo de subscrições líquidas, em Março de 2025, com, respectivamente, 16,3 mil milhões de euros e 15,9 mil milhões de euros.

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

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

Em 31 de Maio de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 22.237,2 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 4,0%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida nos montantes sob gestão de 6,7%. No que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 15,9%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 744,7 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 282,2 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 462,5 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 1.326,1 milhões de euros.

No mês de Maio de 2025, foram lançados seis novos OIC Mobiliário (8 Square – FIA, Bankinter 100 PPR / OICVM, Bankinter Obrigações EUR 2030 PPR/OICVM, Bluecrow Portugal Select Fund – FIA, Caixa Obrigações Fevereiro 2028 e GNB Obrigações 25-27), verificando-se, também, a liquidação de um dos anteriormente existentes (IMGA Obrigações Globais Euro 2025 - 2.ª Serie). Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 199, mais cinco do que no mês anterior.

	Maio 2025	Abril 2025	Dezembro 2024	Maio 2024
Volume Gerido (milhões €)	22.237,2	21.376,5	20.842,9	19.192,6
Variação Percentual*	-	4,0%	6,7%	15,9%
N.º Fundos	199	194	193	194

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

	Maio 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Maio 2024
Subscrições (Milhões €)	744,7	3.075,8	6.306,0
Resgates (Milhões €)	282,2	1.749,8	3.981,6
Subscrições Líquidas (Milhões €)	462,5	1.326,1	2.324,4

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 7.011,2 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 31,5%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 5.170,3 milhões de euros e uma quota de 23,3%, e a Santander Asset Management com 3.738,0 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 16,8%.

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por três Entidades Gestoras. Considerando os dados de Março de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 98,32% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Aquela que mais cresceu, em Maio, em termos percentuais, foi a 3 Comma Capital SCR, com 62,8% (5,4 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Ativos, com 281,9 milhões de euros (4,2%).

Desde o início do ano, a 3 Comma Capital SCR é, igualmente, a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 621,5% (12,0 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 416,0 milhões de euros (8,8%).

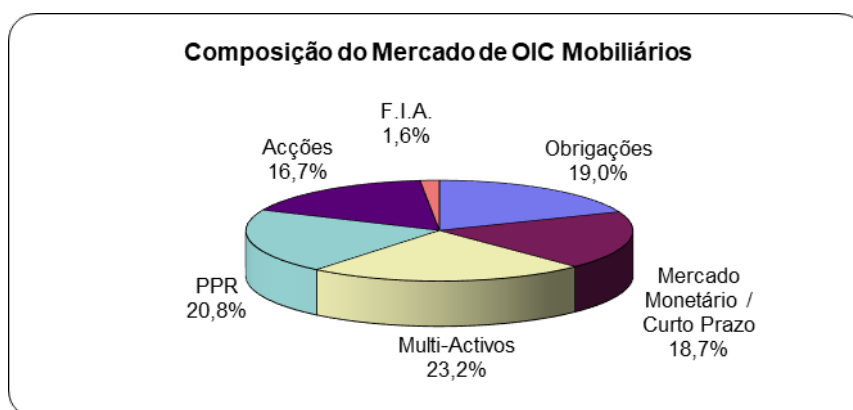
Sociedade Gestora	Maio 2025		Abril 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	7.011,2	31,5%	6.729,3	31,5%	6.866,7	32,9%	4,2%	2,1%
IM Gestão de Ativos	5.170,3	23,3%	5.006,1	23,4%	4.754,3	22,8%	3,3%	8,8%
Santander Asset Management	3.738,0	16,8%	3.637,5	17,0%	3.556,4	17,1%	2,8%	5,1%
BPI Gestão de Ativos	2.995,9	13,5%	2.904,1	13,6%	2.951,0	14,2%	3,2%	1,5%
GNB - Gestão de Ativos	1.141,1	5,1%	1.083,6	5,1%	978,8	4,7%	5,3%	16,6%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	475,4	2,1%	453,2	2,1%	408,2	2,0%	4,9%	16,5%
Montepio Gestão de Activos	475,2	2,1%	447,0	2,1%	397,3	1,9%	6,3%	19,6%
Invest Gestão de Activos	358,9	1,6%	346,3	1,6%	324,9	1,6%	3,6%	10,5%
Optimize Investment Partners	334,2	1,5%	290,7	1,4%	231,9	1,1%	15,0%	44,1%
Casa de Investimentos	210,8	0,9%	186,5	0,9%	168,2	0,8%	13,0%	25,3%
OXY Capital	159,5	0,7%	141,5	0,7%	71,9	0,3%	12,7%	121,9%
Heed Capital	41,3	0,2%	37,5	0,2%	31,5	0,2%	10,1%	31,0%
Sixty Degrees	37,7	0,2%	34,2	0,2%	27,9	0,1%	10,1%	34,8%
GFM Gestão de Ativos	24,9	0,1%	23,9	0,1%	26,0	0,1%	4,2%	-4,3%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	20,2	0,1%	19,9	0,1%	-0,7%	0,6%
3 Comma Capital SCR	13,9	0,1%	8,5	0,0%	1,9	0,0%	62,8%	621,5%
BIZ Capital	11,3	0,1%	10,5	0,0%	9,4	0,0%	7,6%	19,7%
Bluecrow - SCR	10,7	0,0%	10,0	0,0%	10,6	0,1%	6,8%	1,1%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	2,8	0,0%	3,1	0,0%	36,2%	24,3%
Haitong Global Asset Management	2,8	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	0,3%	-6,2%
Octanova, SCR	0,5	0,0%	0,3	0,0%	0,1	0,0%	48,8%	433,8%
Total	22.237,2	-	21.376,5	-	20.842,9	-	4,0%	6,7%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a Caixa Gestão de Ativos, com 133,0 milhões de euros, seguida pela IM Gestão de Ativos, com 92,9 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 50,4 milhões de euros.

Desde o início do ano, a IM Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 342,1 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 218,0 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 154,8 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Maio 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	133,0	218,0
IM Gestão de Ativos	92,9	342,1
Santander Asset Management	50,4	138,6
BPI Gestão de Ativos	47,7	50,0
GNB - Gestão de Ativos	35,9	154,8
Optimize Investment Partners	30,2	97,6
Montepio Gestão de Activos	20,5	68,4
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	13,1	70,4
Casa de Investimentos	11,3	53,7
OXY Capital	10,1	69,3
Invest Gestão de Activos	5,0	32,2
3 Comma Capital SCR	4,9	11,2
Heed Capital	3,5	9,4
Sixty Degrees	1,9	6,8
LYNX Asset Managers	1,0	0,8
BIZ Capital	0,7	1,6
Bluecrow - SCR	0,3	0,7
Octanova, SCR	0,2	0,4
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
Total	462,5	1.326,1

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 4.616,1 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.155,1 milhões de euros, e pela dos Fundos de Ações Globais, com 2.454,6 milhões de euros.

No mês de Maio de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Ativos, com 19,6% (19,1 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Obrigações Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 182,6 milhões de euros (6,1%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi, igualmente, a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Ativos, com 194,5% (76,8 milhões de euros), pertencendo aos Fundos do Mercado Monetário Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 394,6 milhões de euros (29,7%).

Categoria de Fundos	Maio 2025		Abril 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.616,1	20,8%	4.496,9	21,0%	4.159,8	21,7%	2,7%	4,7%
Fundos de Obrigações Euro	3.155,1	14,2%	2.972,5	13,9%	2.300,0	12,0%	6,1%	13,1%
Fundos de Ações Globais	2.454,6	11,0%	2.363,9	11,1%	2.576,7	13,4%	3,8%	-7,3%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.407,5	10,8%	2.294,9	10,7%	1.645,8	8,6%	4,9%	16,1%
F. Multi-Ativos Moderados	2.311,8	10,4%	2.284,9	10,7%	2.582,2	13,5%	1,2%	-2,1%
F. Mercado Monetário Euro	1.722,3	7,7%	1.627,4	7,6%	997,9	5,2%	5,8%	29,7%
Fundos Flexíveis	1.448,0	6,5%	1.410,5	6,6%	1.398,5	7,3%	2,7%	-2,7%
F. Multi-Ativos Equilibrados	772,5	3,5%	752,9	3,5%	757,7	3,9%	2,6%	0,0%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	619,1	2,8%	610,5	2,9%	521,8	2,7%	1,4%	8,8%
Fundos de Ações Nacionais	457,8	2,1%	413,8	1,9%	340,9	1,8%	10,7%	28,9%
Fundos de Obrigações Internacional	440,2	2,0%	442,4	2,1%	435,6	2,3%	-0,5%	-4,2%
F. Multi-Ativos Defensivos	362,9	1,6%	362,2	1,7%	382,0	2,0%	0,2%	-2,6%
F. Ações da América do Norte	330,6	1,5%	305,8	1,4%	243,3	1,3%	8,1%	3,7%
F. Ações Europeias	313,9	1,4%	292,3	1,4%	299,5	1,6%	7,4%	12,8%
F. Multi-Ativos Agressivos	267,6	1,2%	229,2	1,1%	152,4	0,8%	16,8%	42,9%
FIA Multi-Ativos	116,3	0,5%	97,3	0,5%	2,4	0,0%	19,6%	194,5%
Outros FIA	113,5	0,5%	112,0	0,5%	155,8	0,8%	1,3%	-6,8%
FIA Flexíveis	86,3	0,4%	78,7	0,4%	45,6	0,2%	9,7%	38,6%
Outros F. Ações Internacionais	80,8	0,4%	76,5	0,4%	64,0	0,3%	5,7%	0,1%
Fundos de Ações Sectoriais	51,5	0,2%	49,2	0,2%	47,6	0,2%	4,6%	11,9%
FIA de Obrigações	39,0	0,2%	38,2	0,2%	25,6	0,1%	2,1%	26,9%
F. Mercado Monetário Internacional	35,2	0,2%	32,1	0,2%	21,5	0,1%	9,7%	28,2%
Fundos de Ações Ibéricas	32,5	0,1%	30,4	0,1%	33,9	0,2%	6,9%	31,4%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,3	0,0%	-1,1%	-1,4%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,1%
Total	22.237,2	-	21.376,5	-	19.192,6	-	4,0%	6,7%

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 175,1 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 107,3 milhões de euros e pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 91,9 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é a dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 379,9 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 350,7 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 308,5 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Maio 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Obrigações Euro	175,1	350,7
Fundos de Curto Prazo Euro	107,3	308,5
F. Mercado Monetário Euro	91,9	379,9
Fundos PPR	32,8	197,2
F. Multi-Ativos Agressivos	25,3	70,6
FIA Multi-Ativos	13,9	65,6
Fundos de Ações Nacionais	11,8	31,8
Fundos Flexíveis	7,6	-42,1
F. Ações Europeias	7,3	6,6
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	6,2	43,6
FIA Flexíveis	4,0	20,1
F. Mercado Monetário Internacional	3,0	7,2
F. Ações da América do Norte	1,6	28,9
FIA de Obrigações	0,9	8,1
Outros FIA	0,8	-8,3
Fundos de Ações Sectoriais	0,7	1,2
Outros F. Ações Internacionais	0,1	2,4
Fundos de Ações Ibéricas	0,1	2,4
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
F. Multi-Ativos Defensivos	-1,8	-14,8
F. Multi-Ativos Equilibrados	-2,1	-9,6
Fundos de Obrigações Internacional	-3,1	-23,8
Fundos de Ações Globais	-8,0	-16,1
F. Multi-Ativos Moderados	-12,8	-84,2
Total	462,5	1.326,1

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

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

Categorias com maior volume, em 31 de Maio 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	4.616,10	4,49%	Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	21,03	6,99%	4
			Smart Invest PPR/OICVM Dinâmico	Invest Gestão de Activos	15,66	6,98%	5
F. Obrigações Euro	3.155,13	3,95%	SAM Carteiras Conservador	Santander Asset Management	14,07	5,95%	3
			Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	62,68	5,48%	2
F. Acções Globais	2.454,59	-3,13%	IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	32,23	5,11%	6
			GNB Momentum Sustentável	GNB - Gestão de Ativos	172,53	1,89%	6

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. Acções Ibéricas	32,52	20,04%	Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	29,54	21,21%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,98	9,16%	5
F. Acções América Norte	330,59	14,77%	Santander Acções América - Classe C	Santander Asset Management	80,76	45,73%	7
			Montepio Acções EUA - Classe B	Montepio Gestão de Activos	58,24	10,17%	6
F. Acções Nacionais	457,84	12,64%	Sixty Degrees Acções Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	18,76	17,63%	5
			GNB Portugal Acções	GNB - Gestão de Ativos	54,42	14,20%	5

Fundos com maior rendibilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Santander Acções América - Classe C	F. Acções América Norte	Santander Asset Management	80,76	45,73%	7
Montepio Euro Financial Services	F. Acções Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	11,34	29,93%	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%).