

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 28 de Fevereiro de 2026, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 26,294 mil milhões de euros¹, o que significa um crescimento de 2.1% face ao mês anterior. Desde o final de 2025, registou-se uma subida de 4.0%

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 17,548 mil milhões de euros, mais 2.4% do que no final de Janeiro e mais 4.6% do que no final de 2025. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8,746 mil milhões de euros, registando uma subida mensal de 1.5%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta uma subida de 2.7%.

Em Fevereiro de 2026, registaram-se subscrições líquidas no valor de 142.6 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 136.2 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 6.5 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 310.2 mil milhões de euros (23.2 mil milhões de euros em OICVM e 287.0 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Fevereiro 2026)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2025)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Fevereiro 2025	Total 2025
Luxemburgo	6,436.2	24.5%	6,199.4	24.5%	3.8%	47.0	78.3
Irlanda	5,817.4	22.1%	5,515.6	21.8%	5.5%	73.3	140.6
Alemanha	3,058.0	11.6%	2,965.7	11.7%	3.1%	8.3	15.9
França	2,791.6	10.6%	2,717.5	10.7%	2.7%	-11.5	20.6
Reino Unido	2,278.6	8.7%	2,207.1	8.7%	3.2%	2.4	-4.0
Espanha	486.7	1.9%	471.7	1.9%	3.2%	3.7	5.9
Itália	462.2	1.8%	456.0	1.8%	1.4%	0.8	1.4
Portugal	48.2	0.2%	46.7	0.2%	3.2%	0.6	0.7
Outros	4,915.1	18.7%	4,708.3	18.6%	4.4%	18.1	50.8
TOTAL	26,294.0	100.0%	25,288.0	100.0%	4.0%	142.6	310.2

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 6,436.2 mil milhões de euros, representando 24,5% do total.

A Irlanda e a França foram os países que registaram os maiores saldos de subscrições líquidas, em Fevereiro de 2026, com 73.3 mil milhões de euros e 47.0 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) – Abril de 2026²

Em 30 de Abril de 2026, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 27,255.1 milhões de euros, o que reflete um crescimento relativamente ao mês anterior de 3.1%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida de 4.3% nos montantes sob gestão. No que respeita à evolução, nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 27.5%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 691.1 milhões de euros. Os resgates totalizaram 546.2 milhões de euros, resultando num saldo negativo de entradas líquidas no montante de 144.9 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é positivo, totalizando 726.7 milhões de euros.

No mês de Abril de 2026 foram constituídos os OIC Mobiliários “Bankinter Luso Euro Opportunities PPR/OICVM”, “GNB Obrigações 26-29” e “Santander Portugal Opportunity”, tendo-se registado três fusões por incorporação, conforme referido na tabela abaixo. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação permaneceu inalterado com os mesmos 212, registados no mês anterior.

	Abril 2026	Março 2026	Dezembro 2025	Abril 2025
Volume Gerido (milhões €)	27,255.1	26,437.9	26,138.3	21,376.5
Varição Percentual*	-	3.1%	4.3%	27.5%
N.º Fundos	212	212	209	194

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

	Abril 2026	Desde Dezembro 2025	Desde Abril 2025
Entradas (Milhões €)	691.1	3,552.6	9,999.2
Subscrições (Milhões €)	691.1	3,495.4	9,942.0
Fusões Transfronteiriças (Milhões €)	0.0	57.2	57.2
Saídas (Milhões €)	546.2	2,825.9	5,853.6
Resgates (Milhões €)	546.2	2,644.1	5,658.2
Liquidação de Fundos (Milhões €)	0.0	181.8	195.4
Subscrições Líquidas (Milhões €)	144.9	726.7	4,145.7

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por oito Entidades Gestoras. Considerando os dados de Abril de 2026, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99.71% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Quadro das Fusões ocorridas em Abril de 2026

Sociedade Gestora	OIC Mobiliário Incorporante	OIC Mobiliário Incorporado	Data da Fusão
Santander Asset Management	Santander Obrigações 2029	Santander Objetivo 2026	17/04/2026
Santander Asset Management	Santander Obrigações 2029	Santander Objetivo 2026 II	17/04/2026
Santander Asset Management	Santander Obrigações 2029	Santander Objetivo 2026 III	17/04/2026

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 8,153.4 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 29.9%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 6,255.0 milhões de euros e uma quota de 22.9%, e a Santander Asset Management com 4,060.4 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 14.9%.

Sociedade Gestora	Abril 2026		Março 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	8,153.4	29.9%	7,826.6	29.6%	7,783.2	29.8%	4.2%	4.8%
IM Gestão de Ativos	6,255.0	22.9%	6,122.2	23.2%	6,164.1	23.6%	2.2%	1.5%
Santander Asset Management	4,060.4	14.9%	4,002.0	15.1%	4,078.5	15.6%	1.5%	-0.4%
BPI Gestão de Ativos	3,597.9	13.2%	3,526.0	13.3%	3,417.7	13.1%	2.0%	5.3%
GNB - Gestão de Ativos	1,468.8	5.4%	1,439.7	5.4%	1,424.0	5.4%	2.0%	3.1%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	708.7	2.6%	681.8	2.6%	619.0	2.4%	3.9%	14.5%
Optimize Investment Partners	684.7	2.5%	639.8	2.4%	602.8	2.3%	7.0%	13.6%
Montepio Gestão de Activos	644.8	2.4%	622.4	2.4%	595.8	2.3%	3.6%	8.2%
Invest Gestão de Activos	454.3	1.7%	436.8	1.7%	425.6	1.6%	4.0%	6.8%
OXY Capital	412.4	1.5%	383.1	1.4%	332.3	1.3%	7.6%	24.1%
Casa de Investimentos	323.9	1.2%	294.3	1.1%	314.2	1.2%	10.1%	3.1%
3 Comma Capital SCR	133.9	0.5%	124.8	0.5%	108.8	0.4%	7.3%	23.0%
Bluecrow - SCR	98.4	0.4%	87.9	0.3%	83.9	0.3%	12.0%	17.2%
Sixty Degrees	72.0	0.3%	68.0	0.3%	59.5	0.2%	5.9%	20.9%
Heed Capital	60.5	0.2%	60.6	0.2%	60.4	0.2%	-0.2%	0.1%
Haitong Global Asset Management	58.2	0.2%	56.6	0.2%	2.8	0.0%	2.8%	2015.3%
GFM Gestão de Ativos	26.9	0.1%	25.9	0.1%	26.9	0.1%	3.8%	-0.1%
Crédito Agrícola Gest	20.0	0.1%	19.9	0.1%	20.0	0.1%	0.3%	-0.2%
BIZ Capital	16.7	0.1%	15.7	0.1%	14.8	0.1%	6.6%	13.0%
Octanova, SCR	2.8	0.0%	2.5	0.0%	2.4	0.0%	10.2%	15.3%
LYNX Asset Managers	1.4	0.0%	1.4	0.0%	1.5	0.0%	2.6%	-4.4%
Total	27,255.1	-	26,437.9	-	26,138.3	-	3.1%	4.3%

Aquela que mais cresceu, em Abril, em termos percentuais, foi a Bluecrow - SCR, com 12.0% (10.5 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Activos, com 326.8 milhões de euros (4.2%).

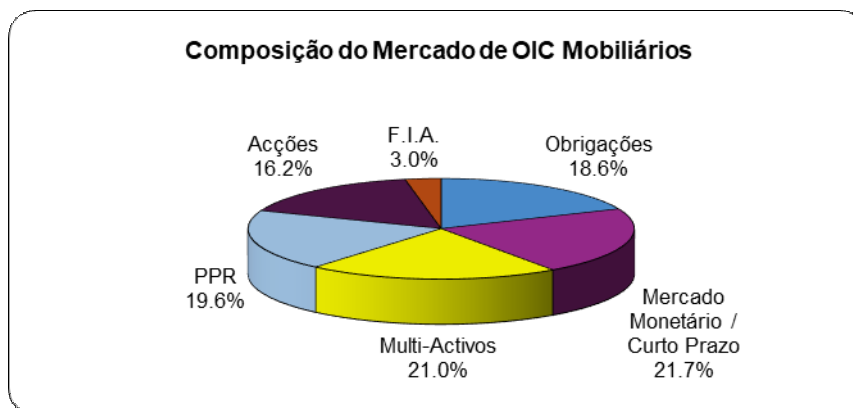
Desde o início do ano, a Haitong Global Asset Management é a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 2015.3% (55.5 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Activos, com 370.2 milhões de euros (4.8%).

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Abril 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	54.6	4.3
Caixa Gestão de Ativos	28.3	211.0
OXY Capital	13.4	54.8
Optimize Investment Partners	11.2	48.5
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	10.9	79.1
Bluecrow - SCR	9.3	14.4
Casa de Investimentos	9.3	38.1
Montepio Gestão de Activos	9.0	36.5
3 Comma Capital SCR	5.5	27.1
Invest Gestão de Activos	4.7	26.8
Sixty Degrees	2.7	7.4
GNB - Gestão de Ativos	1.6	18.5
BIZ Capital	0.9	2.1
Octanova, SCR	0.2	0.5
Haitong Global Asset Management	0.0	57.2
GFM Gestão de Ativos	0.0	0.0
Crédito Agrícola Gest	0.0	0.0
LYNX Asset Managers	0.0	-0.1
Heed Capital	-0.6	-0.9
BPI Gestão de Ativos	-2.4	136.0
Santander Asset Management	-13.7	-34.8
Total	144.9	726.7

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 54.6 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 28.3 milhões de euros, e pela OXY Capital, com 13.4 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 211.0 milhões de euros, seguida pela BPI Gestão de Ativos, com 136.0 milhões de euros, e pela Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal, com 79.1 milhões de euros.

Categorias de Fundos



Categoria de Fundos	Abril 2026		Março 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
F. PPR	5,340.0	19.6%	5,153.1	19.5%	5,140.4	19.7%	3.6%	3.9%
F. Obrigações Euro	3,791.7	13.9%	3,747.2	14.2%	3,773.6	14.4%	1.2%	0.5%
F. Curto Prazo Euro	3,259.6	12.0%	3,266.9	12.4%	3,146.1	12.0%	-0.2%	3.6%
F. Acções Globais	2,703.5	9.9%	2,505.3	9.5%	2,658.4	10.2%	7.9%	1.7%
F. Mercado Monetário Euro	2,597.6	9.5%	2,545.5	9.6%	2,408.9	9.2%	2.0%	7.8%
F. Multi-Ativos Moderados	2,279.7	8.4%	2,226.0	8.4%	2,314.4	8.9%	2.4%	-1.5%
F. Flexíveis	1,706.6	6.3%	1,647.2	6.2%	1,552.5	5.9%	3.6%	9.9%
F. Multi-Ativos Equilibrados	832.2	3.1%	798.7	3.0%	818.0	3.1%	4.2%	1.7%
F. Obrig. Tx Indexada Euro	765.2	2.8%	758.0	2.9%	725.2	2.8%	0.9%	5.5%
F. Acções Nacionais	698.2	2.6%	672.8	2.5%	600.7	2.3%	3.8%	16.2%
F. Multi-Ativos Agressivos	568.6	2.1%	536.8	2.0%	496.8	1.9%	5.9%	14.4%
F. Obrigações Intern.	503.8	1.8%	505.2	1.9%	510.4	2.0%	-0.3%	-1.3%
F.I.A. Multi-Ativos	369.4	1.4%	354.2	1.3%	315.3	1.2%	4.3%	17.2%
F. Acções América do Norte	342.0	1.3%	310.3	1.2%	342.3	1.3%	10.2%	-0.1%
F. Multi-Ativos Defensivos	328.3	1.2%	325.8	1.2%	339.5	1.3%	0.8%	-3.3%
F. Acções Europeias	308.3	1.1%	290.9	1.1%	280.0	1.1%	6.0%	10.1%
F.I.A. Flexíveis	232.5	0.9%	212.9	0.8%	204.2	0.8%	9.2%	13.9%
Outros F. Acções Internac.	204.5	0.8%	185.4	0.7%	157.8	0.6%	10.3%	29.6%
Outros F.I.A.	142.9	0.5%	130.0	0.5%	125.7	0.5%	10.0%	13.8%
F. Acções Ibéricas	79.8	0.3%	70.2	0.3%	50.1	0.2%	13.6%	59.4%
F. Acções Sectoriais	75.1	0.3%	73.1	0.3%	61.9	0.2%	2.8%	21.3%
F.I.A. Obrigações	71.6	0.3%	68.4	0.3%	57.2	0.2%	4.6%	25.3%
F. Mercado Monetário Intern.	45.8	0.2%	45.8	0.2%	50.3	0.2%	0.1%	-8.8%
Outros Fundos	6.4	0.0%	6.2	0.0%	6.7	0.0%	3.3%	-4.5%
F.I.A. de Retorno Absoluto	1.2	0.0%	1.2	0.0%	1.2	0.0%	-0.1%	-0.1%
F.I.A. de Curto Prazo	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.1%	-0.1%
Total	27,255.1	-	26,437.9	-	26,138.3	-	3.1%	4.3%

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

A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 5,340.0 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3,791.7 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 3,259.6 milhões de euros.

No mês de Abril de 2026, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 13.6% (9.6 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Ações Globais aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 198.2 milhões de euros (7.9%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi, igualmente, a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 59.4% (29.7 milhões de euros), pertencendo aos Fundos PPR o maior crescimento, em valores absolutos, com 199.6 milhões de euros (3.9%).

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Abril 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Mercado Monetário Euro	47.9	175.3
F. Obrigações Euro	31.4	22.6
F. PPR	31.3	173.1
F.I.A. Flexíveis	10.6	26.9
Outros F.I.A.	9.9	19.2
F. Ações Nacionais	9.3	28.0
F. Multi-Ativos Agressivos	7.2	36.2
Outros F. Acções Internac.	6.7	35.1
F. Ações Ibéricas	6.4	27.0
F.I.A. Multi-Ativos	5.5	29.5
F. Obrig. Tx Indexada Euro	4.1	37.3
F.I.A. Obrigações	3.0	15.1
F. Acções América do Norte	1.5	-5.3
F. Flexíveis	1.0	133.1
F. Mercado Monetário Intern.	0.8	-6.0
F. Ações Sectoriais	0.5	6.4
Outros Fundos	0.0	-0.2
F.I.A. de Retorno Absoluto	0.0	0.0
F.I.A. de Curto Prazo	0.0	0.0
F. Ações Europeias	-0.2	23.4
F. Multi-Ativos Equilibrados	-0.2	-4.1
F. Ações Globais	-2.2	-71.2
F. Multi-Ativos Defensivos	-2.2	-12.9
F. Obrigações Intern.	-3.6	-3.4
F. Multi-Ativos Moderados	-7.9	-63.7
F. Curto Prazo Euro	-16.0	105.2
Total	144.9	726.7

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 do Mercado Monetário Euro, com 47.9 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos de Obrigações Euro, com 31.4 milhões de euros e pela dos Fundos PPR, com 31.3 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 175.3 milhões de euros, seguida pela dos Fundos PPR, com 173.1 milhões de euros, e pela dos Fundos Flexíveis, com 133.1 milhões de euros.

Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 30 de Abril de 2026³

Categorias com maior volume, em 30 de Abril de 2026:

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	5,339.99	6.72%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	39.18	49.37%	6
			Caixa Wealth Ações PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	17.52	22.26%	5
F. Obrigações Euro	3,791.67	1.57%	IMGA Rendimento Mais - Categoria I	IM Gestão de Ativos	63.15	2.66%	3
			IMGA Rendimento Semestral - Categoria A	IM Gestão de Ativos	183.56	2.44%	2
F. Curto Prazo Euro	3,259.59	1.53%	CA Curto Prazo	IM Gestão de Ativos	59.30	2.04%	1
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	581.61	2.02%	2

Categorias com maior rentabilidade⁵:

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 Nacionais	698.21	32.76%	Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	46.12	33.84%	5
			IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	478.55	33.09%	5
F. Ações Sectoriais	75.10	31.38%	Montepio Euro Energy	Montepio Gestão de Activos	23.89	59.11%	5
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	17.33	29.90%	5
F. Ações Ibéricas	79.81	29.22%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	76.63	30.08%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3.18	10.54%	5

Fundos com maior rentabilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Montepio Euro Energy	F. Ações Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	23.89	59.11%	5
Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Fundos PPR	Bankinter Gestão de Ativos	39.18	49.37%	6

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade 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 - Rentabilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

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

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

⁸ - Rentabilidade 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%).