

DEZEMBRO 2025

Análise APFIPP ao mercado da Gestão de Patrimónios¹

¹ – Apenas são considerados os valores sob gestão discricionária de 12 Sociedades Gestoras de Investimento Coletivo (SGOIC) . Em 31 de Dezembro de 2025, os montantes geridos por estas Entidades representavam 71,0% do valor total de gestão individual de ativos em Portugal (fonte: CMVM)

01. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE DEZEMBRO DE 2025

Volume Gerido:

26.409,0 milhões de euros
 + 0,5% face a Novembro de 2025
 + 3,1% desde o final de 2024

	Dezembro 2025	Novembro 2025	Dezembro 2024
Volume Gerido (Milhões €)	26.409,0	26.275,5	25.604,1
Variação Percentual*	-	0,5%	3,1%

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

02. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 7.957,0 milhões de euros
2. **Santander Asset Management:** 5.688,9 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 4.210,9 milhões de euros

Maiores crescimentos:

- **Em Dezembro de 2025:**

(%) Heed Capital: é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 18,8% (2,8 milhões de euros)

(€) Santander Asset Management: é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 112,3 milhões de euros (2,0%)

- **Desde o início do ano:**

(%) Bankinter Gestión Activos - Suc. Portugal: é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 38,7%

(€) Bankinter Gestión Activos - Suc. Portugal: é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 335,9 milhões de euros

Sociedade Gestora	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal (%)	Var. desde início ano (%)
	Milhões €	Quota (VLC)	Milhões €	Quota (VLC)	Milhões €	Quota (VLC)		
Caixa Gestão de Ativos	7.957,0	30,1%	8.020,7	30,5%	8.321,0	32,5%	-0,8%	-4,4%
Santander Asset Management	5.688,9	21,5%	5.576,6	21,2%	5.488,3	21,4%	2,0%	3,7%
GNB - Gestão de Ativos	4.210,9	15,9%	4.214,1	16,0%	3.949,1	15,4%	-0,1%	6,6%
BPI Gestão de Ativos	3.778,5	14,3%	3.733,5	14,2%	3.568,9	13,9%	1,2%	5,9%
Montepio Gestão de Activos	1.677,8	6,4%	1.655,2	6,3%	1.594,2	6,2%	1,4%	5,2%
Crédito Agrícola Gest	1.537,9	5,8%	1.518,4	5,8%	1.444,5	5,6%	1,3%	6,5%
Bankinter Gestión Activos - Suc. Portugal	1.204,0	4,6%	1.197,6	4,6%	868,2	3,4%	0,5%	38,7%
Sixty Degrees	175,4	0,7%	184,2	0,7%	187,8	0,7%	-4,8%	-6,6%
Optimize Investment Partners	97,3	0,4%	97,3	0,4%	93,3	0,4%	0,0%	4,3%
Haitong Global Asset Management	60,1	0,2%	59,4	0,2%	69,0	0,3%	1,1%	-12,9%
Heed Capital	17,5	0,1%	14,8	0,1%	15,5	0,1%	18,8%	13,1%
LYNX Asset Managers	3,6	0,0%	3,7	0,0%	4,3	0,0%	-0,6%	-15,6%
Total	26.409,0	-	26.275,5	-	25.604,1	-	0,5%	3,1%

03. O MERCADO EM PERSPECTIVA

Residências dos Clientes:

95,3% dos ativos sob gestão são respeitantes a investidores residentes em Portugal.

Top Categorias de Clientes:

• Em Dezembro de 2025:

1. **Seguradoras:** 52,2% do total
2. **Outros Investidores:** 30,2% do total
3. **Fundos de Pensões:** 11,3% do total

Tipo de Clientes	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal (%)	Var. desde início ano (%)
	Milhões €	Quota (VLG)	Milhões €	Quota (VLG)	Milhões €	Quota (VLG)		
Particulares	676,9	2,6%	666,0	2,5%	606,9	2,4%	1,6%	11,5%
Fundos de Pensões	2.983,9	11,3%	4.047,2	15,4%	3.896,9	15,2%	-26,3%	-23,4%
Fundos de Investimento	929,2	3,5%	923,2	3,5%	1.002,4	3,9%	0,6%	-7,3%
Seguradoras	13.775,3	52,2%	12.490,0	47,5%	11.636,9	45,4%	10,3%	18,4%
Fundações	56,5	0,2%	56,5	0,2%	49,8	0,2%	0,0%	13,5%
Outros Investidores	7.987,3	30,2%	8.092,5	30,8%	8.411,3	32,9%	-1,3%	-5,0%
Total	26.409,0	-	26.275,5	-	25.604,1	-	0,5%	3,1%
Dos quais:								
Residentes	25.155,3	95,3%	25.021,2	95,2%	24.324,4	95,0%	0,5%	3,4%
Não Residentes	1.253,7	4,7%	1.254,3	4,8%	1.279,7	5,0%	0,0%	-2,0%

03. O MERCADO EM PERSPECTIVA

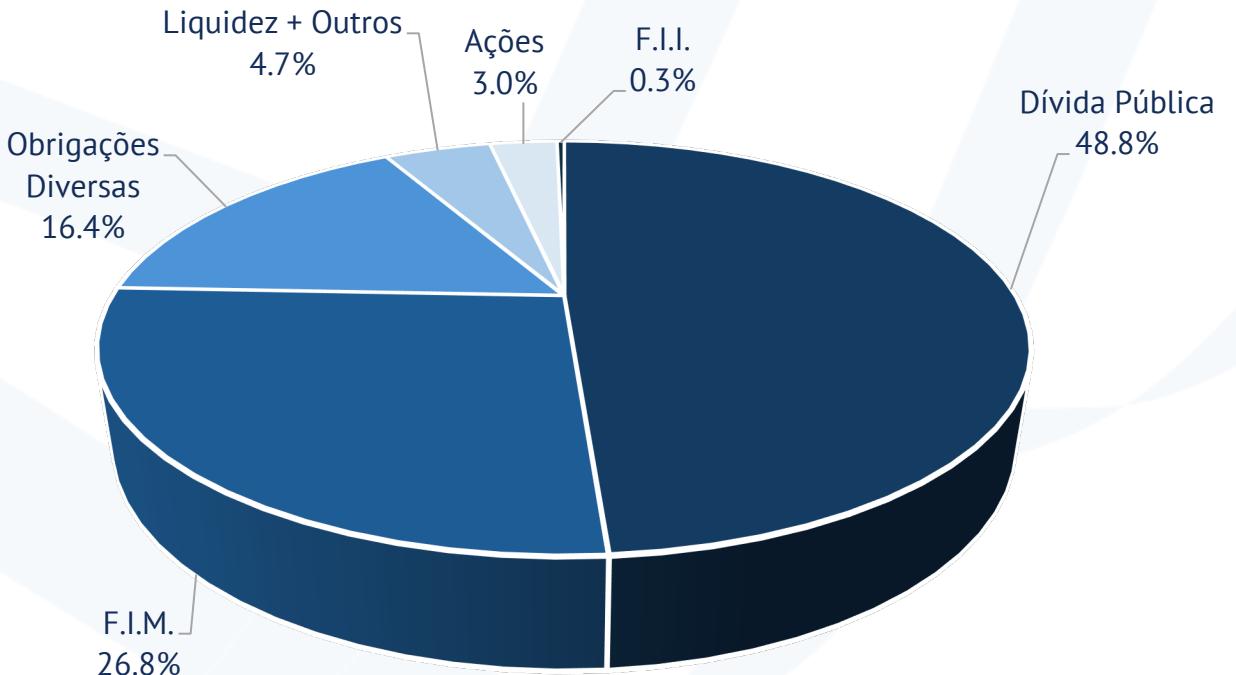
Top Classes de ativos:

1. Dívida Pública: 48,8%
2. Fundos de Investimento Mobiliário (F.I.M.): 26,8%
3. Obrigações Diversas: 16,4%

Maiores crescimentos:

- Em Dezembro de 2025
“Liquidez + Outros” com aumento relativo de 0,9%
- Desde o início do ano:
“F.I.M.” registam o maior aumento na estrutura das carteiras de Gestão de Patrimónios, passando de 25,0% para 26,8%

Estrutura das carteiras da Gestão de Patrimónios

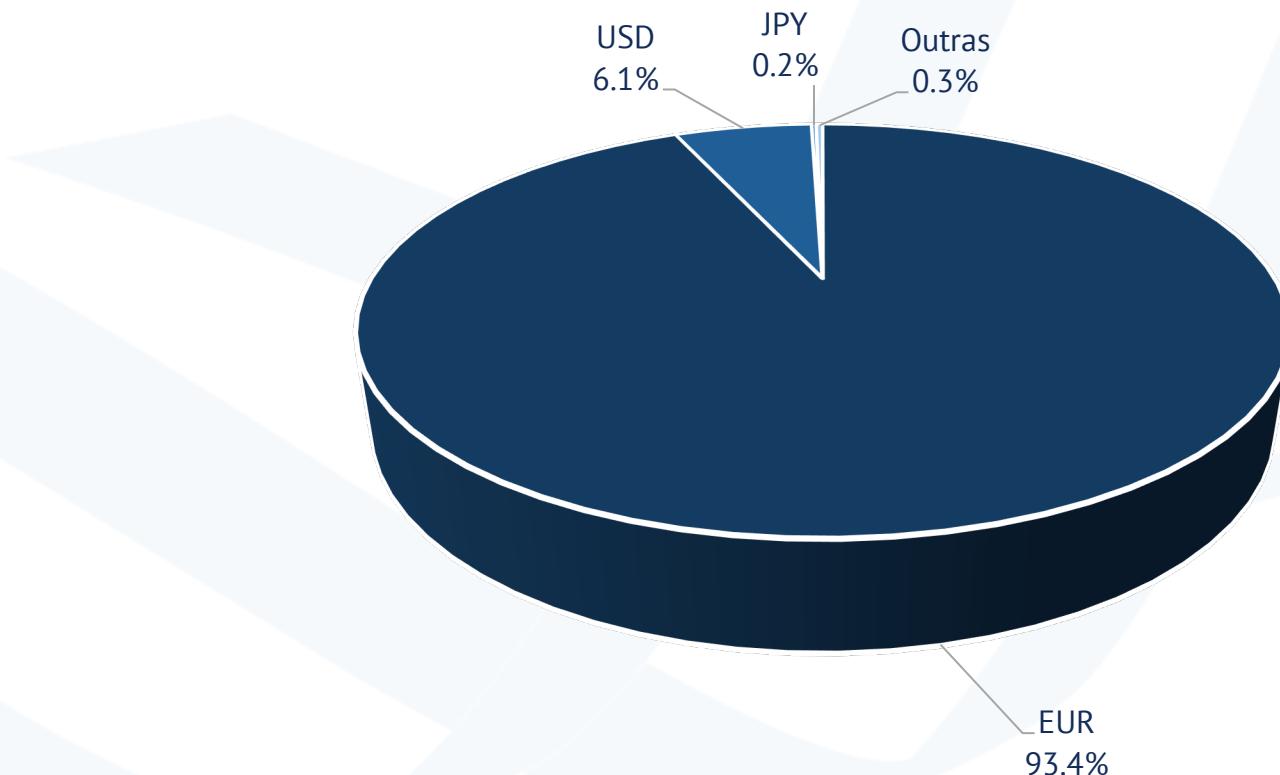


03. O MERCADO EM PERSPECTIVA

Top Moeda de denominação dos ativos:

1. Euro: 93,4%
2. Dólar Americano: 6,1%
3. Iene Japonês: 0,2%

Moedas dos ativos nas carteiras da Gestão de Patrimónios





DEZEMBRO 2025