

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Julho de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 24.044 mil milhões de euros¹, o que significa um crescimento de 1,9% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se um aumento de 2,4%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 15.807 mil milhões de euros, mais 2,4% do que no final de Junho e mais 3,3% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.237 mil milhões de euros, registando uma subida mensal de 0,9%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um aumento de 0,7%.

Em Julho de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 82,7 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 82,2 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 0,5 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 449,8 mil milhões (465,0 mil milhões de euros em OICVM e -15,2 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Julho 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Julho 2025	Total 2025
Luxemburgo	5.906,2	24,6%	5.285,0	22,5%	11,8%	22,9	107,9
Irlanda	5.137,5	21,4%	4.082,7	17,4%	25,8%	37,4	209,2
Alemanha	2.874,0	12,0%	2.652,9	11,3%	8,3%	4,4	28,7
França	2.646,7	11,0%	2.276,8	9,7%	16,2%	6,7	27,3
Reino Unido	2.127,5	8,8%	1.909,4	8,1%	11,4%	-10,4	-20,8
Espanha	448,5	1,9%	364,1	1,6%	23,2%	4,0	21,3
Itália	430,8	1,8%	370,9	1,6%	16,1%	1,2	10,0
Portugal	42,0	0,2%	33,1	0,1%	26,9%	0,4	2,3
Outros	4.430,8	18,4%	6.497,1	27,7%	-31,8%	16,1	63,9
TOTAL	24.044,0	100,0%	23.472,0	100,0%	2,4%	82,7	449,8

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 5.906,2 mil milhões de euros, representando 24,6% do total.

A Irlanda foi o país que registou o maior saldo de subscrições líquidas, em Julho de 2025, com 37,4 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) – Setembro de 2025²

Em 30 de Setembro de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 24.440,7 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 2,9%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida de 17,3% nos montantes sob gestão. No que respeita à evolução, nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 21,1%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 825,7 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 329,1 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 496,6 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 3.040,4 milhões de euros.

No mês de Setembro de 2025, foram lançados seis novos OIC Mobiliário (BTG Pactual GV Corporate Bonds 60/40, Caixa Obrigações Agosto 2028, GNB Obrigações 25-28, GNB Obrigações USD 2027, GNB PPR/OICVM Global Equities Opportunities e IMGA Crescimento PPR/OICVM) não tendo sido liquidado qualquer um dos existentes. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 207, mais seis do que no mês anterior.

	Setembro 2025	Agosto 2025	Dezembro 2024	Setembro 2024
Volume Gerido (milhões €)	24.440,7	23.753,3	20.842,9	20.180,1
Variação Percentual*	-	2,9%	17,3%	21,1%
N.º Fundos	207	201	193	199

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

	Setembro 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Setembro 2024
Subscrições (Milhões €)	825,7	6.134,9	7.843,9
Resgates (Milhões €)	329,1	3.094,6	4.246,6
Subscrições Líquidas (Milhões €)	496,6	3.040,4	3.597,3

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 7.352,8 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 30,1%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 5.712,6 milhões de euros e uma quota de 23,4%, e a Santander Asset Management com 3.960,8 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 16,2%.

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por sete Entidades Gestoras. Considerando os dados de Junho de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,90% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Aquela que mais cresceu, em Setembro, em termos percentuais, foi a 3 Comma Capital SCR, com 43,5% (17,9 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Ativos, com 196,1 milhões de euros (2,7%).

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 2.966,7% (57,1 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence, também, à IM Gestão de Ativos, com 958,3 milhões de euros (20,2%).

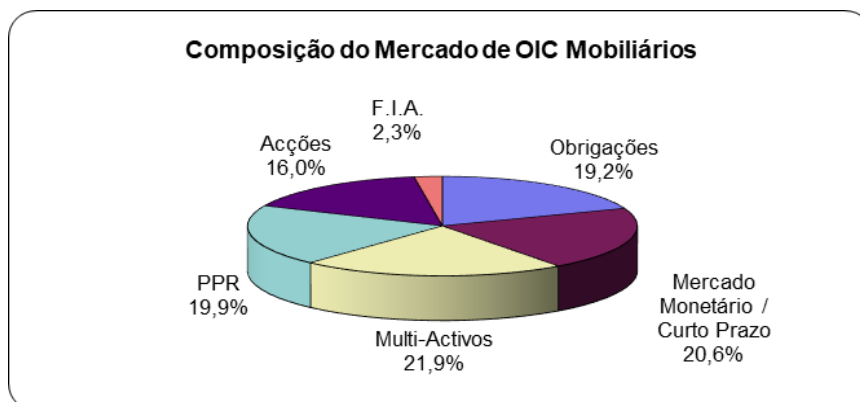
Sociedade Gestora	Setembro 2025		Agosto 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	7.352,8	30,1%	7.156,7	30,1%	6.866,7	32,9%	2,7%	7,1%
IM Gestão de Ativos	5.712,6	23,4%	5.565,8	23,4%	4.754,3	22,8%	2,6%	20,2%
Santander Asset Management	3.960,8	16,2%	3.906,5	16,4%	3.556,4	17,1%	1,4%	11,4%
BPI Gestão de Ativos	3.272,7	13,4%	3.196,7	13,5%	2.951,0	14,2%	2,4%	10,9%
GNB - Gestão de Ativos	1.318,8	5,4%	1.282,4	5,4%	978,8	4,7%	2,8%	34,7%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	558,5	2,3%	537,8	2,3%	408,2	2,0%	3,8%	36,8%
Montepio Gestão de Activos	557,4	2,3%	536,4	2,3%	397,3	1,9%	3,9%	40,3%
Optimize Investment Partners	498,8	2,0%	451,1	1,9%	231,9	1,1%	10,6%	115,1%
Invest Gestão de Activos	391,9	1,6%	381,9	1,6%	324,9	1,6%	2,6%	20,6%
OXY Capital	259,7	1,1%	229,9	1,0%	71,9	0,3%	12,9%	261,2%
Casa de Investimentos	257,3	1,1%	245,4	1,0%	168,2	0,8%	4,8%	52,9%
Bluecrow - SCR	70,0	0,3%	62,9	0,3%	10,6	0,1%	11,2%	562,6%
3 Comma Capital SCR	59,1	0,2%	41,2	0,2%	1,9	0,0%	43,5%	2.966,7%
Heed Capital	54,8	0,2%	48,5	0,2%	31,5	0,2%	13,0%	74,2%
Sixty Degrees	48,3	0,2%	44,7	0,2%	27,9	0,1%	7,9%	72,8%
GFM Gestão de Ativos	26,5	0,1%	25,8	0,1%	26,0	0,1%	2,6%	2,0%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,1	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	1,0%
BIZ Capital	12,9	0,1%	11,8	0,0%	9,4	0,0%	9,3%	36,7%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	0,1%	24,2%
Haitong Global Asset Management	2,7	0,0%	2,7	0,0%	2,9	0,0%	-0,2%	-7,4%
Octanova, SCR	1,5	0,0%	1,1	0,0%	0,1	0,0%	28,1%	1.463,1%
Total	24.440,7	-	23.753,3	-	20.842,9	-	2,9%	17,3%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a Caixa Gestão de Ativos, com 127,8 milhões de euros, seguida pela IM Gestão de Ativos, com 119,7 milhões de euros, e pela BPI Gestão de Ativos, com 49,1 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 803,0 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 404,0 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 302,2 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Setembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	127,8	404,0
IM Gestão de Ativos	119,7	803,0
BPI Gestão de Ativos	49,1	262,5
Optimize Investment Partners	40,8	243,8
GNB - Gestão de Ativos	26,1	302,2
OXY Capital	25,9	160,9
Santander Asset Management	25,4	291,1
Montepio Gestão de Activos	17,6	138,8
3 Comma Capital SCR	17,5	53,9
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	16,0	138,8
Casa de Investimentos	7,5	83,1
Bluecrow - SCR	6,8	59,6
Heed Capital	6,3	22,8
Invest Gestão de Activos	5,9	55,1
Sixty Degrees	2,9	15,5
BIZ Capital	1,1	3,2
Octanova, SCR	0,3	1,4
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	0,0	0,8
Total	496,6	3.040,4

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 4.857,0 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.516,6 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 2.907,6 milhões de euros.

No mês de Setembro de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Ativos, com 22,2% (42,5 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Obrigações Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 182,1 milhões de euros (5,5%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi, igualmente, a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Activos, com 491,7% (194,2 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Curto Prazo Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 834,0 milhões de euros (40,2%).

Categoria de Fundos	Setembro 2025		Agosto 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.857,0	19,9%	4.778,6	20,1%	4.407,3	21,1%	1,6%	10,2%
Fundos de Obrigações Euro	3.516,6	14,4%	3.334,5	14,0%	2.707,9	13,0%	5,5%	29,9%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.907,6	11,9%	2.809,6	11,8%	2.073,6	9,9%	3,5%	40,2%
Fundos de Ações Globais	2.508,3	10,3%	2.482,3	10,5%	2.647,1	12,7%	1,0%	-5,2%
F. Multi-Ativos Moderados	2.298,9	9,4%	2.296,1	9,7%	2.361,3	11,3%	0,1%	-2,6%
F. Mercado Monetário Euro	2.083,7	8,5%	1.984,2	8,4%	1.327,7	6,4%	5,0%	56,9%
Fundos Flexíveis	1.495,8	6,1%	1.476,4	6,2%	1.487,8	7,1%	1,3%	0,5%
F. Multi-Ativos Equilibrados	792,7	3,2%	783,1	3,3%	772,3	3,7%	1,2%	2,6%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	672,8	2,8%	660,3	2,8%	569,0	2,7%	1,9%	18,2%
Fundos de Ações Nacionais	543,5	2,2%	519,6	2,2%	355,1	1,7%	4,6%	53,1%
Fundos de Obrigações Internacional	514,8	2,1%	508,1	2,1%	541,9	2,6%	1,3%	-5,0%
F. Multi-Ativos Agressivos	418,0	1,7%	374,6	1,6%	187,3	0,9%	11,6%	123,2%
F. Ações da América do Norte	351,1	1,4%	342,2	1,4%	318,7	1,5%	2,6%	10,2%
F. Multi-Ativos Defensivos	350,1	1,4%	354,4	1,5%	372,5	1,8%	-1,2%	-6,0%
F. Ações Europeias	270,8	1,1%	264,6	1,1%	251,4	1,2%	2,3%	7,7%
FIA Multi-Ativos	233,7	1,0%	191,3	0,8%	39,5	0,2%	22,2%	491,7%
FIA Flexíveis	174,7	0,7%	158,7	0,7%	62,3	0,3%	10,1%	180,5%
Outros F. Ações Internacionais	142,4	0,6%	135,3	0,6%	107,6	0,5%	5,3%	32,3%
Outros FIA	110,6	0,5%	110,0	0,5%	121,7	0,6%	0,6%	-9,1%
Fundos de Ações Sectoriais	55,4	0,2%	53,0	0,2%	46,0	0,2%	4,4%	20,4%
F. Mercado Monetário Internacional	51,6	0,2%	50,1	0,2%	27,5	0,1%	2,8%	87,6%
FIA de Obrigações	48,5	0,2%	46,3	0,2%	30,7	0,1%	4,8%	57,8%
Fundos de Ações Ibéricas	40,2	0,2%	37,9	0,2%	24,7	0,1%	6,0%	62,6%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-2,4%	-4,1%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Total	24.440,7	-	23.753,3	-	20.842,9	-	2,9%	17,3%

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 178,9 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 96,7 milhões de euros e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 94,0 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é a dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 791,6 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 780,1 milhões de euros, e pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 730,1 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Setembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Obrigações Euro	178,9	780,1
F. Mercado Monetário Euro	96,7	730,1
Fundos de Curto Prazo Euro	94,0	791,6
FIA Multi-Ativos	39,9	175,7
F. Multi-Ativos Agressivos	39,1	204,2
Fundos PPR	32,2	326,2
Fundos de Ações Nacionais	15,2	83,4
FIA Flexíveis	13,5	103,3
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	10,8	90,3
Fundos de Obrigações Internacional	5,0	-35,9
Outros F. Ações Internacionais	4,1	28,7
FIA de Obrigações	2,2	17,7
Fundos Flexíveis	1,9	-42,2
Fundos de Ações Sectoriais	1,8	3,0
Fundos de Ações Ibéricas	1,5	7,6
F. Mercado Monetário Internacional	1,3	23,0
F. Ações da América do Norte	0,5	22,5
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	-0,1
Outros FIA	-0,1	-10,7
F. Multi-Ativos Equilibrados	-0,2	-11,1
F. Ações Europeias	-2,3	-14,4
F. Multi-Ativos Defensivos	-5,7	-30,7
F. Multi-Ativos Moderados	-15,8	-138,4
Fundos de Ações Globais	-18,0	-63,6
Total	496,6	3.040,4

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

Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 30 de Setembro de 2025³

Categorias com maior volume, em 30 de Setembro 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	4.856,98	3,28%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	26,25	22,46%	6
			Smart Invest PPR/OICVM Dinâmico	Invest Gestão de Activos	18,66	7,73%	5
F. Obrigações Euro	3.516,62	2,54%	Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	64,89	3,81%	2
			GNB Obrigações 2027	GNB - Gestão de Ativos	51,57	3,48%	2
F. Curto Prazo Euro	2.907,58	2,48%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	602,55	3,06%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	547,98	3,02%	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. Acções Ibéricas	40,23	25,54%	Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	37,21	27,19%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,01	6,93%	5
F. Acções Nacionais	543,45	23,08%	Sixty Degrees Acções Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	28,98	26,33%	5
			IMGA Acções Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	380,47	23,62%	5
F. Acções América Norte	351,15	15,68%	Santander Seleção Acções América - Classe C	Santander Asset Management	83,43	40,09%	7
			Montepio Acções EUA - Classe B	Montepio Gestão de Activos	64,52	14,42%	5

Fundos com maior rendibilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
3CC Global Crypto Fund - F.I.A. - Cat. A	Outros F.I.A.	3 Comma Capital SCR	3,15	51,78%	7
Santander Seleção Acções América - Classe C	F. Acções América Norte	Santander Asset Management	83,43	40,09%	7

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%).