

JUNHO 2025

Análise APFIPP ao mercado de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários)¹

¹ - Não inclui os OIC Mobiliários geridos por cinco 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).



O mercado europeu
dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 30 DE ABRIL DE 2025

Ativos sob Gestão:

22.878,0 mil milhões de euros
 - 1,5% face a Março de 2025
 - 2,5% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

14.864,0 mil milhões de euros
 - 1,8% face a Março de 2025
 - 2,8% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Alternativos (OIA):

8.014,0 mil milhões de euros
 - 0,8% face a Março de 2025
 - 2,0% desde o final de 2024

País	Ativos sob Gestão (Abril 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescimento 2024
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	5.618,8	24,6%	5.285,0	22,5%	6,3%
Irlanda	4.819,8	21,1%	4.082,7	17,4%	18,1%
Alemanha	2.790,7	12,2%	2.652,9	11,3%	5,2%
França	2.544,4	11,1%	2.276,8	9,7%	11,8%
Reino Unido	2.022,0	8,8%	1.909,4	8,1%	5,9%
Espanha	426,9	1,9%	364,1	1,6%	17,2%
Itália	419,5	1,8%	370,9	1,6%	13,1%
Portugal	39,2	0,2%	33,1	0,1%	18,4%
Outros	4.196,7	18,3%	6.497,1	27,7%	-35,4%
TOTAL	22.878,0	100,0%	23.472,0	100,0%	-2,5%

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 30 DE ABRIL DE 2025

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 58,2 milhões de euros

OICVM: 47,1 milhões de euros

OIA: 11,2 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 277,8 milhões de euros

OICVM: 268,6 milhões de euros

OIA: 9,2 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Irlanda: 23,7 milhões de euros

França: 17,1 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Abril 2025	Total 2025
Luxemburgo	-4,3	59,9
Irlanda	23,7	98,2
Alemanha	3,2	15,2
França	17,1	-4,9
Reino Unido	1,8	-3,4
Espanha	2,4	10,6
Itália	1,5	4,9
Portugal	0,2	0,7
Outros	12,6	96,7
TOTAL	58,2	277,8

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



O mercado nacional dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 30 DE JUNHO DE 2025

Valor líquido global
dos OIC Mobiliários:

22.693,3 milhões de euros
+ 2,1% face a Maio de 2025
+ 8,9% desde o final de 2024
+ 16,7% nos últimos 12 meses

201 OIC Mobiliários registados

(ver o Anexo relativo aos eventos ocorridos no mês)

	Junho 2025	Maio 2025	Dezembro 2024	Junho 2024
Volume Gerido (Milhões €)	22.693,3	22.237,2	20.842,9	19.450,6
Variação Percentual*	-	2,1%	8,9%	16,7%
N.º Fundos	201	199	193	195

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

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 30 DE JUNHO DE 2025

Subscrições e
Resgates no mês:

Subscrições: 792,1 milhões de euros
Resgates: 350,1 milhões de euros
Subscrições Líquidas: 442,0 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde
o início do ano:

+ 1.768,1 milhões de euros

	Junho 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Junho 2024
Subscrições (Milhões €)	792,1	3.867,9	6.767,0
Resgates (Milhões €)	350,1	2.099,9	4.077,0
Subscrições Líquidas (Milhões €)	442,0	1.768,1	2.690,1

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 6.982,5 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 5.249,9 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.798,6 milhões de euros

Sociedade Gestora	Junho 2025		Maio 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLC* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLC Milhões €	Quota (VLG)		
Caixa Gestão de Ativos	6.982,5	30,8%	7.011,2	31,5%	6.866,7	32,9%	-0,4%	1,7%
IM Gestão de Ativos	5.249,9	23,1%	5.170,3	23,3%	4.754,3	22,8%	1,5%	10,4%
Santander Asset Management	3.798,6	16,7%	3.738,0	16,8%	3.556,4	17,1%	1,6%	6,8%
BPI Gestão de Ativos	3.118,4	13,7%	2.995,9	13,5%	2.951,0	14,2%	4,1%	5,7%
GNB - Gestão de Ativos	1.192,4	5,3%	1.141,1	5,1%	978,8	4,7%	4,5%	21,8%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	497,9	2,2%	475,4	2,1%	408,2	2,0%	4,7%	22,0%
Montepio Gestão de Activos	493,3	2,2%	475,2	2,1%	397,3	1,9%	3,8%	24,2%
Optimize Investment Partners	368,9	1,6%	334,2	1,5%	231,9	1,1%	10,4%	59,1%
Invest Gestão de Activos	365,5	1,6%	358,9	1,6%	324,9	1,6%	1,9%	12,5%
Casa de Investimentos	215,8	1,0%	210,8	0,9%	168,2	0,8%	2,4%	28,3%
OXY Capital	185,0	0,8%	159,5	0,7%	71,9	0,3%	16,0%	157,3%
Bluecrow - SCR	59,5	0,3%	10,7	0,0%	10,6	0,1%	457,4%	463,3%
Heed Capital	43,3	0,2%	41,3	0,2%	31,5	0,2%	4,9%	37,4%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- **Em Junho de 2025:**

⌘ **Bluecrow - SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 457,4% (48,8 milhões de euros)

€ **BPI Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 122,5 milhões de euros (4,1%)

- **Desde o início do ano:**

⌘ **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 892,0% (17,2 milhões euros)

€ **IM Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 495,6 milhões de euros (10,4%)

Sociedade Gestora	Junho 2025		Maio 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Sixty Degrees	40,1	0,2%	37,7	0,2%	27,9	0,1%	6,6%	43,7%
GFM Gestão de Ativos	24,7	0,1%	24,9	0,1%	26,0	0,1%	-0,6%	-4,9%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,0	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	0,7%
3 Comma Capital SCR	19,1	0,1%	13,9	0,1%	1,9	0,0%	37,5%	892,0%
BIZ Capital	11,2	0,0%	11,3	0,1%	9,4	0,0%	-1,3%	18,2%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	-0,3%	23,9%
Haitong Global Asset Management	2,7	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	-2,6%	-8,5%
Octanova, SCR	0,7	0,0%	0,5	0,0%	0,1	0,0%	38,4%	638,8%
Total	22.693,3	-	22.237,2	-	20.842,9	-	2,1%	8,9%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de subscrições líquidas no mês:

1. **BPI Gestão de Ativos:** 118,6 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 69,1 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 49,3 milhões de euros

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Junho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
BPI Gestão de Ativos	118,6	168,6
IM Gestão de Ativos	69,1	411,2
Santander Asset Management	49,3	187,9
Bluecrow - SCR	48,7	49,5
GNB - Gestão de Ativos	44,1	198,9
Optimize Investment Partners	34,3	131,9
OXY Capital	19,9	89,2
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	18,5	88,9
Montepio Gestão de Activos	14,6	83,1
Caixa Gestão de Ativos	5,9	223,9
Casa de Investimentos	5,8	59,5
Invest Gestão de Activos	5,3	37,5
3 Comma Capital SCR	3,4	14,6
Sixty Degrees	2,2	9,0

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de subscrições líquidas desde o início do ano:

1. **IM Gestão de Ativos:** 411,2 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 223,9 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 198,9 milhões de euros

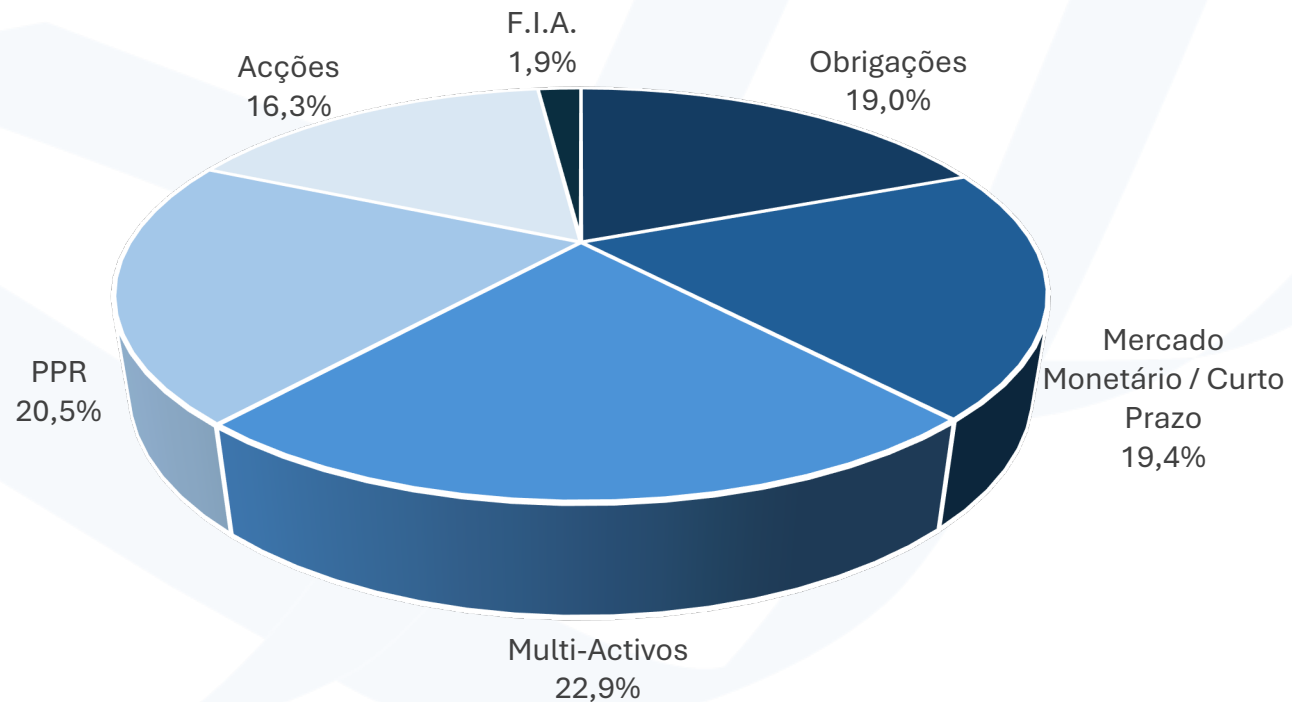
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Junho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Heed Capital	2,1	11,6
Octanova, SCR	0,2	0,6
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	0,0	0,8
BIZ Capital	-0,1	1,5
Total	442,0	1.768,1

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

A Categoria de O.I.C. Mobiliários com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Fundos PPR:** 4.660,1 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.235,4 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 2.589,6 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- **Em Junho de 2025:**

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Flexíveis
(65,1% | 56,2 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro
(182,1 milhões de euros | 7,6%)

Categoria de OIC Mobiliários	Junho 2025		Maio 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.660,1	20,5%	4.616,1	20,8%	4.407,3	21,1%	1,0%	5,7%
Fundos de Obrigações Euro	3.235,4	14,3%	3.155,1	14,2%	2.790,1	13,4%	2,5%	16,0%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.589,6	11,4%	2.407,5	10,8%	2.073,6	9,9%	7,6%	24,9%
Fundos de Ações Globais	2.409,2	10,6%	2.454,6	11,0%	2.647,1	12,7%	-1,8%	-9,0%
F. Multi-Ativos Moderados	2.304,7	10,2%	2.311,8	10,4%	2.361,3	11,3%	-0,3%	-2,4%
F. Mercado Monetário Euro	1.771,7	7,8%	1.722,3	7,7%	1.327,7	6,4%	2,9%	33,4%
Fundos Flexíveis	1.458,1	6,4%	1.448,0	6,5%	1.487,8	7,1%	0,7%	-2,0%
F. Multi-Ativos Equilibrados	771,6	3,4%	772,5	3,5%	772,3	3,7%	-0,1%	-0,1%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	634,0	2,8%	619,1	2,8%	569,0	2,7%	2,4%	11,4%
Fundos de Ações Nacionais	473,9	2,1%	457,8	2,1%	355,1	1,7%	3,5%	33,5%
Fundos de Obrigações Internacional	438,8	1,9%	440,2	2,0%	459,6	2,2%	-0,3%	-4,5%
F. Multi-Ativos Defensivos	361,2	1,6%	362,9	1,6%	372,5	1,8%	-0,5%	-3,0%
F. Ações da América do Norte	335,2	1,5%	330,6	1,5%	318,7	1,5%	1,4%	5,2%
F. Ações Europeias	316,4	1,4%	313,9	1,4%	278,3	1,3%	0,8%	13,7%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Desde o início do ano:

⌘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(249,3% | 98,5 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro
(516,0 milhões de euros | 24,9%)

Categoria de OIC Mobiliários	Junho 2025		Maio 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
F. Multi-Ativos Agressivos	299,0	1,3%	267,6	1,2%	187,3	0,9%	11,7%	59,7%
FIA Flexíveis	142,5	0,6%	86,3	0,4%	62,3	0,3%	65,1%	128,9%
FIA Multi-Ativos	138,0	0,6%	116,3	0,5%	39,5	0,2%	18,6%	249,3%
Outros FIA	109,2	0,5%	113,5	0,5%	121,7	0,6%	-3,7%	-10,3%
Outros F. Ações Internacionais	80,5	0,4%	80,8	0,4%	80,7	0,4%	-0,4%	-0,3%
Fundos de Ações Sectoriais	51,9	0,2%	51,5	0,2%	46,0	0,2%	0,8%	12,8%
FIA de Obrigações	41,5	0,2%	39,0	0,2%	30,7	0,1%	6,4%	35,1%
F. Mercado Monetário Internacional	35,2	0,2%	35,2	0,2%	27,5	0,1%	-0,2%	27,9%
Fundos de Ações Ibéricas	33,6	0,1%	32,5	0,1%	24,7	0,1%	3,2%	35,6%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-0,3%	-1,7%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,2%
Total	22.693,3	-	22.237,2	-	20.842,9	-	2,1%	8,9%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Top Categorias de OIC Mobiliários com maior volume de subscrições líquidas no mês:

1. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 177,7 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 76,3 milhões de euros
3. **FIA Flexíveis:** 53,7 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Junho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Curto Prazo Euro	177,7	486,2
Fundos de Obrigações Euro	76,3	427,0
FIA Flexíveis	53,7	73,8
F. Mercado Monetário Euro	46,6	426,5
Fundos PPR	32,4	229,6
F. Multi-Ativos Agressivos	30,6	101,2
FIA Multi-Ativos	17,5	83,1
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	13,1	56,7
Fundos de Ações Nacionais	13,0	44,8
F. Ações Europeias	6,1	12,7
Fundos Flexíveis	2,9	-39,2
FIA de Obrigações	2,6	10,8
Fundos de Ações Ibéricas	1,1	3,5
Fundos de Ações Sectoriais	0,3	1,5

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Top Categorias de OIC Mobiliários com maior volume de subscrições líquidas desde o início do ano:

1. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 486,2 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 427,0 milhões de euros
3. **F. Mercado Monetário Euro:** 426,5 milhões de euros

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Junho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
F. Mercado Monetário Internacional	-0,2	7,0
Outros F. Ações Internacionais	-0,3	2,1
F. Ações da América do Norte	-1,4	27,5
F. Multi-Ativos Defensivos	-2,0	-16,8
F. Multi-Ativos Equilibrados	-2,3	-12,0
Fundos de Obrigações Internacional	-2,5	-26,3
Outros FIA	-4,1	-12,4
Fundos de Ações Globais	-8,3	-24,4
F. Multi-Ativos Moderados	-10,7	-94,8
Total	442,0	1.768,1

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 30 de Junho de 2025:

Categoria de OIC Mobiliários	Volume sob Gestão ²	Rendib Média ³	OIC Mobiliário ⁴	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Fundos PPR	4.660,13	3,88%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	22,74	7,77%	6
			Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	22,58	6,08%	4
F. Obrigações Euro	3.235,42	3,69%	Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	63,17	5,34%	2
			SAM Carteiras Conservador	Santander Asset Management	14,09	5,26%	3
F. Curto Prazo Euro	2.589,55	3,27%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	539,41	3,93%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	495,57	3,92%	2

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).

1 - Para a análise não são considerados os OIC Mobiliários Fechados.

2 - Volume gerido pela totalidade dos OIC Mobiliários da Categoria, em milhões de euros.

3 - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

7 - 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%).

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

b) Categorias com maior rendibilidade³ em 30 de Junho de 2025:

Categoria de OIC Mobiliários	Volume sob Gestão ²	Rendib Média ³	OIC Mobiliário ⁴	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
F. Ações Ibéricas	33,55	25,41%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	30,48	26,83%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,07	11,28%	5
F. Ações Nacionais	473,92	18,28%	Sixty Degrees Ações Portugal - Cartegoria T	Sixty Degrees	21,52	22,48%	5
			GNB Portugal Ações	GNB - Gestão de Ativos	57,24	19,75%	5
F. Ações Sectoriais	51,87	10,74%	Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	11,20	33,00%	6
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	10,76	20,66%	5

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).

1 - Para a análise não são considerados os OIC Mobiliários Fechados.

2 - Volume gerido pela totalidade dos OIC Mobiliários da Categoria, em milhões de euros.

3 - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

7 - 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%).

B4. O MERCADO EM RESULTADOS³

c) Fundos com maior rendibilidade⁶ em 30 de Junho de 2025:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Santander Ações América - Classe C	F. Ações América Norte	Santander Asset Management	81,12	40,35%	7
Montepio Euro Financial Services	F. Ações Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	11,20	33,00%	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).

1 - Para a análise não são considerados os OIC Mobiliários Fechados.

2 - Volume gerido pela totalidade dos OIC Mobiliários da Categoria, em milhões de euros.

3 - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

7 - 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%).

B5. ANEXO – EVENTOS OCORRIDOS

➤ **Novos OIC Mobiliários:**

- 3CC Atlantic Bond Fund - FIA (3 Comma Capital SCR);
- Bluecrow Portugal Short Term Fund - FIA (Bluecrow - SCR);
- Lunar Fund - FIA (OXY Capital);

➤ **OIC Mobiliários liquidados:**

- BIZ Europa PPR/OICVM (BIZ Capital).



JUNHO 2025