

DEZEMBRO 2025

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

¹ - Não inclui os OIC Mobiliários geridos por oito Entidades Gestoras. Considerando os dados de Dezembro de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,35% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

A large, light blue letter 'A' is positioned on the left side of the slide. It has a dark blue triangular cutout in its center, creating a stylized shape. The background behind the letter is a dark blue gradient with subtle curved lines.

O mercado europeu dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE OUTUBRO DE 2025

Ativos sob Gestão:

25.097,0 mil milhões de euros
 + 2,2% face a Setembro de 2025
 + 6,9% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

16.642,0 mil milhões de euros
 + 2,7% face a Setembro de 2025
 + 8,8% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Alternativos (OIA):

8.455,0 mil milhões de euros
 + 1,2% face a Setembro de 2025
 + 3,4% desde o final de 2024

País	Ativos sob Gestão (Outubro 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescimento 2025
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	6.162,3	24,6%	5.285,0	22,5%	16,6%
Irlanda	5.480,5	21,8%	4.082,7	17,4%	34,2%
Alemanha	2.961,0	11,8%	2.652,9	11,3%	11,6%
França	2.690,4	10,7%	2.276,8	9,7%	18,2%
Reino Unido	2.185,8	8,7%	1.909,4	8,1%	14,5%
Espanha	466,1	1,9%	364,1	1,6%	28,0%
Itália	456,2	1,8%	370,9	1,6%	23,0%
Portugal	44,6	0,2%	33,1	0,1%	34,7%
Outros	4.650,1	18,5%	6.497,1	27,7%	-28,4%
TOTAL	25.097,0	100,0%	23.472,0	100,0%	6,9%

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE OUTUBRO DE 2025

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 88,9 milhões de euros

OICVM: 83,5 milhões de euros

OIA: 5,4 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 726,4 milhões de euros

OICVM: 713,6 milhões de euros

OIA: 12,8 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Irlanda: 57,2 milhões de euros

Luxemburgo: 22,1 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Outubro 2025	Total 2025
Luxemburgo	22,1	186,3
Irlanda	57,2	370,7
Alemanha	8,5	47,4
França	3,3	25,4
Reino Unido	-16,9	-39,3
Espanha	3,4	28,3
Itália	1,1	12,9
Portugal	0,5	3,6
Outros	9,8	91,1
TOTAL	88,9	726,4

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

B3

O mercado nacional
dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE DEZEMBRO DE 2025

Valor líquido global dos OIC Mobiliários:

26.177,8 milhões de euros
+ 1,8% face a Novembro de 2025
+ 25,6% desde o final de 2024

207 OIC Mobiliários registados

(ver o Anexo relativo aos eventos ocorridos no mês)

	Dezembro 2025	Novembro 2025	Dezembro 2024
Volume Gerido (Milhões €)	26.177,8	25.707,1	20.842,9
Variação Percentual*	-	1,8%	25,6%
N.º Fundos	207	208	193

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

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE DEZEMBRO DE 2025

Subscrições e Resgates no mês:

Subscrições: 847,5 milhões de euros

Resgates: 499,8 milhões de euros

Subscrições Líquidas: 347,7 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

+ 4.282,6 milhões de euros

	Dezembro 2025	Desde Dezembro 2024
Subscrições (Milhões €)	847,5	8.777,8
Resgates (Milhões €)	499,8	4.495,2
Subscrições Líquidas (Milhões €)	347,7	4.282,6

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

- Caixa Gestão de Ativos:** 7.783,2 milhões de euros
- IM Gestão de Ativos:** 6.172,9 milhões de euros
- Santander Asset Management:** 4.078,5 milhões de euros

Sociedade Gestora	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Caixa Gestão de Ativos	7.783,2	29,7%	7.673,1	29,8%	6.866,7	32,9%	1,4%	13,3%
IM Gestão de Ativos	6.172,9	23,6%	6.045,7	23,5%	4.754,3	22,8%	2,1%	29,8%
Santander Asset Management	4.078,5	15,6%	4.071,8	15,8%	3.556,4	17,1%	0,2%	14,7%
BPI Gestão de Ativos	3.448,4	13,2%	3.400,1	13,2%	2.951,0	14,2%	1,4%	16,9%
GNB - Gestão de Ativos	1.424,0	5,4%	1.391,8	5,4%	978,8	4,7%	2,3%	45,5%
Bankinter Gestión Activos - Suc. Portugal	619,0	2,4%	598,1	2,3%	408,2	2,0%	3,5%	51,7%
Optimize Investment Partners	602,8	2,3%	569,3	2,2%	231,9	1,1%	5,9%	159,9%
Montepio Gestão de Activos	595,8	2,3%	576,8	2,2%	397,3	1,9%	3,3%	50,0%
Invest Gestão de Activos	425,6	1,6%	412,3	1,6%	324,9	1,6%	3,2%	31,0%
OXY Capital	332,3	1,3%	313,5	1,2%	71,9	0,3%	6,0%	362,2%
Casa de Investimentos	314,2	1,2%	290,8	1,1%	168,2	0,8%	8,0%	86,7%
3 Comma Capital SCR	108,8	0,4%	100,6	0,4%	1,9	0,0%	8,2%	5.550,4%
Bluecrow - SCR	83,9	0,3%	79,9	0,3%	10,6	0,1%	5,0%	694,5%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- **Em Dezembro de 2025:**

- Octanova, SCR: é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 23,5% (2,4 milhões de euros)
- IM Gestão de Ativos: é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 127,2 milhões de euros (2,1%)

- **Desde o início do ano:**

- 3 Comma Capital SCR: é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 5.550,4% (106,9 milhões euros)
- IM Gestão de Ativos: é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 1.418,6 milhões de euros (29,8%)

Sociedade Gestora	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Heed Capital	60,4	0,2%	59,6	0,2%	31,5	0,2%	1,4%	91,9%
Sixty Degrees	59,5	0,2%	54,4	0,2%	27,9	0,1%	9,5%	113,1%
GFM Gestão de Ativos	26,9	0,1%	27,2	0,1%	26,0	0,1%	-1,2%	3,5%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	20,0	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	0,5%
BIZ Capital	14,8	0,1%	14,3	0,1%	9,4	0,0%	3,7%	57,0%
Haitong Global Asset Management	2,8	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	-1,5%	-6,5%
Octanova, SCR	2,4	0,0%	2,0	0,0%	0,1	0,0%	23,5%	2.493,3%
LYNX Asset Managers	1,5	0,0%	3,1	0,0%	3,1	0,0%	-51,1%	-50,5%
Total	26.177,8	-	25.707,1	-	20.842,9	-	1,8%	25,6%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **IM Gestão de Ativos:** 109,8 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 45,3 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 30,9 milhões de euros

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Dezembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	109,8	1.202,5
Caixa Gestão de Ativos	45,3	574,6
GNB - Gestão de Ativos	30,9	397,8
Optimize Investment Partners	29,3	336,1
BPI Gestão de Ativos	26,7	372,5
Casa de Investimentos	21,8	128,1
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	18,3	190,4
Montepio Gestão de Activos	16,4	166,4
Invest Gestão de Activos	13,5	83,8
3 Comma Capital SCR	9,2	90,0
OXY Capital	8,8	222,9
Santander Asset Management	8,6	384,3
Sixty Degrees	4,6	25,7
Bluecrow - SCR	4,0	73,5

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **IM Gestão de Ativos:** 1.202,5 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 574,6 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 397,8 milhões de euros

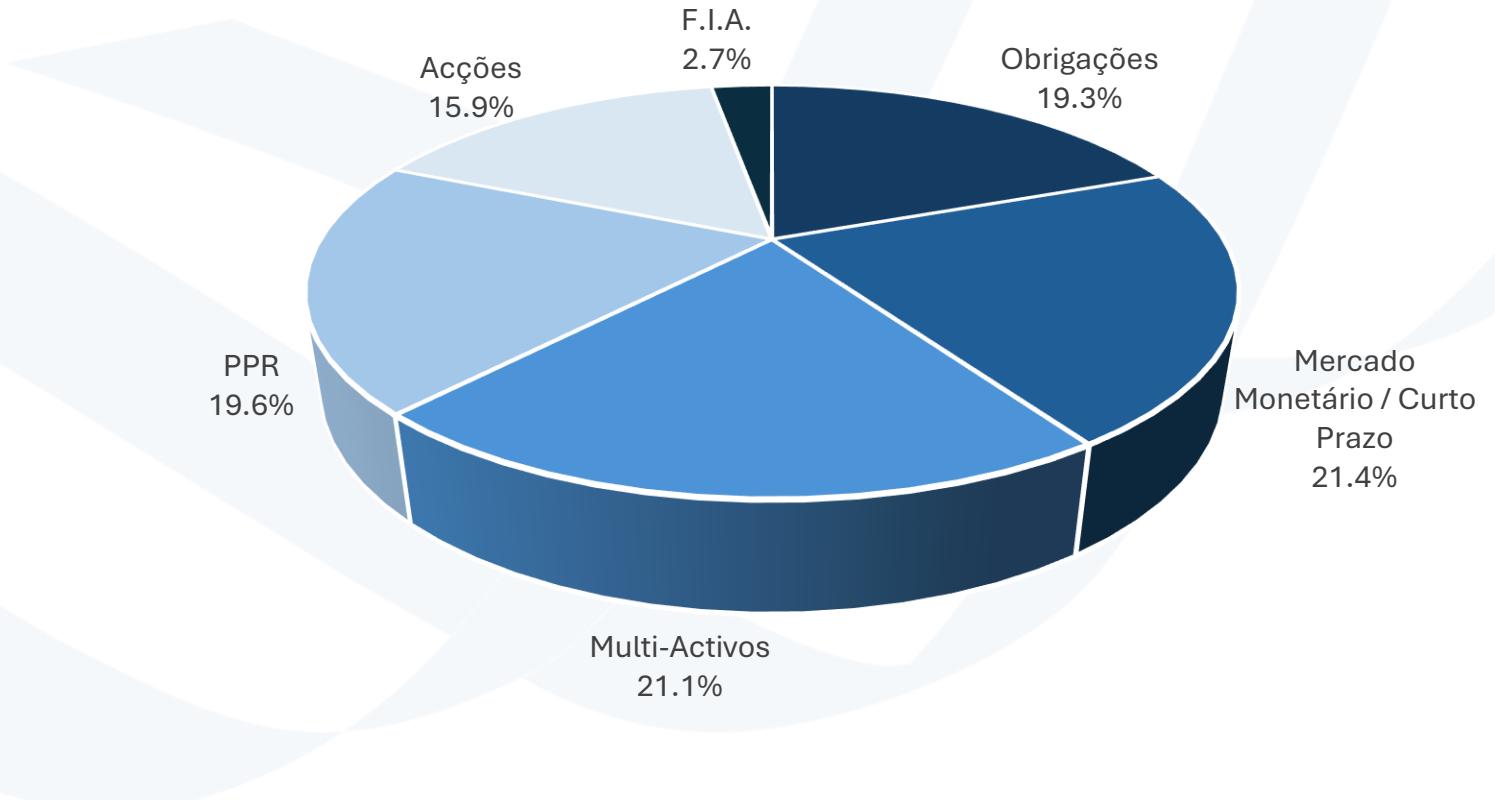
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Dezembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Heed Capital	0,9	28,0
BIZ Capital	0,5	5,1
Octanova, SCR	0,5	2,6
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	-1,6	-1,6
Total	347,7	4.282,6

B3. O MERCADO EM PERSPECTIVA

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

1. **Fundos PPR:** 5.140,4 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.804,3 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 3.146,1 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPECTIVA

Maior crescimento

- Em Dezembro de 2025:

Em termos percentuais: Fundos de Ações Ibéricas (9,9% | 4,5 milhões de euros)

Em valores absolutos: F. Mercado Monetário Euro (110,8 milhões de euros | 4,8%)

Categoria de OIC Mobiliários	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos PPR	5.140,4	19,6%	5.031,1	19,6%	4.407,3	21,1%	2,2%	16,6%
Fundos de Obrigações Euro	3.804,3	14,5%	3.739,8	14,5%	2.707,9	13,0%	1,7%	40,5%
Fundos de Curto Prazo Euro	3.146,1	12,0%	3.091,5	12,0%	2.073,6	9,9%	1,8%	51,7%
Fundos de Ações Globais	2.658,4	10,2%	2.623,0	10,2%	2.647,1	12,7%	1,3%	0,4%
F. Mercado Monetário Euro	2.408,9	9,2%	2.298,1	8,9%	1.327,7	6,4%	4,8%	81,4%
F. Multi-Ativos Moderados	2.314,4	8,8%	2.310,9	9,0%	2.361,3	11,3%	0,2%	-2,0%
Fundos Flexíveis	1.552,5	5,9%	1.543,2	6,0%	1.487,8	7,1%	0,6%	4,3%
F. Multi-Ativos Equilibrados	818,0	3,1%	810,9	3,2%	772,3	3,7%	0,9%	5,9%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	725,2	2,8%	709,0	2,8%	569,0	2,7%	2,3%	27,4%
Fundos de Ações Nacionais	601,2	2,3%	579,2	2,3%	355,1	1,7%	3,8%	69,3%
Fundos de Obrigações Internacional	510,4	1,9%	512,6	2,0%	541,9	2,6%	-0,4%	-5,8%
F. Multi-Ativos Agressivos	503,5	1,9%	479,8	1,9%	187,3	0,9%	4,9%	168,9%
F. Ações da América do Norte	342,3	1,3%	358,8	1,4%	318,7	1,5%	-4,6%	7,4%
F. Multi-Ativos Defensivos	339,5	1,3%	342,3	1,3%	372,5	1,8%	-0,8%	-8,9%

B3. O MERCADO EM PERSPECTIVA

Maior crescimento

- Desde o início do ano:

(% Em termos percentuais: F.I.A. Multi-Ativos (698,2% | 275,8 milhões de euros)

(€ Em valores absolutos: Fundos de Obrigações Euro (1.096,4 milhões de euros | 40,5%)

Categoria de OIC Mobiliários	Dezembro 2025		Novembro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
FIA Multi-Ativos	315,3	1,2%	296,3	1,2%	39,5	0,2%	6,4%	698,2%
F. Ações Europeias	280,0	1,1%	282,8	1,1%	251,4	1,2%	-1,0%	11,4%
FIA Flexíveis	204,2	0,8%	198,1	0,8%	62,3	0,3%	3,0%	227,8%
Outros F. Ações Internacionais	157,4	0,6%	152,3	0,6%	107,6	0,5%	3,4%	46,2%
Outros FIA	123,9	0,5%	127,5	0,5%	121,7	0,6%	-2,8%	1,7%
Fundos de Ações Sectoriais	61,9	0,2%	60,0	0,2%	46,0	0,2%	3,2%	34,6%
F. Mercado Monetário Internacional	59,1	0,2%	57,8	0,2%	27,5	0,1%	2,2%	114,9%
FIA de Obrigações	59,0	0,2%	54,6	0,2%	30,7	0,1%	8,1%	91,9%
Fundos de Ações Ibéricas	50,1	0,2%	45,6	0,2%	24,7	0,1%	9,9%	102,4%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-0,1%	-5,5%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Total	26.177,8	-	25.707,1	-	20.842,9	-	1,8%	25,6%

B3. O MERCADO EM PERSPECTIVA

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

1. **F. Mercado Monetário Euro:** 107,4 milhões de euros
2. **Fundos PPR:** 99,8 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 51,5 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Dezembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Mercado Monetário Euro	107,4	1.045,7
Fundos PPR	99,8	532,0
Fundos de Curto Prazo Euro	51,5	1.018,2
Fundos de Obrigações Euro	36,4	1.024,9
F. Multi-Ativos Agressivos	17,9	279,0
Fundos Flexíveis	16,3	-2,6
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	15,5	139,7
Fundos de Ações Nacionais	13,0	122,9
FIA Multi-Ativos	12,8	253,0
Outros F. Ações Internacionais	5,2	39,0
FIA de Obrigações	4,7	28,5
F. Multi-Ativos Equilibrados	3,5	-2,9
FIA Flexíveis	3,1	127,1
Fundos de Ações Ibéricas	2,3	14,5

B3. O MERCADO EM PERSPECTIVA

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

- F. Mercado Monetário Euro:** 1.045,7 milhões de euros
- Fundos de Obrigações Euro:** 1.024,9 milhões de euros
- Fundos de Curto Prazo Euro:** 1.018,2 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Dezembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Mercado Monetário Internacional	1,1	29,9
Fundos de Ações Sectoriais	0,8	5,0
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	-0,1
Fundos de Obrigações Internacional	0,0	-38,8
Outros FIA	-2,5	-10,2
F. Multi-Ativos Defensivos	-3,1	-43,9
F. Multi-Ativos Moderados	-4,7	-159,8
F. Ações Europeias	-9,5	-17,7
Fundos de Ações Globais	-9,8	-109,5
F. Ações da América do Norte	-13,7	8,6
Total	347,7	4.282,6

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 31 de Dezembro 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	5.140,40	4,04%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	30,07	24,20%	6
			Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	27,11	10,07%	4
F. Obrigações Euro	3.804,27	2,24%	IMGA Rendimento Mais - Categoria I	IM Gestão de Ativos	64,37	3,45%	3
			GNB Obrigações 2027	GNB - Gestão de Ativos	51,77	3,22%	2
F. Curto Prazo Euro	3.146,07	2,19%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	673,51	2,80%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	586,31	2,78%	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 31 de Dezembro 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. Acções Ibéricas	50,07	39,64%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	47,08	41,40%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,99	14,44%	5
F. Acções Nacionais	601,16	31,86%	IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	418,14	32,70%	5
			Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	36,27	32,62%	5
F. Acções Sectoriais	61,93	24,57%	Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	16,88	38,57%	6
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	12,33	28,31%	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 31 de Dezembro de 2025:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Caixa Ações Portugal Espanha	F. Acções Ibéricas	Caixa Gestão de Ativos	47,08	41,40%	5
Montepio Euro Financial Services	F. Acções Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	16,88	38,57%	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:

- IMGA GV Portuguese Equities (IM Gestão de Ativos);
- Santander Obrigações 2029 (Santander Asset Management);

➤ OIC Mobiliários liquidados:

- Bison China Flexible Bond Fund - FIA (IM Gestão de Ativos);

➤ OIC Mobiliários inativos:

- LYNX Defensivo (LYNX Asset Managers);
- LYNX Prudente - FIA (LYNX Asset Managers).



DEZEMBRO 2025