



## Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

### A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 30 de Setembro de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 24.560 mil milhões de euros<sup>1</sup>, o que significa um crescimento de 1,6% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se um aumento de 4,6%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 16.205 mil milhões de euros, mais 1,8% do que no final de Agosto e mais 5,9% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.355 mil milhões de euros, registando uma subida mensal de 1,3%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um aumento de 2,2%.

Em Setembro de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 87,5 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 78,2 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 9,4 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 637,4 mil milhões (630,0 mil milhões de euros em OICVM e 7,4 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Setembro 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Setembro 2025	Total 2025
Luxemburgo	6.025,0	24,5%	5.285,0	22,5%	14,0%	9,1	164,2
Irlanda	5.308,1	21,6%	4.082,7	17,4%	30,0%	65,1	313,5
Alemanha	2.913,6	11,9%	2.652,9	11,3%	9,8%	3,0	38,9
França	2.666,4	10,9%	2.276,8	9,7%	17,1%	-4,5	22,1
Reino Unido	2.172,9	8,8%	1.909,4	8,1%	13,8%	-0,3	-22,4
Espanha	457,3	1,9%	364,1	1,6%	25,6%	1,5	24,9
Itália	451,7	1,8%	370,9	1,6%	21,8%	1,1	11,9
Portugal	43,4	0,2%	33,1	0,1%	31,1%	0,5	3,1
Outros	4.521,6	18,4%	6.497,1	27,7%	-30,4%	12,1	81,3
TOTAL	24.560,0	100,0%	23.472,0	100,0%	4,6%	87,6	637,4

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 6.025,0 mil milhões de euros, representando 24,5% do total.

A Irlanda e o Luxemburgo foram os países que registaram os maiores saldos de subscrições líquidas, em Setembro de 2025, com 65,1 mil milhões de euros e 9,1 mil milhões de euros, respetivamente.

<sup>1</sup> Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Alternativo Imobiliários).

## B. Mercado Nacional de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários) – Novembro de 2025<sup>2</sup>

Em 30 de Novembro de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 25.707,1 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 1,6%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida de 23,3% nos montantes sob gestão. No que respeita à evolução, nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 24,2%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 787,3 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 369,1 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 418,1 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 3.935,4 milhões de euros.

No mês de Novembro de 2025, não foi lançado nenhum novo OIC Mobiliário, nem liquidado qualquer um dos existentes. No entanto, verificou-se, nesse período, a transformação de um OIA de Capital de Risco em OIA Mobiliário (Unbound – F.I.A.), passando o mesmo a fazer parte da amostra considerada. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 208, mais um do que no mês anterior.

	Novembro 2025	Outubro 2025	Dezembro 2024	Novembro 2024
Volume Gerido (milhões €)	25.707,1	25.304,2	20.842,9	20.702,1
Variação Percentual*	-	1,6%	23,3%	24,2%
N.º Fundos	208	207	193	199

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

	Novembro 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Novembro 2024
Subscrições (Milhões €)	787,3	7.930,8	8.655,4
Resgates (Milhões €)	369,1	3.995,4	4.487,0
Subscrições Líquidas (Milhões €)	418,1	3.935,4	4.168,4

### Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 7.673,1 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 29,8%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 6.045,7 milhões de euros e uma quota de 23,5%, e a Santander Asset Management com 4.071,8 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 15,8%.

<sup>2</sup> Não inclui os OIC Mobiliários geridos por oito Entidades Gestoras. Considerando os dados de Setembro de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,57% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Aquela que mais cresceu, em Novembro, em termos percentuais, foi a 3 Comma Capital SCR, com 40,8% (29,1 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 103,0 milhões de euros (1,7%).

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 5.123,7% (98,7 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence, também, à IM Gestão de Ativos, com 1.291,4 milhões de euros (27,2%).

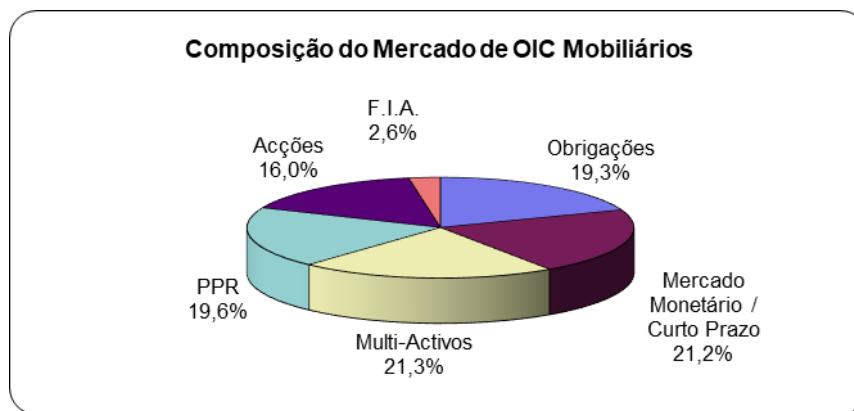
Sociedade Gestora	Novembro 2025		Outubro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	7.673,1	29,8%	7.591,8	30,0%	6.866,7	32,9%	1,1%	11,7%
IM Gestão de Ativos	6.045,7	23,5%	5.942,7	23,5%	4.754,3	22,8%	1,7%	27,2%
Santander Asset Management	4.071,8	15,8%	4.037,3	16,0%	3.556,4	17,1%	0,9%	14,5%
BPI Gestão de Ativos	3.400,1	13,2%	3.351,7	13,2%	2.951,0	14,2%	1,4%	15,2%
GNB - Gestão de Ativos	1.391,8	5,4%	1.368,1	5,4%	978,8	4,7%	1,7%	42,2%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	598,1	2,3%	580,9	2,3%	408,2	2,0%	3,0%	46,5%
Montepio Gestão de Activos	576,8	2,2%	567,7	2,2%	397,3	1,9%	1,6%	45,2%
Optimize Investment Partners	569,3	2,2%	555,1	2,2%	231,9	1,1%	2,6%	145,5%
Invest Gestão de Activos	412,3	1,6%	406,1	1,6%	324,9	1,6%	1,5%	26,9%
OXY Capital	313,5	1,2%	295,6	1,2%	71,9	0,3%	6,1%	336,1%
Casa de Investimentos	290,8	1,1%	282,1	1,1%	168,2	0,8%	3,1%	72,8%
3 Comma Capital SCR	100,6	0,4%	71,5	0,3%	1,9	0,0%	40,8%	5123,7%
Bluecrow - SCR	79,9	0,3%	74,5	0,3%	10,6	0,1%	7,2%	656,4%
Heed Capital	59,6	0,2%	57,6	0,2%	31,5	0,2%	3,5%	89,2%
Sixty Degrees	54,4	0,2%	51,9	0,2%	27,9	0,1%	4,7%	94,6%
GFM Gestão de Ativos	27,2	0,1%	27,3	0,1%	26,0	0,1%	-0,4%	4,8%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	20,2	0,1%	19,9	0,1%	-0,9%	0,4%
BIZ Capital	14,3	0,1%	14,0	0,1%	9,4	0,0%	1,9%	51,4%
LYNX Asset Managers	3,1	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	-19,5%	1,3%
Haitong Global Asset Management	2,8	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	0,8%	-5,0%
Octanova, SCR	2,0	0,0%	1,6	0,0%	0,1	0,0%	23,0%	2000,5%
Total	25.707,1	-	25.304,2	-	20.842,9	-	1,6%	23,3%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 111,5 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 69,5 milhões de euros, e pela BPI Gestão de Ativos, com 44,0 milhões de euros.

Desde o início do ano, a IM Gestão de Ativos é, igualmente, a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 1.092,7 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 529,4 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 375,7 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Novembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	111,5	1.092,7
Caixa Gestão de Ativos	69,5	529,4
BPI Gestão de Ativos	44,0	345,9
Santander Asset Management	42,7	375,7
GNB - Gestão de Ativos	30,1	366,9
Optimize Investment Partners	27,4	306,7
OXY Capital	22,0	214,1
Bankinter Gestión Activos - Suc. Portugal	18,0	172,0
3 Comma Capital SCR	15,0	80,8
Casa de Investimentos	12,1	106,3
Invest Gestão de Activos	7,6	70,3
Montepio Gestão de Activos	7,0	149,9
Bluecrow - SCR	5,6	69,4
Sixty Degrees	3,3	21,1
Heed Capital	1,9	27,1
Octanova, SCR	1,0	2,6
BIZ Capital	0,3	4,5
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	-0,7	0,0
Total	418,1	3.935,4

## Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 5.031,1 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.739,8 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 3.091,5 milhões de euros.

No mês de Novembro de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Outros Fundos de Investimento Alternativo, com 13,3% (15,0 milhões de euros), sendo a dos Fundos do Mercado Monetário Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 85,5 milhões de euros (3,9%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Activos, com 650,1% (256,8 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Curto Prazo Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 1.017,9 milhões de euros (49,1%).

Categoria de Fundos	Novembro 2025		Outubro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	5.031,1	19,6%	4.977,5	19,7%	4.407,3	21,1%	1,1%	14,2%
Fundos de Obrigações Euro	3.739,8	14,5%	3.635,5	14,4%	2.707,9	13,0%	2,9%	38,1%
Fundos de Curto Prazo Euro	3.091,5	12,0%	3.009,0	11,9%	2.073,6	9,9%	2,7%	49,1%
Fundos de Ações Globais	2.623,0	10,2%	2.622,9	10,4%	2.647,1	12,7%	0,0%	-0,9%
F. Multi-Ativos Moderados	2.310,9	9,0%	2.318,9	9,2%	2.361,3	11,3%	-0,3%	-2,1%
F. Mercado Monetário Euro	2.298,1	8,9%	2.212,6	8,7%	1.327,7	6,4%	3,9%	73,1%
Fundos Flexíveis	1.543,2	6,0%	1.531,0	6,1%	1.487,8	7,1%	0,8%	3,7%
F. Multi-Ativos Equilibrados	810,9	3,2%	812,0	3,2%	772,3	3,7%	-0,1%	5,0%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	709,0	2,8%	696,0	2,8%	569,0	2,7%	1,9%	24,6%
Fundos de Ações Nacionais	579,2	2,3%	585,0	2,3%	355,1	1,7%	-1,0%	63,1%
Fundos de Obrigações Internacional	512,6	2,0%	516,2	2,0%	541,9	2,6%	-0,7%	-5,4%
F. Multi-Ativos Agressivos	479,8	1,9%	465,8	1,8%	187,3	0,9%	3,0%	156,2%
F. Ações da América do Norte	358,8	1,4%	363,3	1,4%	318,7	1,5%	-1,3%	12,6%
F. Multi-Ativos Defensivos	342,3	1,3%	345,4	1,4%	372,5	1,8%	-0,9%	-8,1%
FIA Multi-Ativos	296,3	1,2%	269,6	1,1%	39,5	0,2%	9,9%	650,1%
F. Ações Europeias	282,8	1,1%	281,8	1,1%	251,4	1,2%	0,4%	12,5%
FIA Flexíveis	198,1	0,8%	190,3	0,8%	62,3	0,3%	4,1%	218,1%
Outros F. Ações Internacionais	152,3	0,6%	148,4	0,6%	107,6	0,5%	2,6%	41,5%
Outros FIA	127,5	0,5%	112,4	0,4%	121,7	0,6%	13,3%	4,7%
Fundos de Ações Sectoriais	60,0	0,2%	58,0	0,2%	46,0	0,2%	3,5%	30,5%
F. Mercado Monetário Internacional	57,8	0,2%	55,0	0,2%	27,5	0,1%	5,1%	110,2%
FIA de Obrigações	54,6	0,2%	51,8	0,2%	30,7	0,1%	5,4%	77,6%
Fundos de Ações Ibéricas	45,6	0,2%	43,8	0,2%	24,7	0,1%	4,0%	84,1%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	0,0%	-5,4%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,1%
Total	25.707,1	-	25.304,2	-	20.842,9	-	1,6%	23,3%

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 98,7 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 82,6 milhões de euros e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 79,8 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é, igualmente, a dos Fundos de Obrigações Euro, com 988,5 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 966,7 milhões de euros, e pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 938,3 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Novembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Obrigações Euro	98,7	988,5
F. Mercado Monetário Euro	82,6	938,3
Fundos de Curto Prazo Euro	79,8	966,7
Fundos PPR	64,3	432,2
FIA Multi-Ativos	32,8	240,3
F. Multi-Ativos Agressivos	24,3	261,1
Fundos de Ações Nacionais	13,2	109,9
Fundos Flexíveis	12,8	-18,9
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	12,7	124,2
FIA Flexíveis	7,7	124,5
Outros F. Ações Internacionais	3,8	33,8
FIA de Obrigações	3,0	23,8
F. Mercado Monetário Internacional	2,6	28,9
Fundos de Ações Ibéricas	2,3	12,2
F. Ações Europeias	1,5	-8,2
Outros FIA	1,3	-7,6
Fundos de Ações Sectoriais	0,7	4,3
F. Multi-Ativos Equilibrados	0,4	-6,4
F. Ações da América do Norte	0,2	22,3
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	-0,1
F. Multi-Ativos Defensivos	-2,8	-40,8
Fundos de Obrigações Internacional	-3,1	-38,7
F. Multi-Ativos Moderados	-7,2	-155,1
Fundos de Ações Globais	-13,5	-99,7
Total	418,1	3.935,4

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



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

## Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 30 de Novembro de 2025<sup>3</sup>

Categorias com maior volume, em 30 de Novembro de 2025:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
Fundos PPR	5.031,10	3,27%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	28,33	17,80%	6
			Smart Invest PPR/OICVM Dinâmico	Invest Gestão de Activos	21,94	9,00%	5
F. Obrigações Euro	3.739,83	2,22%	IMGA Rendimento Mais - Categoria I	IM Gestão de Ativos	72,50	3,19%	3
			Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	65,52	3,09%	2
F. Curto Prazo Euro	3.091,49	2,23%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	652,45	2,81%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	576,08	2,76%	2

Categorias com maior rendibilidade<sup>5</sup>:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
F. Acções Ibéricas	45,55	33,15%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	42,59	34,87%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,96	10,27%	5
F. Acções Nacionais	579,17	30,46%	Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	32,62	31,30%	5
			IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	404,57	31,13%	5
F. Acções Sectoriais	60,01	20,24%	Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	15,27	33,26%	6
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	12,14	23,64%	5

Fundos com maior rendibilidade<sup>8</sup>:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
Caixa Ações Portugal Espanha	F. Acções Ibéricas	Caixa Gestão de Ativos	42,59	34,87%	5
Montepio Euro Financial Services	F. Acções Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	15,27	33,26%	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).

<sup>3</sup> - Para a análise não são considerados os Fundos de Investimento Mobiliário Fechados.

<sup>4</sup> - Volume gerido pela totalidade dos Fundos da Categoria, em milhões de euros.

<sup>5</sup> - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

<sup>6</sup> - Fundos que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

<sup>7</sup> - Volume gerido pelo Fundo, em milhões de euros.

<sup>8</sup> - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

<sup>9</sup> - 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%).