

JANEIRO 2026

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 Janeiro de 2026, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,31% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).



O mercado europeu
dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 30 DE NOVEMBRO DE 2025

Ativos sob Gestão:

25.170,0 mil milhões de euros
+ 0,3% face a Outubro de 2025
+ 7,2% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

16.704,0 mil milhões de euros
+ 0,4% face a Outubro de 2025
+ 9,2% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Alternativos (OIA):

8.466,0 mil milhões de euros
+ 0,1% face a Outubro de 2025
+ 3,5% desde o final de 2024

País	Ativos sob Gestão (Novembro 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescimento 2025
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	6.179,9	24,6%	5.285,0	22,5%	16,9%
Irlanda	5.506,1	21,9%	4.082,7	17,4%	34,9%
Alemanha	2.960,6	11,8%	2.652,9	11,3%	11,6%
França	2.695,5	10,7%	2.276,8	9,7%	18,4%
Reino Unido	2.192,4	8,7%	1.909,4	8,1%	14,8%
Espanha	469,2	1,9%	364,1	1,6%	28,9%
Itália	454,9	1,8%	370,9	1,6%	22,6%
Portugal	45,3	0,2%	33,1	0,1%	36,9%
Outros	4.666,1	18,5%	6.497,1	27,7%	-28,2%
TOTAL	25.170,0	100,0%	23.472,0	100,0%	7,2%

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 30 DE NOVEMBRO DE 2025

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 66,6 milhões de euros

OICVM: 62,1 milhões de euros

OIA: 4,5 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 793,0 milhões de euros

OICVM: 775,7 milhões de euros

OIA: 17,3 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Luxemburgo: 28,0 milhões de euros

Irlanda: 19,4 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Novembro 2025	Total 2025
Luxemburgo	28,0	214,3
Irlanda	19,4	390,2
Alemanha	10,6	57,9
França	5,9	31,3
Reino Unido	-4,8	-44,1
Espanha	3,0	31,3
Itália	-1,1	11,8
Portugal	0,4	4,0
Outros	5,2	96,3
TOTAL	66,6	793,0

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



O mercado nacional dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE JANEIRO DE 2026

Valor líquido global
dos OIC Mobiliários:

26.457,2 milhões de euros
+ 1,1% face a Dezembro de 2025

208 OIC Mobiliários registados

(ver o Anexo relativo aos eventos ocorridos no mês)

	Janeiro 2026	Dezembro 2025	Janeiro 2025
Volume Gerido (Milhões €)	26.457,2	26.177,8	21.291,9
Variação Percentual*	-	1,1%	24,3%
N.º Fundos	208	209	192

* - Variação entre Janeiro de 2026 e o período em causa.

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE JANEIRO DE 2026

Subscrições e
Resgates no mês:

Subscrições: 1.036,4 milhões de euros
Resgates: 927,0 milhões de euros
Subscrições Líquidas: 109,5 milhões de euros

	Janeiro 2026	Desde Janeiro 2025
Subscrições (Milhões €)	1.036,4	9.240,8
Resgates (Milhões €)	927,0	5.009,3
Subscrições Líquidas (Milhões €)	109,5	4.231,6

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 7.903,1 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 6.101,8 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 4.130,7 milhões de euros

Sociedade Gestora	Janeiro 2026		Dezembro 2025		Var. Mensal VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	
Caixa Gestão de Ativos	7.903,1	29,9%	7.783,2	29,7%	1,5%
IM Gestão de Ativos	6.101,8	23,1%	6.172,9	23,6%	-1,2%
Santander Asset Management	4.130,7	15,6%	4.078,5	15,6%	1,3%
BPI Gestão de Ativos	3.485,5	13,2%	3.448,4	13,2%	1,1%
GNB - Gestão de Ativos	1.453,9	5,5%	1.424,0	5,4%	2,1%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	649,5	2,5%	619,0	2,4%	4,9%
Optimize Investment Partners	621,9	2,4%	602,8	2,3%	3,2%
Montepio Gestão de Activos	602,9	2,3%	595,8	2,3%	1,2%
Invest Gestão de Activos	438,8	1,7%	425,6	1,6%	3,1%
OXY Capital	360,9	1,4%	332,3	1,3%	8,6%
Casa de Investimentos	311,6	1,2%	314,2	1,2%	-0,8%
3 Comma Capital SCR	115,9	0,4%	108,8	0,4%	6,5%
Bluecrow - SCR	86,5	0,3%	83,9	0,3%	3,1%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- Em Janeiro de 2026:

⊘ **Octanova, SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 11,2% (0,3 milhões de euros)

€ **Caixa Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 119,9 milhões de euros (1,5%)

Sociedade Gestora	Janeiro 2026		Dezembro 2025		Var. Mensal VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	
Sixty Degrees	63,4	0,2%	59,5	0,2%	6,6%
Heed Capital	61,6	0,2%	60,4	0,2%	1,9%
GFM Gestão de Ativos	26,8	0,1%	26,9	0,1%	-0,5%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,0	0,1%	0,3%
BIZ Capital	15,5	0,1%	14,8	0,1%	4,8%
Haitong Global Asset Management	2,7	0,0%	2,8	0,0%	-1,2%
Octanova, SCR	2,7	0,0%	2,4	0,0%	11,2%
LYNX Asset Managers	1,5	0,0%	1,5	0,0%	0,1%
Total	26.457,2	-	26.177,8	-	1,1%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 50,7 milhões de euros
2. **BPI Gestão de Ativos:** 31,7 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 29,4 milhões de euros

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Janeiro 2026 (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	50,7
BPI Gestão de Ativos	31,7
Santander Asset Management	29,4
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	23,2
GNB - Gestão de Ativos	17,3
OXY Capital	15,9
Casa de Investimentos	11,7
Optimize Investment Partners	11,3
Invest Gestão de Activos	9,8
3 Comma Capital SCR	7,2
Sixty Degrees	2,4
Bluecrow - SCR	2,1
Montepio Gestão de Activos	1,8
BIZ Capital	0,7

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

(Continuação)

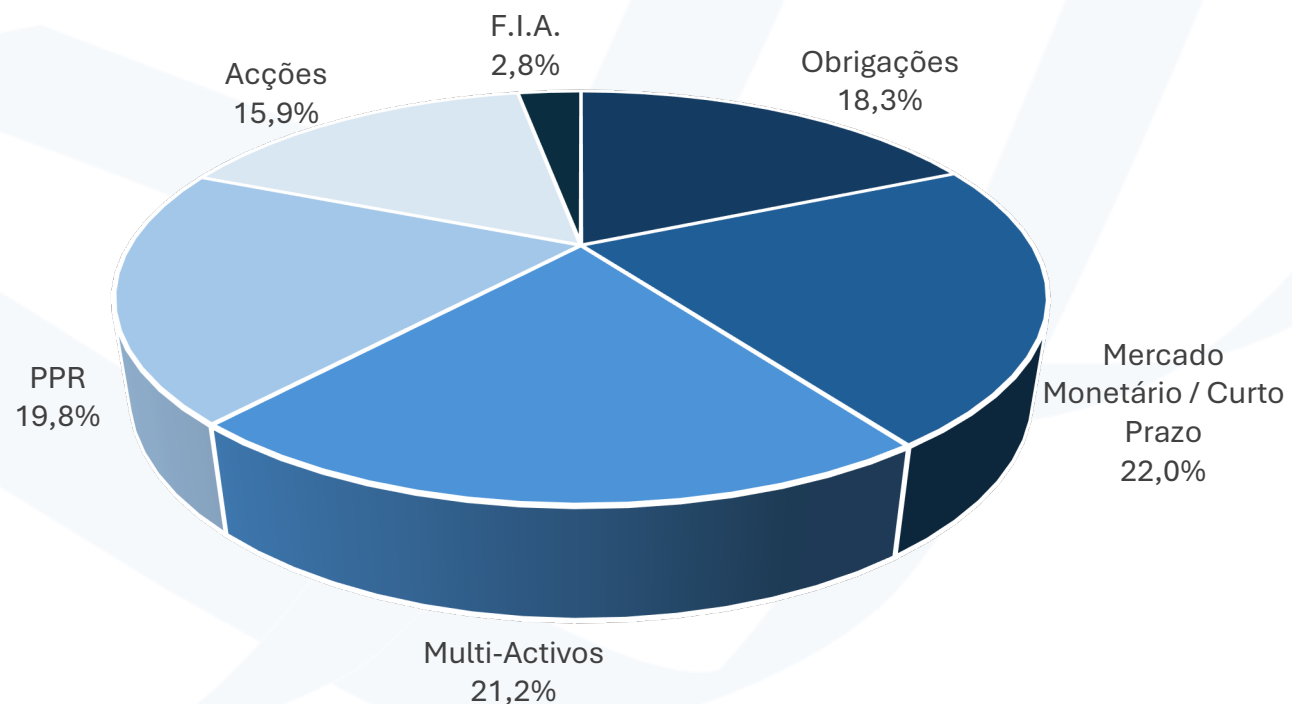
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Janeiro 2026 (milhões €)
Heed Capital	0,6
Octanova, SCR	0,4
Crédito Agrícola Gest	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0
LYNX Asset Managers	0,0
IM Gestão de Ativos	-106,6
Total	109,5

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos PPR:** 5.235,3 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.590,6 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 3.294,9 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Em Janeiro de 2026:

⌘ **Em termos percentuais:** Fundos PPR (1,8% | 94,9 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro (148,8 milhões de euros | 4,7%)

Categoria de OIC Mobiliários	Janeiro 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	
Fundos PPR	5.235,3	19,8%	5.140,4	19,6%	1,8%
Fundos de Obrigações Euro	3.590,6	13,6%	3.804,3	14,5%	-5,6%
Fundos de Curto Prazo Euro	3.294,9	12,5%	3.146,1	12,0%	4,7%
Fundos de Ações Globais	2.664,8	10,1%	2.658,4	10,2%	0,2%
F. Mercado Monetário Euro	2.478,4	9,4%	2.408,9	9,2%	2,9%
F. Multi-Ativos Moderados	2.329,2	8,8%	2.314,4	8,8%	0,6%
Fundos Flexíveis	1.588,0	6,0%	1.552,5	5,9%	2,3%
F. Multi-Ativos Equilibrados	833,4	3,2%	818,0	3,1%	1,9%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	739,6	2,8%	725,2	2,8%	2,0%
Fundos de Ações Nacionais	629,8	2,4%	601,2	2,3%	4,8%
F. Multi-Ativos Agressivos	521,8	2,0%	503,5	1,9%	3,6%
Fundos de Obrigações Internacional	514,2	1,9%	510,4	1,9%	0,7%
F. Multi-Ativos Defensivos	337,6	1,3%	339,5	1,3%	-0,6%
FIA Multi-Ativos	336,6	1,3%	315,3	1,2%	6,8%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Janeiro 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	
F. Ações da América do Norte	334,7	1,3%	342,3	1,3%	-2,2%
F. Ações Europeias	292,2	1,1%	280,0	1,1%	4,4%
FIA Flexíveis	212,4	0,8%	204,2	0,8%	4,0%
Outros F. Ações Internacionais	169,0	0,6%	157,4	0,6%	7,4%
Outros FIA	125,4	0,5%	123,9	0,5%	1,2%
Fundos de Ações Sectoriais	66,9	0,3%	61,9	0,2%	8,1%
FIA de Obrigações	63,9	0,2%	59,0	0,2%	8,4%
Fundos de Ações Ibéricas	54,3	0,2%	50,1	0,2%	8,4%
F. Mercado Monetário Internacional	42,4	0,2%	59,1	0,2%	-28,3%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	0,0%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%
Total	26.457,2	-	26.177,8	-	1,1%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 141,2 milhões de euros
2. **F. Mercado Monetário Euro:** 65,5 milhões de euros
3. **Fundos PPR:** 61,3 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Janeiro 2026 (milhões €)
Fundos de Curto Prazo Euro	141,2
F. Mercado Monetário Euro	65,5
Fundos PPR	61,3
Fundos Flexíveis	15,9
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	12,0
FIA Multi-Ativos	10,1
F. Multi-Ativos Agressivos	8,8
Fundos de Ações Nacionais	6,8
FIA Flexíveis	5,7
FIA de Obrigações	4,9
Outros F. Ações Internacionais	4,8
Fundos de Ações Ibéricas	3,0
F. Ações Europeias	3,4
Outros FIA	2,9

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Janeiro 2026 (milhões €)
Fundos de Ações Sectoriais	1,9
Fundos de Obrigações Internacional	1,6
F. Multi-Ativos Equilibrados	1,6
FIA de Curto Prazo	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0
F. Ações da América do Norte	-1,3
F. Multi-Ativos Defensivos	-4,2
F. Mercado Monetário Internacional	-8,7
F. Multi-Ativos Moderados	-11,8
Fundos de Ações Globais	-27,2
Fundos de Obrigações Euro	-188,5
Total	109,5

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 31 de Janeiro de 2026:

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	5.235,29	3,76%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	33,27	27,98%	6
			Smart Invest PPR/OICVM Dinâmico	Invest Gestão de Activos	25,03	8,63%	5
F. Obrigações Euro	3.590,56	2,30%	IMGA Rendimento Mais - Categoria I	IM Gestão de Ativos	64,58	3,58%	3
			GNB Obrigações 2027	GNB - Gestão de Ativos	51,85	3,11%	2
F. Curto Prazo Euro	3.294,88	2,16%	BPI Curto Prazo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	784,53	2,85%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	589,68	2,78%	1

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 Janeiro de 2026:

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	54,27	35,23%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	51,19	36,69%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,08	12,17%	5
F. Ações Nacionais	629,77	33,19%	Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	39,72	34,21%	5
			IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	436,62	34,02%	5
F. Ações Sectoriais	66,94	25,20%	Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	14,34	35,61%	5
			Montepio Euro Energy	Montepio Gestão de Activos	19,20	32,14%	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%).

B4. O MERCADO EM RESULTADOS³

c) Fundos com maior rendibilidade⁶ em 31 de Janeiro de 2026:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Caixa Ações Portugal Espanha	F. Ações Ibéricas	Caixa Gestão de Ativos	51,19	36,69%	5
Montepio Euro Utilities	F. Ações Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	14,34	35,61%	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%).

B5. ANEXO – EVENTOS OCORRIDOS

➤ **Novos OIC Mobiliários:**

- IMGA GV Portuguese Corporate Debt (IM Gestão de Ativos);
- Oxy Capital Magellan Q4 -2025 - FIA (OXY Capital);

➤ **OIC Mobiliários liquidados:**

- IMGA Financial Bonds 3Y 2,25%, Série I (IM Gestão de Ativos);

➤ **OIC Mobiliários objeto de fusão:**

- BPI Obrigações 2025 foi incorporado no BPI Defensivo, que passou a designar-se por BPI Curto Prazo (ambos geridos pela BPI Gestão de Ativos);
- Caixa Obrigações Janeiro 2026 foi incorporado no Caixa Obrigações Globais (ambos geridos pela Caixa Gestão de Ativos).



JANEIRO 2026