

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Dezembro de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 25,287 mil milhões de euros¹, o que significa um crescimento de 0.5% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se um aumento de 7.7%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 16,772 mil milhões de euros, mais 0.4% do que no final de Novembro e mais 9.7% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8,515 mil milhões de euros, registando uma subida mensal de 0.6%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um aumento de 4.1%.

Em Dezembro de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 80.9 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 52.3 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 28.6 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 873.0 mil milhões (828.3 mil milhões de euros em OICVM e 44.7 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Dezembro 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Dezembro 2025	Total 2025
Luxemburgo	6,199.4	24.5%	5,285.0	22.5%	17.3%	30.0	244.3
Irlanda	5,515.6	21.8%	4,082.7	17.4%	35.1%	30.3	420.4
Alemanha	2,965.7	11.7%	2,652.9	11.3%	11.8%	23.2	81.1
França	2,717.5	10.7%	2,276.8	9.7%	19.4%	-22.4	8.9
Reino Unido	2,207.1	8.7%	1,909.4	8.1%	15.6%	3.4	-40.7
Espanha	471.7	1.9%	364.1	1.6%	29.6%	1.1	32.4
Itália	456.0	1.8%	370.9	1.6%	22.9%	0.5	12.3
Portugal	46.7	0.2%	33.1	0.1%	41.1%	0.3	4.4
Outros	4,707.3	18.6%	6,497.1	27.7%	-27.5%	14.5	109.9
TOTAL	25,287.0	100.0%	23,472.0	100.0%	7.7%	80.9	873.0

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 6,199.4 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 Dezembro de 2025, com 30.3 mil milhões de euros e 30.0 mil milhões de euros, respetivamente.

¹ Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Alternativo Imobiliários).

B. Mercado Nacional de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários) – Fevereiro de 2026²

Em 28 de Fevereiro de 2026, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 27,386.5 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 3.5%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida de 4.8% nos montantes sob gestão. No que respeita à evolução, nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 26.5%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 946.3 milhões de euros, ao qual acrescem 57.2 milhões de euros provenientes de fusões transfronteiras de OIC Mobiliários. Os resgates totalizaram 427.7 milhões de euros, resultando num saldo positivo de entradas líquidas no montante de 578.9 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 688.3 milhões de euros.

No mês de Fevereiro de 2026 foram constituídos os OIC Mobiliários “Haitong Agressivo Fund” e “Haitong Flexible Fund” que incorporaram, por fusão, dois OIC Mobiliários anteriormente domiciliados no Luxemburgo. Foi, também, constituído o Fundo “Bankinter Obrigações EUR 2034 PPR / OICVM”, não se tendo verificado qualquer liquidação. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 211, mais três do que no mês anterior.

	Fevereiro 2026	Janeiro 2026	Dezembro 2025	Fevereiro 2025
Volume Gerido (milhões €)	27,386.5	26,457.3	26,138.3	21,654.6
Variação Percentual*	-	3.5%	4.8%	26.5%
N.º Fundos	211	208	219	192

* - Variação entre Fevereiro de 2026 e o mês em causa.

	Fevereiro 2026	Desde Dezembro 2025	Desde Fevereiro 2025
Entradas (Milhões €)	1,003.5	2,040.0	9,632.9
Subscrições (Milhões €)	946.3	1,982.8	9,575.8
Fusões Transfronteiriças (Milhões €)	57.2	57.2	57.2
Saídas (Milhões €)	424.7	1,351.7	5,131.7
Resgates (Milhões €)	424.7	1,169.8	4,936.3
Liquidação de Fundos (Milhões €)	0.0	181.8	195.4
Subscrições Líquidas (Milhões €)	578.9	688.3	4,501.3

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por oito Entidades Gestoras. Considerando os dados de Fevereiro de 2026, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,28% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 8,272.6 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 30.2%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 6,256.7 milhões de euros e uma quota de 22.8%, e a Santander Asset Management com 4,197.8 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 15.3%.

Aquela que mais cresceu, em Fevereiro, em termos percentuais, foi a Haitong Global Asset Management, com 2073.5% (56.4 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Ativos, com 369.5 milhões de euros (4.7%).

Desde o início do ano, a Haitong Global Asset Management é a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 2047.7% (56.4 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Ativos, com 489.4 milhões de euros (6.3%).

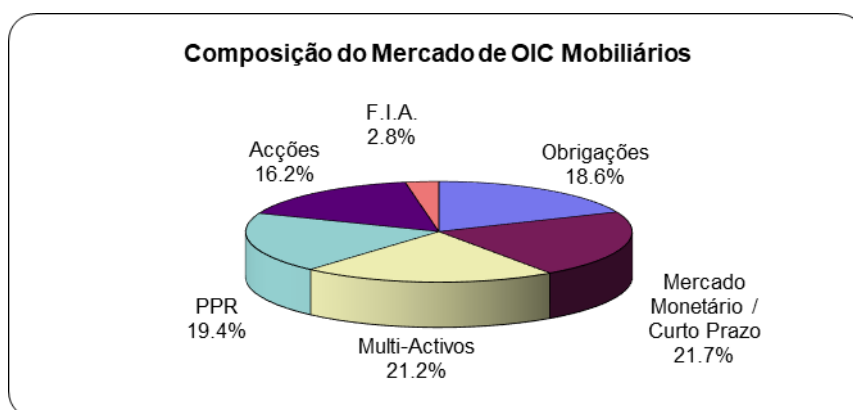
Sociedade Gestora	Fevereiro 2026		Janeiro 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	8,272.6	30.2%	7,903.1	29.9%	7,783.2	29.8%	4.7%	6.3%
IM Gestão de Ativos	6,256.7	22.8%	6,101.8	23.1%	6,164.1	23.6%	2.5%	1.5%
Santander Asset Management	4,197.8	15.3%	4,130.7	15.6%	4,078.5	15.6%	1.6%	2.9%
BPI Gestão de Ativos	3,622.8	13.2%	3,485.5	13.2%	3,417.7	13.1%	3.9%	6.0%
GNB - Gestão de Ativos	1,490.8	5.4%	1,453.9	5.5%	1,424.0	5.4%	2.5%	4.7%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	682.6	2.5%	649.5	2.5%	619.0	2.4%	5.1%	10.3%
Optimize Investment Partners	651.2	2.4%	621.9	2.4%	602.8	2.3%	4.7%	8.0%
Montepio Gestão de Activos	613.7	2.2%	602.9	2.3%	595.8	2.3%	1.8%	3.0%
Invest Gestão de Activos	449.0	1.6%	438.8	1.7%	425.6	1.6%	2.3%	5.5%
OXY Capital	385.3	1.4%	360.9	1.4%	332.3	1.3%	6.8%	16.0%
Casa de Investimentos	302.2	1.1%	311.6	1.2%	314.2	1.2%	-3.0%	-3.8%
3 Comma Capital SCR	119.8	0.4%	115.9	0.4%	108.8	0.4%	3.4%	10.1%
Bluecrow - SCR	87.6	0.3%	86.5	0.3%	83.9	0.3%	1.3%	4.4%
Sixty Degrees	67.2	0.2%	63.4	0.2%	59.5	0.2%	5.9%	12.8%
Heed Capital	62.0	0.2%	61.6	0.2%	60.4	0.2%	0.7%	2.5%
Haitong Global Asset Management	59.1	0.2%	2.7	0.0%	2.8	0.0%	2073.5%	2047.7%
GFM Gestão de Ativos	26.5	0.1%	26.8	0.1%	26.9	0.1%	-0.8%	-1.4%
Crédito Agrícola Gest	20.1	0.1%	20.1	0.1%	20.0	0.1%	0.2%	0.5%
BIZ Capital	15.5	0.1%	15.5	0.1%	14.8	0.1%	-0.2%	4.5%
Octanova, SCR	2.5	0.0%	2.7	0.0%	2.4	0.0%	-7.1%	4.1%
LYNX Asset Managers	1.5	0.0%	1.5	0.0%	1.5	0.0%	0.2%	0.3%
Total	27,386.5	-	26,457.3	-	26,138.3	-	3.5%	4.8%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a Caixa Gestão de Ativos, com 195.4 milhões de euros, seguida pela IM Gestão de Ativos, com 93.1 milhões de euros, e pela BPI Gestão de Ativos, com 44,0 milhões de euros.

Desde o início do ano, a Caixa Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 246.17 milhões de euros, seguida pela BPI Gestão de Ativos, com 124.5 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 72.9 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Fevereiro 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	195.4	246.1
IM Gestão de Ativos	93.1	-13.5
BPI Gestão de Ativos	92.8	124.5
Haitong Global Asset Management	57.2	57.2
Santander Asset Management	43.5	72.9
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	27.7	51.0
GNB - Gestão de Ativos	16.7	34.0
OXY Capital	12.8	28.7
Optimize Investment Partners	9.5	20.8
Casa de Investimentos	8.5	20.2
Montepio Gestão de Activos	7.2	9.0
3 Comma Capital SCR	6.7	14.0
Invest Gestão de Activos	6.4	16.2
Bluecrow - SCR	0.9	2.9
Sixty Degrees	0.7	3.1
GFM Gestão de Ativos	0.0	0.0
Crédito Agrícola Gest	0.0	0.0
Octanova, SCR	0.0	0.4
LYNX Asset Managers	0.0	0.0
BIZ Capital	0.0	0.6
Heed Capital	-0.3	0.3
Total	578.9	688.3

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 5.323.9 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.806.4 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 3.372.8 milhões de euros.

No mês de Fevereiro de 2026, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 23.1% (12.5 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Obrigações Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 215.6 milhões de euros (6.0%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 33.4% (16,7 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Curto Prazo Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 226.7 milhões de euros (7.2%).

Categoria de Fundos	Fevereiro 2026		Janeiro 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
F. PPR	5,323.9	19.4%	5,235.3	19.8%	5,140.4	19.7%	1.7%	3.6%
F. Obrigações Euro	3,806.4	13.9%	3,590.8	13.6%	3,773.6	14.4%	6.0%	0.9%
F. Curto Prazo Euro	3,372.8	12.3%	3,294.9	12.5%	3,146.1	12.0%	2.4%	7.2%
F. Ações Globais	2,789.6	10.2%	2,664.8	10.1%	2,658.4	10.2%	4.7%	4.9%
F. Mercado Monetário Euro	2,524.7	9.2%	2,478.4	9.4%	2,408.9	9.2%	1.9%	4.8%
F. Multi-Ativos Moderados	2,348.3	8.6%	2,329.2	8.8%	2,314.4	8.9%	0.8%	1.5%
F. Flexíveis	1,712.5	6.3%	1,588.0	6.0%	1,552.5	5.9%	7.8%	10.3%
F. Multi-Ativos Equilibrados	849.0	3.1%	833.4	3.2%	818.0	3.1%	1.9%	3.8%
F. Obrig. Tx Indexada Euro	772.1	2.8%	739.6	2.8%	725.2	2.8%	4.4%	6.5%
F. Ações Nacionais	680.3	2.5%	629.3	2.4%	600.7	2.3%	8.1%	13.2%
F. Multi-Ativos Agressivos	552.7	2.0%	515.3	1.9%	496.8	1.9%	7.3%	11.3%
F. Obrigações Intern.	518.6	1.9%	513.9	1.9%	510.4	2.0%	0.9%	1.6%
F.I.A. Multi-Ativos	357.0	1.3%	336.6	1.3%	315.3	1.2%	6.1%	13.2%
F. Multi-Ativos Defensivos	337.7	1.2%	337.6	1.3%	339.5	1.3%	0.0%	-0.5%
F. Ações América do Norte	330.1	1.2%	334.7	1.3%	342.3	1.3%	-1.4%	-3.6%
F. Ações Europeias	315.4	1.2%	292.2	1.1%	280.0	1.1%	7.9%	12.6%
F.I.A. Flexíveis	216.1	0.8%	212.4	0.8%	204.2	0.8%	1.7%	5.8%
Outros F. Ações Internac.	193.3	0.7%	169.4	0.6%	157.8	0.6%	14.1%	22.5%
Outros F.I.A.	127.5	0.5%	127.2	0.5%	125.7	0.5%	0.2%	1.4%
F. Ações Sectoriais	73.0	0.3%	66.9	0.3%	61.9	0.2%	9.1%	17.9%
F. Ações Ibéricas	66.8	0.2%	54.3	0.2%	50.1	0.2%	23.1%	33.4%
F.I.A. Obrigações	65.4	0.2%	62.1	0.2%	57.2	0.2%	5.3%	14.4%
F. Mercado Monetário Intern.	44.9	0.2%	42.4	0.2%	50.3	0.2%	6.0%	-10.7%
Outros Fundos	6.5	0.0%	6.5	0.0%	6.7	0.0%	-0.3%	-3.8%
F.I.A. de Retorno Absoluto	1.2	0.0%	1.2	0.0%	1.2	0.0%	0.0%	-0.1%
F.I.A. de Curto Prazo	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.0%	0.0%
Total	27,386.5	-	26,457.3	-	26,138.3	-	3.5%	4.8%

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 208.4 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos Flexíveis, com 104.9 milhões de euros e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 72.4 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 213.7 milhões de euros, seguida pela dos Fundos Flexíveis, com 120.9 milhões de euros, e pela dos Fundos PPR, com 115.7 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Fevereiro 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Obrigações Euro	208.4	20.1
F. Flexíveis	104.9	120.9
F. Curto Prazo Euro	72.4	213.7
F. PPR	54.4	115.7
F. Mercado Monetário Euro	43.2	108.6
F. Obrig. Tx Indexada Euro	30.7	42.7
Outros F. Acções Internac.	17.6	22.4
F. Acções Europeias	16.1	19.4
F. Multi-Ativos Agressivos	10.6	19.8
F. Acções Ibéricas	10.0	13.0
F.I.A. Multi-Ativos	6.6	16.7
F.I.A. Flexíveis	5.1	10.8
F. Acções Nacionais	4.7	11.5
Outros F.I.A.	3.7	6.5
F. Acções Sectoriais	3.2	5.0
F.I.A. Obrigações	3.0	7.9
F. Mercado Monetário Intern.	2.4	-6.3
F. Multi-Ativos Equilibrados	2.2	3.8
F. Obrigações Intern.	0.4	1.7
F.I.A. de Retorno Absoluto	0.0	0.0
F.I.A. de Curto Prazo	0.0	0.0
Outros Fundos	-0.1	-0.5
F. Acções América do Norte	-1.0	-2.3
F. Multi-Ativos Defensivos	-2.0	-6.2
F. Acções Globais	-6.9	-34.1
F. Multi-Ativos Moderados	-10.7	-22.5
Total	578.9	688.3

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

Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 28 de Fevereiro de 2026³

Categorias com maior volume, em 28 de Fevereiro de 2026:

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	5,323.90	4.71%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	36.03	40.22%	6
			Bankinter 75 PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	76.87	11.23%	6
F. Obrigações Euro	3,806.42	2.23%	IMGA Rendimento Mais - Categoria I	IM Gestão de Ativos	64.91	3.51%	3
			SAM Carteiras Conservador	Santander Asset Management	14.87	2.96%	3
F. Curto Prazo Euro	3,372.78	2.08%	BPI Curto Prazo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	793.25	2.71%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	608.17	2.65%	1

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. Ações Nacionais	680.26	36.12%	Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	43.10	36.94%	5
			IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	470.42	36.66%	5
F. Ações Ibéricas	66.81	32.50%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	63.55	33.49%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3.26	15.99%	5
F. Ações Sectoriais	73.01	26.92%	Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	17.05	42.99%	5
			Montepio Euro Energy	Montepio Gestão de Activos	21.33	40.14%	6

Fundos com maior rendibilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Montepio Euro Utilities	F. Ações Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	17.05	42.99%	5
Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Fundos PPR	Bankinter Gestão de Ativos	36.03	40.22%	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).

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%).