

AGOSTO 2025

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

¹ - Não inclui os OIC Mobiliários geridos por seis Entidades Gestoras. Considerando os dados de Junho de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,00% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).



O mercado europeu dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE JUNHO DE 2025

Ativos sob Gestão:

23.591,0 mil milhões de euros
+ 0,3% face a Maio de 2025
+ 0,5% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

15.431,0 mil milhões de euros
+ 0,3% face a Maio de 2025
+ 0,9% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Alternativos (OIA):

8.160,0 mil milhões de euros
+ 0,4% face a Maio de 2025
- 0,2% desde o final de 2024

País	Ativos sob Gestão (Junho 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescimento 2024
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	5.787,1	24,5%	5.285,0	22,5%	9,5%
Irlanda	5.004,3	21,2%	4.082,7	17,4%	22,6%
Alemanha	2.845,1	12,1%	2.652,9	11,3%	7,2%
França	2.623,9	11,1%	2.276,8	9,7%	15,2%
Reino Unido	2.095,3	8,9%	1.909,4	8,1%	9,7%
Espanha	440,2	1,9%	364,1	1,6%	20,9%
Itália	427,6	1,8%	370,9	1,6%	15,3%
Portugal	41,2	0,2%	33,1	0,1%	24,5%
Outros	4.326,3	18,3%	6.497,1	27,7%	-33,4%
TOTAL	23.591,0	100,0%	23.472,0	100,0%	0,5%

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE JUNHO DE 2025

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 65,9 milhões de euros

OICVM: 58,3 milhões de euros

OIA: 7,6 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 367,1 milhões de euros

OICVM: 382,8 milhões de euros

OIA: -15,7 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Luxemburgo: 27,3 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Junho 2025	Total 2025
Luxemburgo	27,3	85,0
Irlanda	24,9	171,8
Alemanha	1,3	24,3
França	8,2	20,6
Reino Unido	-9,0	-10,4
Espanha	1,6	17,3
Itália	1,6	8,8
Portugal	0,4	1,8
Outros	9,6	47,8
TOTAL	65,9	367,1

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



O mercado nacional dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE AGOSTO DE 2025

Valor líquido global
dos OIC Mobiliários:

23.753,3 milhões de euros
+ 1,7% face a Julho de 2025
+ 14,0% desde o final de 2024
+ 19,1% nos últimos 12 meses

201 OIC Mobiliários registados

(ver o Anexo relativo aos eventos ocorridos no mês)

	Agosto 2025	Julho 2025	Dezembro 2024	Agosto 2024
Volume Gerido (Milhões €)	23.753,3	23.358,3	20.842,9	19.945,0
Variação Percentual*	-	1,7%	14,0%	19,1%
N.º Fundos	201	200	193	198

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

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE AGOSTO DE 2025

Subscrições e
Resgates no mês:

Subscrições: 646,8 milhões de euros
Resgates: 290,9 milhões de euros
Subscrições Líquidas: 355,9 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde
o início do ano:

+ 2.543,7 milhões de euros

	Agosto 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Agosto 2024
Subscrições (Milhões €)	646,8	5.309,3	7.369,9
Resgates (Milhões €)	290,9	2.765,5	4.206,3
Subscrições Líquidas (Milhões €)	355,9	2.543,7	3.163,6

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 7.156,7 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 5.565,8 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.906,5 milhões de euros

Sociedade Gestora	Agosto 2025		Julho 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	7.156,7	30,1%	7.130,1	30,5%	6.866,7	32,9%	0,4%	4,2%
IM Gestão de Ativos	5.565,8	23,4%	5.427,3	23,2%	4.754,3	22,8%	2,6%	17,1%
Santander Asset Management	3.906,5	16,4%	3.869,3	16,6%	3.556,4	17,1%	1,0%	9,8%
BPI Gestão de Ativos	3.196,7	13,5%	3.165,1	13,6%	2.951,0	14,2%	1,0%	8,3%
GNB - Gestão de Ativos	1.282,4	5,4%	1.252,1	5,4%	978,8	4,7%	2,4%	31,0%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	537,8	2,3%	525,4	2,2%	408,2	2,0%	2,4%	31,8%
Montepio Gestão de Activos	536,4	2,3%	521,6	2,2%	397,3	1,9%	2,8%	35,0%
Optimize Investment Partners	451,1	1,9%	407,6	1,7%	231,9	1,1%	10,7%	94,5%
Invest Gestão de Activos	381,9	1,6%	377,2	1,6%	324,9	1,6%	1,2%	17,6%
Casa de Investimentos	245,4	1,0%	235,7	1,0%	168,2	0,8%	4,1%	45,9%
OXY Capital	229,9	1,0%	203,6	0,9%	71,9	0,3%	12,9%	219,8%
Bluecrow - SCR	62,9	0,3%	61,8	0,3%	10,6	0,1%	1,8%	495,9%
Heed Capital	48,5	0,2%	45,9	0,2%	31,5	0,2%	5,8%	54,1%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- **Em Agosto de 2025:**

⊘ **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 41,2% (12,0 milhões de euros)

€ **IM Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 138,5 milhões de euros (2,6%)

- **Desde o início do ano:**

⊘ **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 2.036,4% (39,2 milhões euros)

€ **IM Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 811,5 milhões de euros (17,1%)

Sociedade Gestora	Agosto 2025		Julho 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	44,7	0,2%	41,5	0,2%	27,9	0,1%	7,8%	60,2%
3 Comma Capital SCR	41,2	0,2%	29,2	0,1%	1,9	0,0%	41,2%	2.036,4%
GFM Gestão de Ativos	25,8	0,1%	25,6	0,1%	26,0	0,1%	0,8%	-0,6%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,1	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	0,9%
BIZ Capital	11,8	0,0%	11,5	0,0%	9,4	0,0%	2,7%	25,1%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	-0,2%	24,1%
Haitong Global Asset Management	2,7	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	-0,9%	-7,1%
Octanova, SCR	1,1	0,0%	1,2	0,0%	0,1	0,0%	-3,9%	1.119,9%
Total	23.753,3	-	23.358,3	-	20.842,9	-	1,7%	14,0%

* 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:** 132,1 milhões de euros
2. **Optimize Investment Partners:** 38,5 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 33,4 milhões de euros

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Agosto 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	132,1	683,4
Optimize Investment Partners	38,5	203,0
Santander Asset Management	33,4	265,7
GNB - Gestão de Ativos	29,9	276,2
BPI Gestão de Ativos	28,4	213,4
OXY Capital	26,0	134,9
Montepio Gestão de Activos	13,8	121,2
3 Comma Capital SCR	12,4	36,4
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	11,8	122,8
Caixa Gestão de Ativos	11,0	276,2
Casa de Investimentos	7,0	75,6
Invest Gestão de Activos	5,1	49,2
Sixty Degrees	3,0	12,6
Heed Capital	2,5	16,5

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **IM Gestão de Ativos:** 683,37 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 276,22 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 276,18 milhões de euros

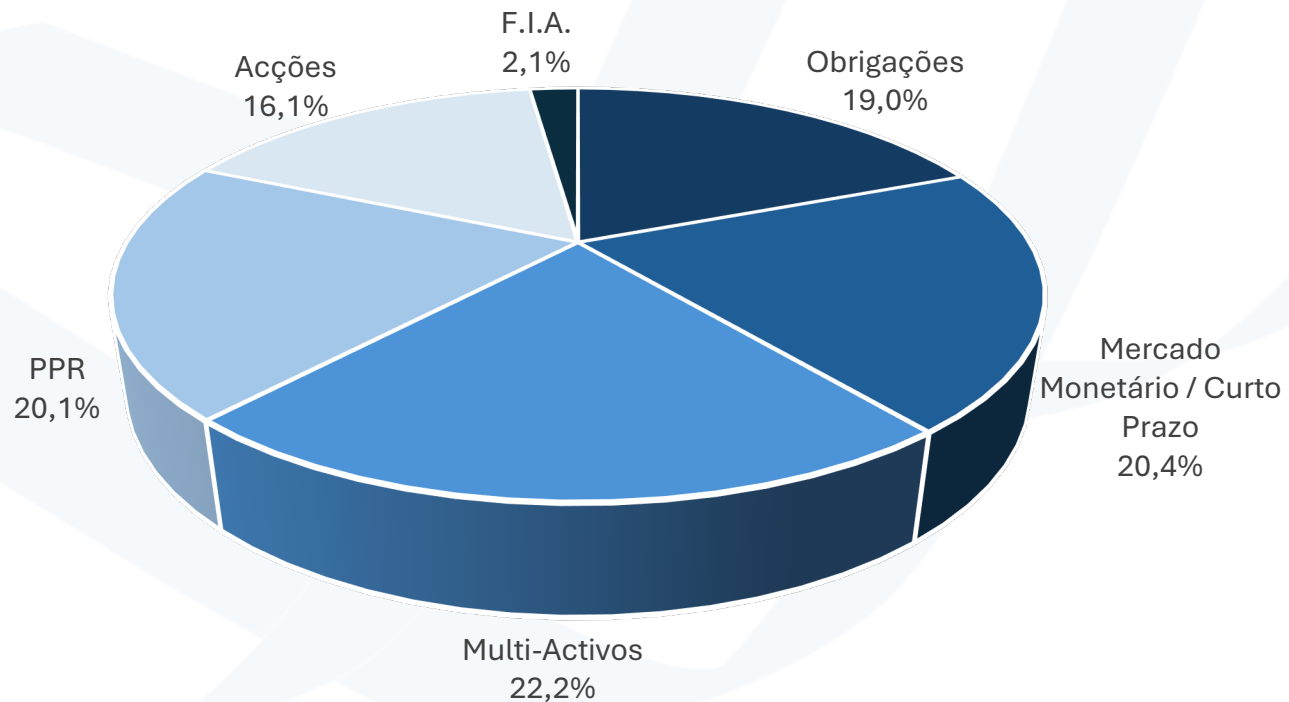
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Agosto 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Bluecrow - SCR	1,0	52,8
BIZ Capital	0,3	2,1
LYNX Asset Managers	0,0	0,8
Octanova, SCR	0,0	1,1
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Octanova, SCR	0,0	0,0
Total	355,9	2.543,7

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos PPR:** 4.778,6 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.408,8 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 2.809,6 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Em Agosto de 2025:

⊘ **Em termos percentuais:** F. Mercado Monetário Internacional (35,0% | 13,0 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro (97,0 milhões de euros | 3,6%)

Categoria de OIC Mobiliários	Agosto 2025		Julho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.778,6	20,1%	4.753,9	20,4%	4.407,3	21,1%	0,5%	8,4%
Fundos de Obrigações Euro	3.408,8	14,4%	3.347,3	14,3%	2.790,1	13,4%	1,8%	22,2%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.809,6	11,8%	2.712,6	11,6%	2.073,6	9,9%	3,6%	35,5%
Fundos de Ações Globais	2.482,3	10,5%	2.482,4	10,6%	2.647,1	12,7%	0,0%	-6,2%
F. Multi-Ativos Moderados	2.296,1	9,7%	2.306,6	9,9%	2.361,3	11,3%	-0,5%	-2,8%
F. Mercado Monetário Euro	1.984,2	8,4%	1.887,3	8,1%	1.327,7	6,4%	5,1%	49,4%
Fundos Flexíveis	1.476,4	6,2%	1.474,4	6,3%	1.487,8	7,1%	0,1%	-0,8%
F. Multi-Ativos Equilibrados	783,1	3,3%	777,7	3,3%	772,3	3,7%	0,7%	1,4%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	660,3	2,8%	653,6	2,8%	569,0	2,7%	1,0%	16,0%
Fundos de Ações Nacionais	519,6	2,2%	502,7	2,2%	355,1	1,7%	3,4%	46,3%
Fundos de Obrigações Internacional	433,8	1,8%	435,9	1,9%	459,6	2,2%	-0,5%	-5,6%
F. Multi-Ativos Agressivos	374,6	1,6%	334,5	1,4%	187,3	0,9%	12,0%	100,0%
F. Multi-Ativos Defensivos	354,4	1,5%	357,1	1,5%	372,5	1,8%	-0,7%	-4,8%
F. Ações da América do Norte	342,2	1,4%	344,8	1,5%	318,7	1,5%	-0,8%	7,4%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Desde o início do ano:

⌘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(384,3% | 151,8 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro
(736,0 milhões de euros | 35,5%)

Categoria de OIC Mobiliários	Agosto 2025		Julho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
F. Ações Europeias	316,3	1,3%	310,7	1,3%	278,3	1,3%	1,8%	13,6%
FIA Multi-Ativos	191,3	0,8%	160,9	0,7%	39,5	0,2%	18,9%	384,3%
FIA Flexíveis	158,7	0,7%	151,1	0,6%	62,3	0,3%	5,0%	154,8%
Outros FIA	110,0	0,5%	110,5	0,5%	121,7	0,6%	-0,5%	-9,7%
Outros F. Ações Internacionais	83,7	0,4%	83,3	0,4%	80,7	0,4%	0,5%	3,7%
Fundos de Ações Sectoriais	53,0	0,2%	52,0	0,2%	46,0	0,2%	2,0%	15,3%
F. Mercado Monetário Internacional	50,1	0,2%	37,1	0,2%	27,5	0,1%	35,0%	82,4%
FIA de Obrigações	46,3	0,2%	44,0	0,2%	30,7	0,1%	5,1%	50,6%
Fundos de Ações Ibéricas	37,9	0,2%	36,0	0,2%	24,7	0,1%	5,4%	53,3%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	0,0%	-1,8%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	-0,1%	0,1%
Total	23.753,3	-	23.358,3	-	20.842,9	-	1,7%	14,0%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **F. Mercado Monetário Euro:** 94,3 milhões de euros
2. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 93,3 milhões de euros
3. **Fundos de Obrigações Euro:** 59,8 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Agosto 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Mercado Monetário Euro	94,3	633,5
Fundos de Curto Prazo Euro	93,3	697,6
Fundos de Obrigações Euro	59,8	593,3
F. Multi-Ativos Agressivos	36,1	165,1
FIA Multi-Ativos	29,7	135,8
Fundos PPR	19,2	294,0
F. Mercado Monetário Internacional	12,9	21,7
Fundos de Ações Nacionais	10,5	68,2
FIA Flexíveis	7,8	89,8
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	5,8	79,5
F. Ações Europeias	4,1	10,2
F. Multi-Ativos Equilibrados	3,9	-10,9
FIA de Obrigações	2,3	15,5
Fundos de Ações Ibéricas	1,3	6,1

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:** 697,6 milhões de euros
2. **F. Mercado Monetário Euro:** 633,5 milhões de euros
3. **Fundos de Obrigações Euro:** 593,3 milhões de euros

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Agosto 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Outros FIA	0,9	-10,7
F. Ações da América do Norte	0,8	22,0
Fundos de Ações Sectoriais	0,7	1,2
Outros F. Ações Internacionais	0,2	2,3
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
Fundos Flexíveis	-1,3	-44,1
Fundos de Obrigações Internacional	-2,6	-33,0
F. Multi-Ativos Defensivos	-3,1	-25,0
Fundos de Ações Globais	-8,1	-45,6
F. Multi-Ativos Moderados	-12,6	-122,5
Total	355,9	2.543,7

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 31 de Agosto 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	4.778,65	3,37%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	24,32	15,94%	6
			Smart Invest PPR/OICVM Dinâmico	Invest Gestão de Activos	17,71	6,86%	5
F. Obrigações Euro	3.408,77	2,91%	Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	64,71	4,42%	2
			IMGA Rendimento Mais - Categoria A	IM Gestão de Ativos	72,63	4,09%	3
F. Curto Prazo Euro	2.809,58	2,80%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	567,15	3,48%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	539,62	3,36%	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 Agosto 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	37,94	26,45%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	34,85	28,13%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,09	8,47%	5
F. Ações Nacionais	519,58	20,45%	Sixty Degrees Ações Portugal - Cartegoria T	Sixty Degrees	25,70	23,12%	5
			GNB Portugal Ações	GNB - Gestão de Ativos	63,23	20,41%	5
F. Ações América Norte	342,21	15,62%	Santander Seleção Ações América - Classe C	Santander Asset Management	81,88	43,60%	7
			Montepio Ações EUA - Classe B	Montepio Gestão de Activos	62,25	13,30%	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 Agosto de 2025:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
3CC Global Crypto Fund - F.I.A. - Cat. A	Outros F.I.A.	3 Comma Capital SCR	2,68	57,58%	7
Santander Seleção Ações América - Classe C	F. Acções América Norte	Santander Asset Management	81,88	43,60%	7

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:**

- Bluecrow Global Listed Property Fund – FIA (Bluecrow - SCR)

➤ **OIC Mobiliários liquidados:**

- (Não houve)

➤ **OIC Mobiliários objeto de fusão:**

- (Não houve)



AGOSTO 2025