

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Maio de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 23.515 mil milhões de euros¹, o que significa um crescimento de 2,8% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se um aumento de 0,2%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 15.391 mil milhões de euros, mais 3,5% do que no final de Abril e mais 0,6% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.124 mil milhões de euros, registando uma subida mensal de 1,4%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um decréscimo de 0,6%.

Em Maio de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 21,9 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 55,8 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas negativo, totalizando -33,9 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 297,9 mil milhões (322,4 mil milhões de euros em OICVM e -24,5 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Maio 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Maio 2025	Total 2025
Luxemburgo	5.765,4	24,5%	5.285,0	22,5%	9,1%	2,1	59,9
Irlanda	4.984,2	21,2%	4.082,7	17,4%	22,1%	25,1	98,2
Alemanha	2.842,0	12,1%	2.652,9	11,3%	7,1%	4,6	15,2
França	2.586,7	11,0%	2.276,8	9,7%	13,6%	0,2	-4,9
Reino Unido	2.120,2	9,0%	1.909,4	8,1%	11,0%	0,2	-3,4
Espanha	437,0	1,9%	364,1	1,6%	20,0%	2,8	10,6
Itália	425,1	1,8%	370,9	1,6%	14,6%	0,8	4,9
Portugal	40,1	0,2%	33,1	0,1%	21,1%	0,5	0,7
Outros	4.314,3	18,3%	6.497,1	27,7%	-33,6%	-14,3	116,8
TOTAL	23.515,0	100,0%	23.472,0	100,0%	0,2%	21,9	297,9

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 5.765,4 mil milhões de euros, representando 24,5% do total.

A Irlanda foi o país que registou o maior saldo de subscrições líquidas, em Maio de 2025, com 25,1 mil milhões de euros.

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

B. Mercado Nacional de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários) – Julho de 2025²

Em 31 de Julho de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 23.358,3 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 2,9%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida nos montantes sob gestão de 12,1%. No que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 17,9%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 794,5 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 374,8 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 419,8 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 2.187,8 milhões de euros.

No mês de Julho de 2025, não foi lançado qualquer novo OIC Mobiliário nem liquidado nenhum dos existentes. No mesmo período verificou-se uma fusão por incorporação, de acordo com a tabela abaixo. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 200, menos um do que no mês anterior.

	Julho 2025	Junho 2025	Dezembro 2024	Julho 2024
Volume Gerido (milhões €)	23.358,3	22.693,3	20.842,9	19.804,9
Variação Percentual*	-	2,9%	12,1%	17,9%
N.º Fundos	200	201	193	197

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

	Julho 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Julho 2024
Subscrições (Milhões €)	794,5	4.662,4	7.038,2
Resgates (Milhões €)	374,8	2.474,6	4.166,6
Subscrições Líquidas (Milhões €)	419,8	2.187,8	2.871,7

Quadro das Fusões ocorridas em Julho de 2025

Sociedade Gestora	OIC Mobiliário Incorporante	OIC Mobiliário Incorporado	Data da Fusão
Santander Asset Management	Santander Rendimento	Santander Multi-Estratégia	04-07-2025

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por cinco Entidades Gestoras. Considerando os dados de Março de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 98,32% 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 7.130,1 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 30,5%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 5.427,3 milhões de euros e uma quota de 23,2%, e a Santander Asset Management com 3.869,3 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 16,6%.

Aquela que mais cresceu, em Julho, em termos percentuais, foi a Octanova, SCR, com 71,8% (0,5 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 177,4 milhões de euros (3,4%).

Desde o início do ano, a 3 Comma Capital SCR é a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 1.413,5% (27,2 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 673,0 milhões de euros (14,2%).

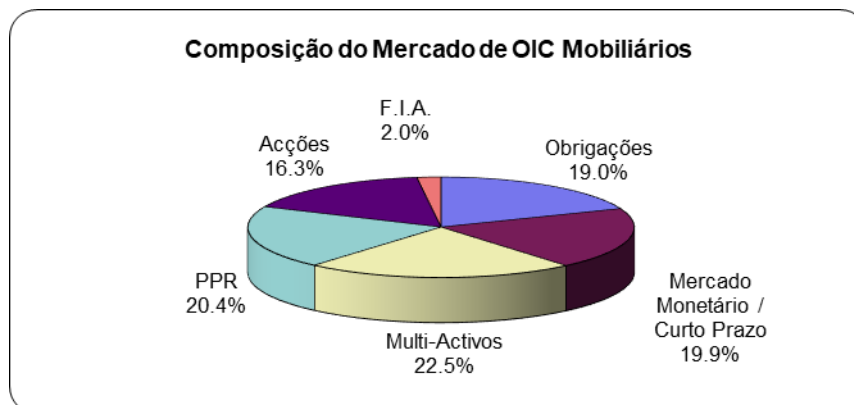
Sociedade Gestora	Julho 2025		Junho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	7.130,1	30,5%	6.982,5	30,8%	6.866,7	32,9%	2,1%	3,8%
IM Gestão de Ativos	5.427,3	23,2%	5.249,9	23,1%	4.754,3	22,8%	3,4%	14,2%
Santander Asset Management	3.869,3	16,6%	3.798,6	16,7%	3.556,4	17,1%	1,9%	8,8%
BPI Gestão de Ativos	3.165,1	13,6%	3.118,4	13,7%	2.951,0	14,2%	1,5%	7,3%
GNB - Gestão de Ativos	1.252,1	5,4%	1.192,4	5,3%	978,8	4,7%	5,0%	27,9%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	525,4	2,2%	497,9	2,2%	408,2	2,0%	5,5%	28,7%
Montepio Gestão de Activos	521,6	2,2%	493,3	2,2%	397,3	1,9%	5,7%	31,3%
Optimize Investment Partners	407,6	1,7%	368,9	1,6%	231,9	1,1%	10,5%	75,8%
Invest Gestão de Activos	377,2	1,6%	365,5	1,6%	324,9	1,6%	3,2%	16,1%
Casa de Investimentos	235,7	1,0%	215,8	1,0%	168,2	0,8%	9,2%	40,1%
OXY Capital	203,6	0,9%	185,0	0,8%	71,9	0,3%	10,1%	183,2%
Bluecrow - SCR	61,8	0,3%	59,5	0,3%	10,6	0,1%	3,9%	485,4%
Heed Capital	45,9	0,2%	43,3	0,2%	31,5	0,2%	6,0%	45,7%
Sixty Degrees	41,5	0,2%	40,1	0,2%	27,9	0,1%	3,4%	48,6%
3 Comma Capital SCR	29,2	0,1%	19,1	0,1%	1,9	0,0%	52,6%	1.413,5%
GFM Gestão de Ativos	25,6	0,1%	24,7	0,1%	26,0	0,1%	3,7%	-1,4%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,1	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	0,8%
BIZ Capital	11,5	0,0%	11,2	0,0%	9,4	0,0%	3,0%	21,8%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	0,4%	24,3%
Haitong Global Asset Management	2,8	0,0%	2,7	0,0%	2,9	0,0%	2,5%	-6,3%
Octanova, SCR	1,2	0,0%	0,7	0,0%	0,1	0,0%	71,8%	1.169,0%
Total	23.358,3	-	22.693,3	-	20.842,9	-	2,9%	12,1%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 140,1 milhões de euros, seguida pela GNB - Gestão de Ativos, com 47,4 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 44,4 milhões de euros.

Desde o início do ano, a IM Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 551,3 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 265,3 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 246,3 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Julho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	140,1	551,3
GNB - Gestão de Ativos	47,4	246,3
Santander Asset Management	44,4	232,3
Caixa Gestão de Ativos	41,3	265,3
Optimize Investment Partners	32,5	164,5
Montepio Gestão de Activos	24,4	107,4
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	22,1	111,0
OXY Capital	19,8	109,0
BPI Gestão de Ativos	16,4	185,0
3 Comma Capital SCR	9,5	24,0
Casa de Investimentos	9,1	68,6
Invest Gestão de Activos	6,6	44,1
Heed Capital	2,4	14,0
Bluecrow - SCR	2,4	51,8
Sixty Degrees	0,6	9,7
Octanova, SCR	0,5	1,1
BIZ Capital	0,3	1,8
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	0,0	0,8
Total	419,8	2.187,8

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 4.753,9 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.347,3 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 2.712,6 milhões de euros.

No mês de Julho de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Ativos, com 16,6% (23,0 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Curto Prazo Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 123,0 milhões de euros (4,8%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi, igualmente, a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Ativos, com 307,4% (121,4 milhões de euros), pertencendo, também, aos Fundos de Curto Prazo Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 639,0 milhões de euros (30,8%).

Categoria de Fundos	Julho 2025		Junho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.753,9	20,4%	4.660,1	20,5%	4.407,3	21,1%	2,0%	7,9%
Fundos de Obrigações Euro	3.347,3	14,3%	3.235,4	14,3%	2.790,1	13,4%	3,5%	20,0%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.712,6	11,6%	2.589,6	11,4%	2.073,6	9,9%	4,8%	30,8%
Fundos de Ações Globais	2.482,4	10,6%	2.409,2	10,6%	2.647,1	12,7%	3,0%	-6,2%
F. Multi-Ativos Moderados	2.306,6	9,9%	2.304,7	10,2%	2.361,3	11,3%	0,1%	-2,3%
F. Mercado Monetário Euro	1.887,3	8,1%	1.771,7	7,8%	1.327,7	6,4%	6,5%	42,1%
Fundos Flexíveis	1.474,4	6,3%	1.458,1	6,4%	1.487,8	7,1%	1,1%	-0,9%
F. Multi-Ativos Equilibrados	777,7	3,3%	771,6	3,4%	772,3	3,7%	0,8%	0,7%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	653,6	2,8%	634,0	2,8%	569,0	2,7%	3,1%	14,9%
Fundos de Ações Nacionais	502,7	2,2%	473,9	2,1%	355,1	1,7%	6,1%	41,6%
Fundos de Obrigações Internacional	435,9	1,9%	438,8	1,9%	459,6	2,2%	-0,7%	-5,2%
F. Multi-Ativos Defensivos	357,1	1,5%	361,2	1,6%	372,5	1,8%	-1,1%	-4,1%
F. Ações da América do Norte	344,8	1,5%	335,2	1,5%	318,7	1,5%	2,9%	8,2%
F. Multi-Ativos Agressivos	334,5	1,4%	299,0	1,3%	187,3	0,9%	11,9%	78,6%
F. Ações Europeias	310,7	1,3%	316,4	1,4%	278,3	1,3%	-1,8%	11,6%
FIA Multi-Ativos	160,9	0,7%	138,0	0,6%	39,5	0,2%	16,6%	307,4%
FIA Flexíveis	151,1	0,6%	142,5	0,6%	62,3	0,3%	6,0%	142,6%
Outros FIA	110,5	0,5%	109,2	0,5%	121,7	0,6%	1,1%	-9,3%
Outros F. Ações Internacionais	83,3	0,4%	80,5	0,4%	80,7	0,4%	3,5%	3,2%
Fundos de Ações Sectoriais	52,0	0,2%	51,9	0,2%	46,0	0,2%	0,3%	13,0%
FIA de Obrigações	44,0	0,2%	41,5	0,2%	30,7	0,1%	6,1%	43,3%
F. Mercado Monetário Internacional	37,1	0,2%	35,2	0,2%	27,5	0,1%	5,6%	35,1%
Fundos de Ações Ibéricas	36,0	0,2%	33,6	0,1%	24,7	0,1%	7,3%	45,5%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-0,1%	-1,8%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,1%
Total	23.358,3	-	22.693,3	-	20.842,9	-	2,9%	12,1%

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 Curto Prazo Euro, com 118,0 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 112,7 milhões de euros e pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 106,5 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 604,2 milhões de euros, seguida pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 539,2 milhões de euros, e pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 533,5 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Julho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Curto Prazo Euro	118,0	604,2
F. Mercado Monetário Euro	112,7	539,2
Fundos de Obrigações Euro	106,5	533,5
Fundos PPR	45,3	274,9
F. Multi-Ativos Agressivos	27,8	129,0
FIA Multi-Ativos	23,0	106,1
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	17,1	73,7
Fundos de Ações Nacionais	12,9	57,7
FIA Flexíveis	8,1	82,0
FIA de Obrigações	2,4	13,2
F. Mercado Monetário Internacional	1,9	8,9
Fundos de Ações Ibéricas	1,2	4,7
Outros FIA	0,8	-11,6
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
Outros F. Ações Internacionais	0,0	2,1
Fundos de Ações Sectoriais	-0,9	0,5
F. Multi-Ativos Equilibrados	-2,9	-14,9
Fundos Flexíveis	-3,7	-42,9
Fundos de Obrigações Internacional	-4,2	-30,5
F. Multi-Ativos Defensivos	-5,0	-21,9
F. Ações da América do Norte	-6,3	21,2
F. Ações Europeias	-6,7	6,0
Fundos de Ações Globais	-13,1	-37,5
F. Multi-Ativos Moderados	-15,1	-109,9
Total	419,8	2.187,8

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

Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 31 de Julho de 2025³

Categorias com maior volume, em 31 de Julho de 2025:

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	4.753,94	3,74%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	23,98	10,81%	6
			Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	23,16	7,15%	4
F. Obrigações Euro	3.347,27	3,14%	Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	64,01	4,64%	2
			IMGA Rendimento Mais - Categoria A	IM Gestão de Ativos	73,23	4,43%	3
F. Curto Prazo Euro	2.712,57	2,97%	IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	520,66	3,56%	2
			BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	552,32	3,52%	2

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 Ibéricas	35,99	27,31%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	32,91	28,99%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,09	10,68%	5
F. Ações Nacionais	502,73	19,44%	Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	22,55	22,26%	5
			IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	355,61	19,94%	5
F. Ações América Norte	344,80	17,06%	Santander Seleção Ações América - Classe C	Santander Asset Management	83,53	48,75%	7
			Montepio Ações EUA - Classe B	Montepio Gestão de Activos	61,72	13,89%	6

Fundos com maior rendibilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Santander Seleção Ações América - Classe C	F. Ações América Norte	Santander Asset Management	83,53	48,75%	7
3CC Global Crypto Fund - F.I.A. - Cat. A	Outros F.I.A.	3 Comma Capital SCR	2,17	37,87%	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).

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%).