

JULHO 2025

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

¹ - 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).



O mercado europeu
dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE MAIO DE 2025

Ativos sob Gestão:

23.515,0 mil milhões de euros
 + 2,8% face a Abril de 2025
 + 0,2% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

15.391,0 mil milhões de euros
 + 3,5% face a Abril de 2025
 + 0,6% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Alternativos (OIA):

8.124,0 mil milhões de euros
 + 1,4% face a Abril de 2025
 - 0,6% desde o final de 2024

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

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE MAIO DE 2025

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 21,9 milhões de euros

OICVM: 55,8 milhões de euros

OIA: -33,9 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 297,9 milhões de euros

OICVM: 322,4 milhões de euros

OIA: -24,5 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Irlanda: 25,1 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Maio 2025	Total 2025
Luxemburgo	2,1	59,9
Irlanda	25,1	98,2
Alemanha	4,6	15,2
França	0,2	-4,9
Reino Unido	0,2	-3,4
Espanha	2,8	10,6
Itália	0,8	4,9
Portugal	0,5	0,7
Outros	-14,3	116,8
TOTAL	21,9	297,9

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



O mercado nacional dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE JULHO DE 2025

Valor líquido global dos OIC Mobiliários:

23.358,3 milhões de euros
+ 2,9% face a Junho de 2025
+ 12,1% desde o final de 2024
+ 17,9% nos últimos 12 meses

200 OIC Mobiliários registados

(ver o Anexo relativo aos eventos ocorridos no mês)

	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 período em causa.

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE JULHO DE 2025

Subscrições e
Resgates no mês:

Subscrições: 794,5 milhões de euros
Resgates: 374,8 milhões de euros
Subscrições Líquidas: 419,8 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde
o início do ano:

+ 2.187,8 milhões de euros

	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

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 7.130,1 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 5.427,3 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.869,3 milhões de euros

Sociedade Gestora	Julho 2025		Junho 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	7.130,1	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%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- Em Julho de 2025:

⊘ **Octanova, SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 71,8% (0,5 milhões de euros)

€ **IM Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 177,4 milhões de euros (3,4%)

- Desde o início do ano:

⊘ **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 1.413,5% (27,2 milhões euros)

€ **IM Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 673,0 milhões de euros (14,2%)

Sociedade Gestora	Julho 2025		Junho 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	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%

* 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:** 140,1 milhões de euros
2. **GNB - Gestão de Ativos:** 47,4 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 44,4 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

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **IM Gestão de Ativos:** 551,3 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 265,3 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 246,3 milhões de euros

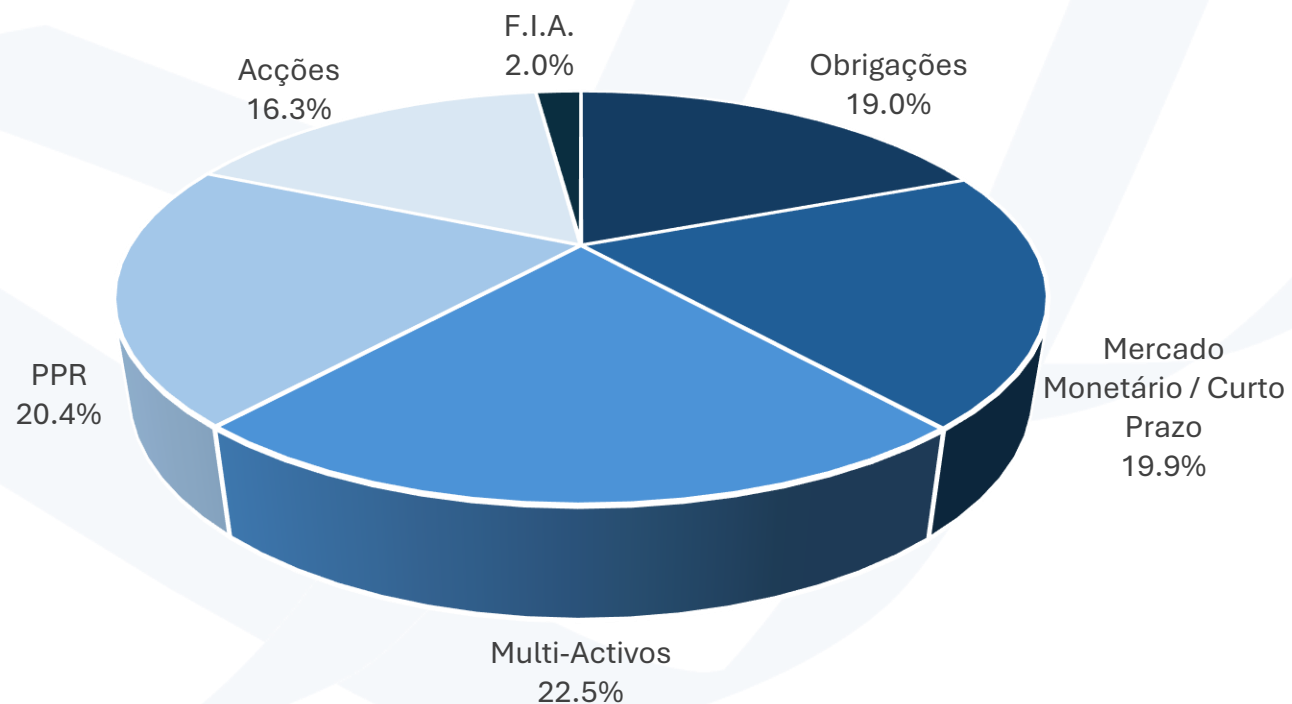
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Julho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Sixty Degrees	0,6	9,7
Octanova, SCR	0,5	1,1
BIZ Capital	0,3	1,8
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	0,0	0,8
Total	419,8	2.187,8

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos PPR:** 4.753,9 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.347,3 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 2.712,6 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Em Julho de 2025:

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(16,6% | 23,0 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro
(123,0 milhões de euros | 4,8%)

Categoria de OIC Mobiliários	Julho 2025		Junho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG 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%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Desde o início do ano:

⌘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(307,4% | 121,4 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro
(639,0 milhões de euros | 30,8%)

Categoria de OIC Mobiliários	Julho 2025		Junho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
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%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. Fundos de Curto Prazo Euro: 118,0 milhões de euros
2. F. Mercado Monetário Euro: 112,7 milhões de euros
3. Fundos de Obrigações Euro: 106,5 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	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

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: 604,2 milhões de euros
2. F. Mercado Monetário Euro: 539,2 milhões de euros
3. Fundos de Obrigações Euro: 533,5 milhões de euros

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Julho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
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

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 31 de Julho 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	4.753,94	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

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 rentabilidade³ em 31 de Julho 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	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

As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade 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 - Rentabilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rentabilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rentabilidade 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 Julho de 2025:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Santander Seleção Ações América - Classe C	F. Acções 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).

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:**

- (Não houve)

➤ **OIC Mobiliários liquidados:**

- (Não houve)

➤ **OIC Mobiliários objeto de fusão:**

- O Fundo Santander Multi-Estratégia foi incorporado no Fundo Santander Rendimento (ambos geridos pela Santander Asset Management)



JULHO 2025