

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 30 de Abril de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 22.878 mil milhões de euros¹, o que significa um decréscimo de 1,5% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se uma redução de 2,5%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 14.864 mil milhões de euros, menos 1,8% do que no final de Março e menos 2,8% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.014 mil milhões de euros, registando uma diminuição mensal de 0,8%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um decréscimo de 2,0%.

Em Abril de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 58,2 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 47,1 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 11,2 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 277,8 mil milhões (268,6 mil milhões de euros em OICVM e 9,2 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Abril 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Abril 2025	Total 2025
Luxemburgo	5.618,8	24,6%	5.285,0	22,5%	6,3%	-4,3	59,9
Irlanda	4.819,8	21,1%	4.082,7	17,4%	18,1%	23,7	98,2
Alemanha	2.790,7	12,2%	2.652,9	11,3%	5,2%	3,2	15,2
França	2.544,4	11,1%	2.276,8	9,7%	11,8%	17,1	-4,9
Reino Unido	2.022,0	8,8%	1.909,4	8,1%	5,9%	1,8	-3,4
Espanha	426,9	1,9%	364,1	1,6%	17,2%	2,4	10,6
Itália	419,5	1,8%	370,9	1,6%	13,1%	1,5	4,9
Portugal	39,2	0,2%	33,1	0,1%	18,4%	0,2	0,7
Outros	4.196,7	18,3%	6.497,1	27,7%	-35,4%	12,6	96,7
TOTAL	22.878,0	100,0%	23.472,0	100,0%	-2,5%	58,2	277,8

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 5.618,8 mil milhões de euros, representando 24,6% do total.

A Irlanda e a França foram os países que registaram o maior saldo de subscrições líquidas, em Abril de 2025, com, respetivamente, 23,7 mil milhões de euros e 17,1 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) – Junho de 2025²

Em 30 de Junho de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 22.693,3 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 2,1%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida nos montantes sob gestão de 8,9%. No que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 16,7%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 792,1 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 350,1 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 442,0 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 1.768,1 milhões de euros.

No mês de Junho de 2025, foram lançados três novos OIC Mobiliário (3CC Atlantic Bond Fund – FIA, Bluecrow Portugal Short Term Fund – FIA e Lunar Fund – FIA), verificando-se, também, a liquidação de um dos anteriormente existentes (BIZ Europa PPR/OICVM). Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 201, mais dois do que no mês anterior.

	Junho 2025	Maio 2025	Dezembro 2024	Junho 2024
Volume Gerido (milhões €)	22.693,3	22.237,2	20.842,9	19.450,6
Variação Percentual*	-	2,1%	8,9%	16,7%
N.º Fundos	201	199	193	195

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

	Junho 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Junho 2024
Subscrições (Milhões €)	792,1	3.867,9	6.767,0
Resgates (Milhões €)	350,1	2.099,9	4.077,0
Subscrições Líquidas (Milhões €)	442,0	1.768,1	2.690,1

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 6.982,5 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 30,8%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 5.249,9 milhões de euros e uma quota de 23,1%, e a Santander Asset Management com 3.798,6 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 16,7%.

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).

Aquela que mais cresceu, em Junho, em termos percentuais, foi a Bluecrow - SCR, com 457,4% (48,8 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à BPI Gestão de Ativos, com 122,5 milhões de euros (4,1%).

Desde o início do ano, a 3 Comma Capital SCR é a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 892,0% (17,2 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 495,6 milhões de euros (10,4%).

Sociedade Gestora	Junho 2025		Maio 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	6.982,5	30,8%	7.011,2	31,5%	6.866,7	32,9%	-0,4%	1,7%
IM Gestão de Ativos	5.249,9	23,1%	5.170,3	23,3%	4.754,3	22,8%	1,5%	10,4%
Santander Asset Management	3.798,6	16,7%	3.738,0	16,8%	3.556,4	17,1%	1,6%	6,8%
BPI Gestão de Ativos	3.118,4	13,7%	2.995,9	13,5%	2.951,0	14,2%	4,1%	5,7%
GNB - Gestão de Ativos	1.192,4	5,3%	1.141,1	5,1%	978,8	4,7%	4,5%	21,8%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	497,9	2,2%	475,4	2,1%	408,2	2,0%	4,7%	22,0%
Montepio Gestão de Activos	493,3	2,2%	475,2	2,1%	397,3	1,9%	3,8%	24,2%
Optimize Investment Partners	368,9	1,6%	334,2	1,5%	231,9	1,1%	10,4%	59,1%
Invest Gestão de Activos	365,5	1,6%	358,9	1,6%	324,9	1,6%	1,9%	12,5%
Casa de Investimentos	215,8	1,0%	210,8	0,9%	168,2	0,8%	2,4%	28,3%
OXY Capital	185,0	0,8%	159,5	0,7%	71,9	0,3%	16,0%	157,3%
Bluecrow - SCR	59,5	0,3%	10,7	0,0%	10,6	0,1%	457,4%	463,3%
Heed Capital	43,3	0,2%	41,3	0,2%	31,5	0,2%	4,9%	37,4%
Sixty Degrees	40,1	0,2%	37,7	0,2%	27,9	0,1%	6,6%	43,7%
GFM Gestão de Ativos	24,7	0,1%	24,9	0,1%	26,0	0,1%	-0,6%	-4,9%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,0	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	0,7%
3 Comma Capital SCR	19,1	0,1%	13,9	0,1%	1,9	0,0%	37,5%	892,0%
BIZ Capital	11,2	0,0%	11,3	0,1%	9,4	0,0%	-1,3%	18,2%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	-0,3%	23,9%
Haitong Global Asset Management	2,7	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	-2,6%	-8,5%
Octanova, SCR	0,7	0,0%	0,5	0,0%	0,1	0,0%	38,4%	638,8%
Total	22.693,3	-	22.237,2	-	20.842,9	-	2,1%	8,9%

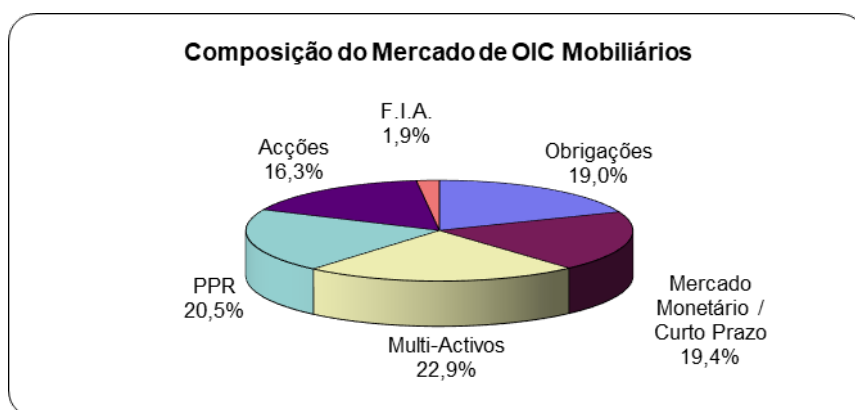
A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a BPI Gestão de Ativos, com 118,6 milhões de euros, seguida pela IM Gestão de Ativos, com 69,1 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 49,3 milhões de euros.

Desde o início do ano, a IM Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 411,2 milhões de euros,

seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 223,9 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 198,9 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Junho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
BPI Gestão de Ativos	118,6	168,6
IM Gestão de Ativos	69,1	411,2
Santander Asset Management	49,3	187,9
Bluecrow - SCR	48,7	49,5
GNB - Gestão de Ativos	44,1	198,9
Optimize Investment Partners	34,3	131,9
OXY Capital	19,9	89,2
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	18,5	88,9
Montepio Gestão de Activos	14,6	83,1
Caixa Gestão de Ativos	5,9	223,9
Casa de Investimentos	5,8	59,5
Invest Gestão de Activos	5,3	37,5
3 Comma Capital SCR	3,4	14,6
Sixty Degrees	2,2	9,0
Heed Capital	2,1	11,6
Octanova, SCR	0,2	0,6
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
BIZ Capital	-0,1	1,5
Total	442,0	1.768,1

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 4.660,1 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.235,4 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 2.589,6 milhões de euros.

No mês de Junho de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Flexíveis, com 65,1% (56,2 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Curto Prazo Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 182,1 milhões de euros (7,6%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Activos, com 249,3% (98,5 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Curto Prazo Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 516,0 milhões de euros (24,9%).

Categoria de Fundos	Junho 2025		Maio 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.660,1	20,5%	4.616,1	20,8%	4.407,3	21,1%	1,0%	5,7%
Fundos de Obrigações Euro	3.235,4	14,3%	3.155,1	14,2%	2.790,1	13,4%	2,5%	16,0%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.589,6	11,4%	2.407,5	10,8%	2.073,6	9,9%	7,6%	24,9%
Fundos de Ações Globais	2.409,2	10,6%	2.454,6	11,0%	2.647,1	12,7%	-1,8%	-9,0%
F. Multi-Ativos Moderados	2.304,7	10,2%	2.311,8	10,4%	2.361,3	11,3%	-0,3%	-2,4%
F. Mercado Monetário Euro	1.771,7	7,8%	1.722,3	7,7%	1.327,7	6,4%	2,9%	33,4%
Fundos Flexíveis	1.458,1	6,4%	1.448,0	6,5%	1.487,8	7,1%	0,7%	-2,0%
F. Multi-Ativos Equilibrados	771,6	3,4%	772,5	3,5%	772,3	3,7%	-0,1%	-0,1%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	634,0	2,8%	619,1	2,8%	569,0	2,7%	2,4%	11,4%
Fundos de Ações Nacionais	473,9	2,1%	457,8	2,1%	355,1	1,7%	3,5%	33,5%
Fundos de Obrigações Internacional	438,8	1,9%	440,2	2,0%	459,6	2,2%	-0,3%	-4,5%
F. Multi-Ativos Defensivos	361,2	1,6%	362,9	1,6%	372,5	1,8%	-0,5%	-3,0%
F. Ações da América do Norte	335,2	1,5%	330,6	1,5%	318,7	1,5%	1,4%	5,2%
F. Ações Europeias	316,4	1,4%	313,9	1,4%	278,3	1,3%	0,8%	13,7%
F. Multi-Ativos Agressivos	299,0	1,3%	267,6	1,2%	187,3	0,9%	11,7%	59,7%
FIA Flexíveis	142,5	0,6%	86,3	0,4%	62,3	0,3%	65,1%	128,9%
FIA Multi-Ativos	138,0	0,6%	116,3	0,5%	39,5	0,2%	18,6%	249,3%
Outros FIA	109,2	0,5%	113,5	0,5%	121,7	0,6%	-3,7%	-10,3%
Outros F. Ações Internacionais	80,5	0,4%	80,8	0,4%	80,7	0,4%	-0,4%	-0,3%
Fundos de Ações Sectoriais	51,9	0,2%	51,5	0,2%	46,0	0,2%	0,8%	12,8%
FIA de Obrigações	41,5	0,2%	39,0	0,2%	30,7	0,1%	6,4%	35,1%
F. Mercado Monetário Internacional	35,2	0,2%	35,2	0,2%	27,5	0,1%	-0,2%	27,9%
Fundos de Ações Ibéricas	33,6	0,1%	32,5	0,1%	24,7	0,1%	3,2%	35,6%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-0,3%	-1,7%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,2%
Total	22.693,3	-	22.237,2	-	20.842,9	-	2,1%	8,9%

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 177,7 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos de Obrigações Euro, com 76,3 milhões de euros e pela dos Fundos de Investimento Alternativo Flexíveis, com 53,7 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 486,2 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 427,0 milhões de euros, e pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 426,5 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Junho 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Curto Prazo Euro	177,7	486,2
Fundos de Obrigações Euro	76,3	427,0
FIA Flexíveis	53,7	73,8
F. Mercado Monetário Euro	46,6	426,5
Fundos PPR	32,4	229,6
F. Multi-Ativos Agressivos	30,6	101,2
FIA Multi-Ativos	17,5	83,1
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	13,1	56,7
Fundos de Ações Nacionais	13,0	44,8
F. Ações Europeias	6,1	12,7
Fundos Flexíveis	2,9	-39,2
FIA de Obrigações	2,6	10,8
Fundos de Ações Ibéricas	1,1	3,5
Fundos de Ações Sectoriais	0,3	1,5
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
F. Mercado Monetário Internacional	-0,2	7,0
Outros F. Ações Internacionais	-0,3	2,1
F. Ações da América do Norte	-1,4	27,5
F. Multi-Ativos Defensivos	-2,0	-16,8
F. Multi-Ativos Equilibrados	-2,3	-12,0
Fundos de Obrigações Internacional	-2,5	-26,3
Outros FIA	-4,1	-12,4
Fundos de Ações Globais	-8,3	-24,4
F. Multi-Ativos Moderados	-10,7	-94,8
Total	442,0	1.768,1

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

Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 30 de Junho de 2025³

Categorias com maior volume, em 30 de Junho 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	4.660,13	3,88%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	22,74	7,77%	6
			Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	22,58	6,08%	4
F. Obrigações Euro	3.235,42	3,69%	Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	63,17	5,34%	2
			SAM Carteiras Conservador	Santander Asset Management	14,09	5,26%	3
F. Curto Prazo Euro	2.589,55	3,27%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	539,41	3,93%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	495,57	3,92%	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. Acções Ibéricas	33,55	25,41%	Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	30,48	26,83%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,07	11,28%	5
F. Acções Nacionais	473,92	18,28%	Sixty Degrees Acções Portugal - Cartegoria T	Sixty Degrees	21,52	22,48%	5
			GNB Portugal Acções	GNB - Gestão de Ativos	57,24	19,75%	5
F. Acções Sectoriais	51,87	10,74%	Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	11,20	33,00%	6
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	10,76	20,66%	5

Fundos com maior rendibilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Santander Acções América - Classe C	F. Acções América Norte	Santander Asset Management	81,12	40,35%	7
Montepio Euro Financial Services	F. Acções Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	11,20	33,00%	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%).