

## Evolução Recente dos Mercados de Fundos de Investimento

### A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Janeiro de 2022, o total de activos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 21.366 mil milhões de euros<sup>1</sup>, o que significa um decréscimo de 2,7% face ao mês anterior.

Os Organismos de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 13.525 mil milhões de euros, menos 3,1% do que no final de Dezembro de 2021. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 7.841 mil milhões de euros, tendo registado uma descida mensal de 2,1%.

Em Janeiro de 2022, registaram-se subscrições líquidas negativas no valor de 17,9 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se saídas líquidas de 8,3 mil milhões de euros, enquanto que, nos OIA, o saldo de subscrições líquidas foi, igualmente, negativo, ascendendo a 9,6 mil milhões de euros.

	Activos sob Gestão (Janeiro 2022)		Activos sob Gestão (Dezembro 2021)		Taxa Crescim. 2022	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Janeiro 2022	Total 2022
Luxemburgo	5.686,1	26,6%	5.859,5	26,7%	-3,0%	-12,3	340,5
Irlanda	3.991,5	18,7%	4.067,9	18,5%	-1,9%	-2,7	300,2
Alemanha	2.866,4	13,4%	2.912,6	13,3%	-1,6%	2,0	123,5
França	2.196,4	10,3%	2.231,4	10,2%	-1,6%	-14,7	-37,1
Reino Unido	2.018,3	9,4%	2.135,5	9,7%	-5,5%	-1,1	32,0
Itália	351,3	1,6%	356,3	1,6%	-1,4%	0,0	6,6
Espanha	340,5	1,6%	347,1	1,6%	-1,9%	0,6	24,7
Portugal	30,4	0,1%	30,9	0,1%	-1,6%	0,1	4,1
Grécia	12,1	0,1%	12,0	0,1%	0,8%	0,1	1,4
TOTAL	21.366,0	100,0%	21.966,0	100,0%	-2,7%	-17,9	-17,9

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de activos sob gestão, com 5.686,1 mil milhões de euros, representando 26,6% do total.

A Alemanha foi o país que registou o maior saldo de subscrições líquidas, em Janeiro de 2022, com 2,0 mil milhões de euros. Em sentido inverso, destacam-se a França e o Luxemburgo, com resgates líquidos de 14,7 mil milhões de euros e 12,3 mil milhões de euros, respectivamente.

<sup>1</sup> Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Imobiliário).

## B. Mercado Nacional de Fundos de Investimento Mobiliário (F.I.M.) – Março de 2022<sup>2</sup>

Em 31 de Março de 2022, o valor dos activos geridos pelos F.I.M. ascendeu a 18.689,6 milhões de euros, o que reflecte um decréscimo de 1,1% relativamente ao mês anterior. Desde o início do ano, verifica-se uma descida nos montantes sob gestão de 5,8%. Já 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 271,5 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 529,9 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo negativo de subscrições líquidas no montante de 258,4 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, negativo, totalizando 302,0 milhões de euros.

No mês de Março de 2022, não foi lançado qualquer novo F.I.M., nem liquidado qualquer dos já existentes. Assim, o número de F.I.M. incluídos nesta publicação manteve-se inalterado, em 155.

	Março 2022	Fevereiro 2022	Dezembro 2021	Março 2021
Volume Gerido (milhões €)	18.689,6	18.890,1	19.848,7	15.848,3
Varição Percentual*	-	-1,1%	-5,8%	17,9%
N.º Fundos	155	155	158	159

\* - Variação entre Março de 2022 e o mês em causa.

	Março 2022	Desde Dezembro 2021	Desde Março 2021
Subscrições (Milhões €)	271,5	1.193,2	7.437,3
Saídas (Milhões €)	529,9	1.495,3	4.427,4
Resgates (Milhões €)	529,9	1.495,3	4.380,3
Liquidação de Fundos (Milhões €)	0,0	0,0	0,7
Subscrições Líquidas (Milhões €)	-258,4	-302,0	3.010,0

<sup>2</sup> Não inclui os F.I.M. geridos por duas Entidades Gestoras. Os F.I.M. considerados nesta publicação eram responsáveis por 99,94% do montante total sob gestão, no final de Março de 2022 (Fonte: CMVM).

## Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de activos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 6.586,5 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 35,2%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 3.976,5 milhões de euros e uma quota de 21,3%, e a BPI Gestão de Activos com 3.237,7 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 17,3%.

No mês de Março de 2022, a Casa de Investimentos - GPFIM foi a Entidade que registou o maior crescimento percentual, com 12,2% (3,7 milhões de euros), pertencendo à Invest Gestão de Ativos o maior aumento, em valores absolutos, com 4,2 milhões de euros (2,3%).

Desde o início do ano, a Casa de Investimentos - GPFIM é, igualmente, a Entidade que regista o maior crescimento percentual, com 15,8% (4,6 milhões de euros), pertencendo à Invest Gestão de Ativos o maior aumento, em valores absolutos, com 4,6 milhões de euros (2,5%).

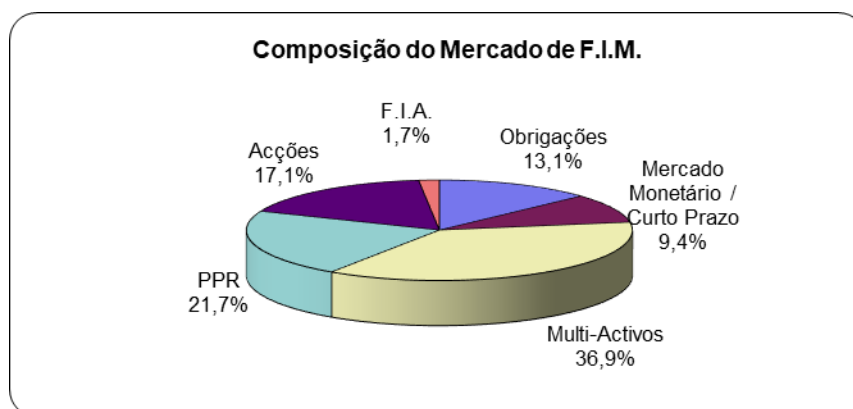
Sociedade Gestora	Março 2022		Fevereiro 2022		Dezembro 2021		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	6.586,5	35,2%	6.600,8	34,9%	6.951,4	35,0%	-0,2%	-5,2%
IM Gestão de Ativos	3.976,5	21,3%	4.049,0	21,4%	4.306,1	21,7%	-1,8%	-7,7%
BPI Gestão de Ativos	3.237,7	17,3%	3.281,8	17,4%	3.404,8	17,2%	-1,3%	-4,9%
Santander Asset Management	3.064,3	16,4%	3.131,6	16,6%	3.287,6	16,6%	-2,1%	-6,8%
GNB Fundos Mobiliários	843,0	4,5%	845,8	4,5%	896,8	4,5%	-0,3%	-6,0%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	345,8	1,9%	347,7	1,8%	358,3	1,8%	-0,5%	-3,5%
Invest Gestão de Activos	188,7	1,0%	184,5	1,0%	184,1	0,9%	2,3%	2,5%
Montepio Gestão de Activos	170,7	0,9%	175,7	0,9%	175,8	0,9%	-2,8%	-2,9%
Optimize Investment Partners	136,5	0,7%	135,6	0,7%	142,9	0,7%	0,7%	-4,5%
Heed Capital	34,3	0,2%	34,4	0,2%	33,4	0,2%	-0,1%	2,9%
Casa de Investimentos - GPFIM	33,8	0,2%	30,1	0,2%	29,2	0,1%	12,2%	15,8%
Crédito Agrícola Gest	19,4	0,1%	19,6	0,1%	19,9	0,1%	-0,9%	-2,4%
LYNX Asset Managers	18,0	0,1%	17,8	0,1%	19,6	0,1%	1,4%	-8,1%
GFM Gestão de Ativos	17,9	0,1%	17,8	0,1%	19,6	0,1%	0,5%	-8,2%
BIZ Capital	16,4	0,1%	17,9	0,1%	19,2	0,1%	-8,8%	-15,0%
Total	18.689,6	-	18.890,1	-	19.848,7	-	-1,1%	-5,8%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a Casa de Investimentos - GPFIM, com 3,3 milhões de euros, seguida pela Invest Gestão de Ativos, com 2,5 milhões de euros, e pela Optimize Investment Partners, com 0,0 milhões de euros.

Desde o início do ano, a Invest Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 11,7 milhões de euros, seguida pela Casa de Investimentos - GPFIM, com 6,3 milhões de euros, e pela Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal, com 4,8 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Março 2022 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Casa de Investimentos - GPFIM	3,3	6,3
Invest Gestão de Activos	2,5	11,7
Optimize Investment Partners	0,0	3,4
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	-0,1	-0,2
Heed Capital	-0,4	0,8
BIZ Capital	-1,5	-2,0
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	-4,1	4,8
Montepio Gestão de Activos	-5,4	0,4
GNB Fundos Mobiliários	-6,9	-17,4
BPI Gestão de Ativos	-42,5	-30,5
Santander Asset Management	-54,0	-43,6
Caixa Gestão de Ativos	-67,2	-55,1
IM Gestão de Ativos	-81,9	-180,6
Total	-258,4	-302,0

## Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de activos sob gestão é a dos Fundos PPR com 4.063,7 milhões de euros, seguida pela dos Fundos Multi-Activos Moderados com 2.807,7 milhões de euros, e pela dos Fundos Flexíveis com 2.594,8 milhões de euros.

No mês de Março de 2022, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Acções Nacionais, com 8,6% (14,6 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Acções Globais o maior crescimento, em valores absolutos, com 73,2 milhões de euros (3,2%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos do Mercado Monetário Internacional, com 16,5% (1,4 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Acções Nacionais o maior crescimento, em valores absolutos, com 14,5 milhões de euros (8,5%).

Categoria de Fundos	Março 2022		Fevereiro 2022		Dezembro 2021		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.063,7	21,7%	4.113,0	21,8%	4.294,6	21,6%	-1,2%	-5,4%
F. Multi-Activos Moderados	2.807,7	15,0%	2.855,3	15,1%	2.979,0	15,0%	-1,7%	-5,8%
Fundos Flexíveis	2.594,8	13,9%	2.641,1	14,0%	2.680,8	13,5%	-1,8%	-3,2%
Fundos de Acções Globais	2.353,4	12,6%	2.280,1	12,1%	2.427,3	12,2%	3,2%	-3,0%
Fundos de Curto Prazo Euro	1.411,6	7,6%	1.476,4	7,8%	1.578,9	8,0%	-4,4%	-10,6%
Fundos de Obrigações Euro	1.385,5	7,4%	1.418,2	7,5%	1.519,5	7,7%	-2,3%	-8,8%
F. Multi-Activos Equilibrados	845,9	4,5%	844,5	4,5%	904,7	4,6%	0,2%	-6,5%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	667,3	3,6%	695,7	3,7%	742,1	3,7%	-4,1%	-10,1%
F. Multi-Activos Defensivos	528,4	2,8%	543,4	2,9%	574,7	2,9%	-2,8%	-8,1%
Fundos de Obrigações Internacional	396,8	2,1%	404,7	2,1%	423,2	2,1%	-2,0%	-6,2%
F. Mercado Monetário Euro	329,0	1,8%	321,6	1,7%	332,4	1,7%	2,3%	-1,0%
F. Acções Europeias	295,1	1,6%	300,5	1,6%	326,0	1,6%	-1,8%	-9,5%
Outros FIA	254,3	1,4%	259,4	1,4%	257,7	1,3%	-1,9%	-1,3%
F. Acções da América do Norte	232,4	1,2%	225,7	1,2%	261,2	1,3%	2,9%	-11,0%
Fundos de Acções Nacionais	184,7	1,0%	170,1	0,9%	170,2	0,9%	8,6%	8,5%
F. Multi-Activos Agressivos	122,8	0,7%	120,6	0,6%	135,4	0,7%	1,8%	-9,3%
Outros F. Acções Internacionais	72,7	0,4%	77,1	0,4%	92,1	0,5%	-5,7%	-21,0%
Fundos de Acções Sectoriais	39,0	0,2%	38,7	0,2%	39,3	0,2%	0,9%	-0,7%
FIA Flexíveis	34,4	0,2%	34,0	0,2%	37,6	0,2%	1,3%	-8,3%
FIA de Obrigações	29,8	0,2%	30,4	0,2%	31,4	0,2%	-1,9%	-5,0%
Fundos de Acções Ibéricas	26,8	0,1%	26,7	0,1%	27,8	0,1%	0,4%	-3,6%
F. Mercado Monetário Internacional	10,0	0,1%	9,2	0,0%	8,6	0,0%	8,5%	16,5%
FIA Multi-Activos	2,2	0,0%	2,4	0,0%	2,9	0,0%	-5,0%	-22,5%
FIA de Retorno Absoluto	1,3	0,0%	1,3	0,0%	1,3	0,0%	0,0%	0,8%
Total	18.689,6	-	18.890,1	-	19.848,7	-	-1,1%	-5,8%

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 Acções Globais, com 10,0 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 7,5 milhões de euros e pela dos Fundos de Acções Nacionais, com 0,9 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é, igualmente, a dos Fundos de Acções Globais, com 58,4 milhões de euros, seguida pela dos Fundos Flexíveis, com 29,6 milhões de euros, e pela dos Fundos e Acções da América do Norte, com 1,9 milhões de euros.



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Março 2022 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Acções Globais	10,0	58,4
F. Mercado Monetário Euro	7,5	-3,2
Fundos de Acções Nacionais	0,9	1,7
F. Mercado Monetário Internacional	0,8	1,4
F. Acções da América do Norte	0,2	1,9
F. Multi-Activos Agressivos	0,2	-4,9
FIA Flexíveis	0,0	-0,1
Fundos PPA	0,0	0,0
FIA Multi-Activos	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
FIA de Obrigações	-0,3	-0,7
Fundos de Acções Ibéricas	-0,3	-1,0
Fundos de Acções Sectoriais	-0,6	-0,5
Outros F. Acções Internacionais	-2,4	-12,3
F. Multi-Activos Equilibrados	-3,7	-5,1
Outros FIA	-5,4	-6,0
F. Acções Europeias	-5,5	-4,1
Fundos de Obrigações Internacional	-5,6	-13,3
F. Multi-Activos Defensivos	-11,0	-26,2
Fundos de Obrigações Euro	-26,3	-91,5
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	-26,4	-60,7
Fundos PPR	-37,2	-2,3
F. Multi-Activos Moderados	-45,9	-15,4
Fundos Flexíveis	-48,5	29,6
Fundos de Curto Prazo Euro	-58,8	-147,8
Total	-258,4	-302,0

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

## Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 31 de Março de 2022<sup>3</sup>

Categorias com maior volume, em 31 de Março de 2022:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
Fundos PPR	4.063,65	-3,32%	BPI Reforma Global Equities PPR/OICVM	BPI Gestão de Activos	4,28	11,68%	5
			IMGA Investimento PPR/OICVM - Categoria A	IM Gestão de Ativos	44,26	1,07%	4
F. Multi-Activos Moderados	2.807,73	-2,15%	Montepio Global	Montepio Gestão de Activos	6,89	-0,83%	3
			Optimize Selecção Defensiva - Categoria B	Optimize Investment Partners	3,28	-1,03%	3
Fundo Flexível	2.594,75	-0,92%	BPI Brasil	BPI Gestão de Activos	18,83	28,29%	6
			BPI Agressivo	BPI Gestão de Activos	21,00	4,37%	4

Categorias com maior rendibilidade<sup>5</sup>:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
F. Acções Nacionais	184,70	25,45%	BPI Portugal	BPI Gestão de Activos	34,42	28,35%	5
			NB Portugal Acções	GNB Fundos Mobiliários	24,78	26,58%	5
F. Acções Globais	2.353,35	13,14%	IMGA Global Equities Selection - Categoria A	IM Gestão de Ativos	25,90	15,80%	5
			BPI Acções Mundiais	BPI Gestão de Activos	53,33	14,43%	6
F. Acções Sectoriais	39,02	11,29%	Montepio Euro Energy	Montepio Gestão de Activos	10,67	16,65%	5
			Montepio Euro Healthcare	Montepio Gestão de Activos	14,19	11,76%	5

Fundos com maior rendibilidade<sup>8</sup>:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
BPI Portugal	F. Acções Nacionais	BPI Gestão de Activos	34,42	28,35%	5
BPI Brasil	Fundo Flexível	BPI Gestão de Activos	18,83	28,29%	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).

<sup>3</sup> - Para a análise não são considerados os Fundos de Investimento Mobiliário Fechados.

<sup>4</sup> - Volume gerido pela totalidade dos Fundos da Categoria, em milhões de euros.

<sup>5</sup> - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

<sup>6</sup> - Fundos que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

<sup>7</sup> - Volume gerido pelo Fundo, em milhões de euros.

<sup>8</sup> - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

<sup>9</sup> - 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%).