

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 30 de Junho de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 23.591 mil milhões de euros¹, o que significa um crescimento de 0,3% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se um aumento de 0,5%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 15.431 mil milhões de euros, mais 0,3% do que no final de Maio e mais 0,9% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.160 mil milhões de euros, registando uma subida mensal de 0,4%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um decréscimo de 0,2%.

Em Junho de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 65,9 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 58,3 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas igualmente positivo, totalizando 7,6 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 367,1 mil milhões (382,8 mil milhões de euros em OICVM e -15,7 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Junho 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Junho 2025	Total 2025
Luxemburgo	5.787,1	24,5%	5.285,0	22,5%	9,5%	27,3	85,0
Irlanda	5.004,3	21,2%	4.082,7	17,4%	22,6%	24,9	171,8
Alemanha	2.845,1	12,1%	2.652,9	11,3%	7,2%	1,3	24,3
França	2.623,9	11,1%	2.276,8	9,7%	15,2%	8,2	20,6
Reino Unido	2.095,3	8,9%	1.909,4	8,1%	9,7%	-9,0	-10,4
Espanha	440,2	1,9%	364,1	1,6%	20,9%	1,6	17,3
Itália	427,6	1,8%	370,9	1,6%	15,3%	1,6	8,8
Portugal	41,2	0,2%	33,1	0,1%	24,5%	0,4	1,8
Outros	4.326,3	18,3%	6.497,1	27,7%	-33,4%	9,6	47,8
TOTAL	23.591,0	100,0%	23.472,0	100,0%	0,5%	65,9	367,1

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 5.787,1 mil milhões de euros, representando 24,5% do total.

A Luxemburgo foi, também, o país que registou o maior saldo de subscrições líquidas, em Junho de 2025, com 27,3 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) – Agosto de 2025²

Em 31 de Agosto de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 23.753,3 milhões de euros, o que reflete um aumento relativamente ao mês anterior de 1,7%. Desde o início do ano, verifica-se uma subida nos montantes sob gestão de 14,0%. No que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 19,1%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 646,8 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 290,9 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 355,9 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 2.543,7 milhões de euros.

No mês de Agosto de 2025, foi lançado um novo OIC Mobiliário (Bluecrow Global Listed Property Fund - FIA) não tendo sido liquidado qualquer um dos existentes. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 201, mais um do que no mês anterior.

	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 mês em causa.

	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

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 7.156,7 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 30,1%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 5.565,8 milhões de euros e uma quota de 23,4%, e a Santander Asset Management com 3.906,5 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 16,4%.

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por seis Entidades Gestoras. Considerando os dados de Junho de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,90% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Aquela que mais cresceu, em Agosto, em termos percentuais, foi a 3 Comma Capital SCR, com 41,2% (12,0 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 138,5 milhões de euros (2,6%).

Desde o início do ano, a 3 Comma Capital SCR é, igualmente, a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 2.036,4% (39,2 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence, também, à IM Gestão de Ativos, com 811,5 milhões de euros (17,1%).

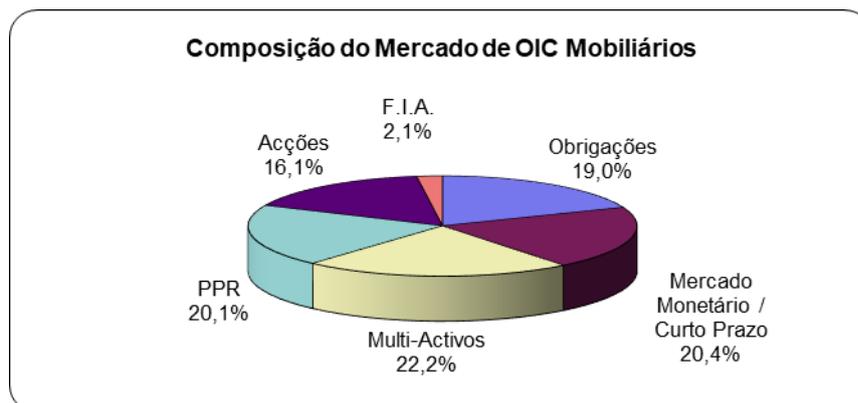
Sociedade Gestora	Agosto 2025		Julho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	7.156,7	30,1%	7.130,1	30,5%	6.866,7	32,9%	0,4%	4,2%
IM Gestão de Ativos	5.565,8	23,4%	5.427,3	23,2%	4.754,3	22,8%	2,6%	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%
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%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 132,1 milhões de euros, seguida pela Optimize Investment Partners, com 38,5 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 33,4 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 683,37 milhões de euros, seguida pela Caixa Gestão de Ativos, com 276,22 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 276,18 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
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

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 4.778,6 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 3.408,8 milhões de euros, e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 2.809,6 milhões de euros.

No mês de Agosto de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos do Mercado Monetário Internacional, com 35,0% (13,0 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Curto Prazo Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 97,0 milhões de euros (3,6%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Activos, com 384,3% (151,8 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Curto Prazo Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 736,0 milhões de euros (35,5%).

Categoria de Fundos	Agosto 2025		Julho 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	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%
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%

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 do Mercado Monetário Euro, com 94,3 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 93,3 milhões de euros e pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 59,8 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 697,6 milhões de euros, seguida pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 633,5 milhões de euros, e pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 593,3 milhões de euros.

Categoria de Fundos	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
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

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

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

Categorias com maior volume, em 31 de Agosto 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	4.778,65	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

Categorias com maior rentabilidade⁵:

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	37,94	26,45%	Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	34,85	28,13%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,09	8,47%	5
F. Acções Nacionais	519,58	20,45%	Sixty Degrees Acções Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	25,70	23,12%	5
			GNB Portugal Acções	GNB - Gestão de Ativos	63,23	20,41%	5
F. Acções América Norte	342,21	15,62%	Santander Seleção Acções América - Classe C	Santander Asset Management	81,88	43,60%	7
			Montepio Acções EUA - Classe B	Montepio Gestão de Activos	62,25	13,30%	5

Fundos com maior rentabilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
3CC Global Crypto Fund - F.I.A. - Cat. A	Outros F.I.A.	3 Comma Capital SCR	2,68	57,58%	7
Santander Seleção Acções 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 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).

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 - Rentabilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

⁶ - Fundos que apresentam a maior rentabilidade, dentro de cada categoria.

⁷ - Volume gerido pelo Fundo, em milhões de euros.

⁸ - Rentabilidade 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%).