

MAIO 2025

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

¹ - Não inclui os OIC Mobiliários geridos por três 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 MARÇO DE 2025

Ativos sob Gestão:

23.220,0 mil milhões de euros
 - 3,4% face a Fevereiro de 2025
 - 1,1% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

15.140,0 mil milhões de euros
 - 4,0% face a Fevereiro de 2025
 - 1,0% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Alternativos (OIA):

8.080,0 mil milhões de euros
 - 2,4% face a Fevereiro de 2025
 - 1,2% desde o final de 2024

País	Ativos sob Gestão (Março 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescimento 2024
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	5.749,8	24,8%	5.285,0	22,5%	8,8%
Irlanda	4.945,7	21,3%	4.082,7	17,4%	21,1%
Alemanha	2.800,5	12,1%	2.652,9	11,3%	5,6%
França	2.526,0	10,9%	2.276,8	9,7%	10,9%
Reino Unido	2.046,2	8,8%	1.909,4	8,1%	7,2%
Espanha	426,1	1,8%	364,1	1,6%	17,0%
Itália	418,9	1,8%	370,9	1,6%	12,9%
Portugal	39,6	0,2%	33,1	0,1%	19,6%
Outros	4.267,2	18,4%	6.497,1	27,7%	-34,3%
TOTAL	23.220,0	100,0%	23.472,0	100,0%	-1,1%

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE MARÇO DE 2025

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 14,3 milhões de euros

OICVM: 13,3 milhões de euros

OIA: 10,0 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 218,9 milhões de euros

OICVM: 220,8 milhões de euros

OIA: - 1,9 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Luxemburgo: 16,3 milhões de euros

Irlanda: 15,9 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Março 2025	Total 2025
Luxemburgo	16,3	59,9
Irlanda	15,9	98,2
Alemanha	5,7	15,2
França	-19,1	-4,9
Reino Unido	-1,0	-3,4
Espanha	2,9	10,6
Itália	1,5	4,9
Portugal	0,3	0,7
Outros	-8,2	37,8
TOTAL	14,3	218,9

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



O mercado nacional dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE MAIO DE 2025

Valor líquido global
dos OIC Mobiliários:

22.237,2 milhões de euros
+ 4,0% face a Abril de 2025
+ 6,7% desde o final de 2024
+ 15,9% nos últimos 12 meses

199 OIC Mobiliários registados

(ver o Anexo relativo aos eventos ocorridos no mês)

	Maio 2025	Abril 2025	Dezembro 2024	Maio 2024
Volume Gerido (Milhões €)	22.237,2	21.376,5	20.842,9	19.192,6
Variação Percentual*	-	4,0%	6,7%	15,9%
N.º Fundos	199	194	193	194

* - Variação entre Maio de 2025 e o período em causa.

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE MAIO DE 2025

Subscrições e
Resgates no mês:

Subscrições: 744,7 milhões de euros
Resgates: 282,2 milhões de euros
Subscrições Líquidas: 462,5 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde
o início do ano:

+ 1.326,1 milhões de euros

	Maio 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Maio 2024
Subscrições (Milhões €)	744,7	3.075,8	6.306,0
Resgates (Milhões €)	282,2	1.749,8	3.981,6
Subscrições Líquidas (Milhões €)	462,5	1.326,1	2.324,4

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 7.011,2 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 5.170,3 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.738,0 milhões de euros

Sociedade Gestora	Maio 2025		Abril 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLC* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLC Milhões €	Quota (VLG)		
Caixa Gestão de Ativos	7.011,2	31,5%	6.729,3	31,5%	6.866,7	32,9%	4,2%	2,1%
IM Gestão de Ativos	5.170,3	23,3%	5.006,1	23,4%	4.754,3	22,8%	3,3%	8,8%
Santander Asset Management	3.738,0	16,8%	3.637,5	17,0%	3.556,4	17,1%	2,8%	5,1%
BPI Gestão de Ativos	2.995,9	13,5%	2.904,1	13,6%	2.951,0	14,2%	3,2%	1,5%
GNB - Gestão de Ativos	1.141,1	5,1%	1.083,6	5,1%	978,8	4,7%	5,3%	16,6%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	475,4	2,1%	453,2	2,1%	408,2	2,0%	4,9%	16,5%
Montepio Gestão de Activos	475,2	2,1%	447,0	2,1%	397,3	1,9%	6,3%	19,6%
Invest Gestão de Activos	358,9	1,6%	346,3	1,6%	324,9	1,6%	3,6%	10,5%
Optimize Investment Partners	334,2	1,5%	290,7	1,4%	231,9	1,1%	15,0%	44,1%
Casa de Investimentos	210,8	0,9%	186,5	0,9%	168,2	0,8%	13,0%	25,3%
OXY Capital	159,5	0,7%	141,5	0,7%	71,9	0,3%	12,7%	121,9%
Heed Capital	41,3	0,2%	37,5	0,2%	31,5	0,2%	10,1%	31,0%
Sixty Degrees	37,7	0,2%	34,2	0,2%	27,9	0,1%	10,1%	34,8%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- **Em Maio de 2025:**

⊘ **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 62,8% (5,4 milhões de euros)

€ **Caixa Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 281,9 milhões de euros (4,2%)

- **Desde o início do ano:**

⊘ **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 621,5% (12,0 milhões euros)

€ **IM Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 416,0 milhões de euros (8,8%)

Sociedade Gestora	Maio 2025		Abril 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
GFM Gestão de Ativos	24,9	0,1%	23,9	0,1%	26,0	0,1%	4,2%	-4,3%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	20,2	0,1%	19,9	0,1%	-0,7%	0,6%
3 Comma Capital SCR	13,9	0,1%	8,5	0,0%	1,9	0,0%	62,8%	621,5%
BIZ Capital	11,3	0,1%	10,5	0,0%	9,4	0,0%	7,6%	19,7%
Bluecrow - SCR	10,7	0,0%	10,0	0,0%	10,6	0,1%	6,8%	1,1%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	2,8	0,0%	3,1	0,0%	36,2%	24,3%
Haitong Global Asset Management	2,8	0,0%	2,8	0,0%	2,9	0,0%	0,3%	-6,2%
Octanova, SCR	0,5	0,0%	0,3	0,0%	0,1	0,0%	48,8%	433,8%
Total	22.237,2	-	21.376,5	-	20.842,9	-	4,0%	6,7%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de subscrições líquidas no mês:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 133,0 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 92,9 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 50,4 milhões de euros

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Maio 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	133,0	218,0
IM Gestão de Ativos	92,9	342,1
Santander Asset Management	50,4	138,6
BPI Gestão de Ativos	47,7	50,0
GNB - Gestão de Ativos	35,9	154,8
Optimize Investment Partners	30,2	97,6
Montepio Gestão de Activos	20,5	68,4
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	13,1	70,4
Casa de Investimentos	11,3	53,7
OXY Capital	10,1	69,3
Invest Gestão de Activos	5,0	32,2
3 Comma Capital SCR	4,9	11,2
Heed Capital	3,5	9,4
Sixty Degrees	1,9	6,8

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **IM Gestão de Ativos:** 342,1 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 218,0 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 154,8 milhões de euros

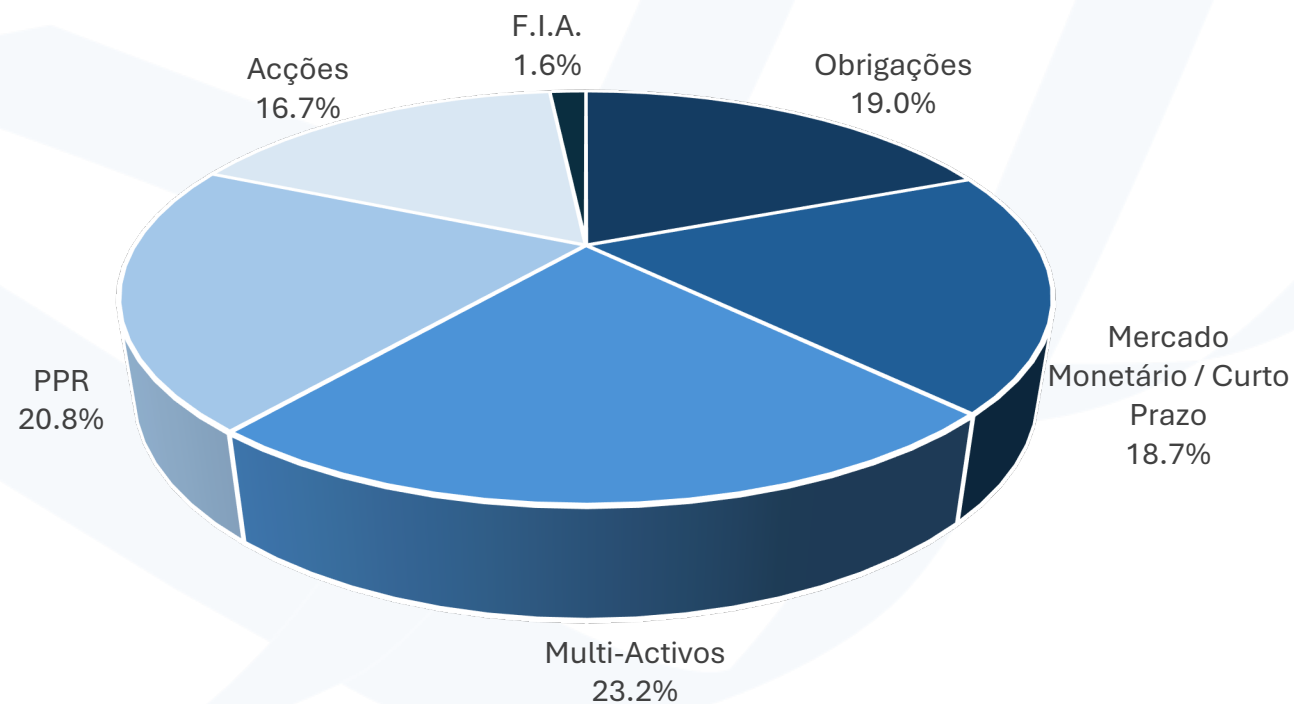
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Maio 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
LYNX Asset Managers	1,0	0,8
BIZ Capital	0,7	1,6
Bluecrow - SCR	0,3	0,7
Octanova, SCR	0,2	0,4
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
Total	462,5	1.326,1

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos PPR:** 4.616,1 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.155,1 milhões de euros
3. **Fundos de Ações Globais:** 2.454,6 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- **Em Maio de 2025:**

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(19,6% | 19,1 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Obrigações Euro
(182,6 milhões de euros | 6,1%)

Categoria de OIC Mobiliários	Maio 2025		Abril 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.616,1	20,8%	4.496,9	21,0%	4.159,8	21,7%	2,7%	4,7%
Fundos de Obrigações Euro	3.155,1	14,2%	2.972,5	13,9%	2.300,0	12,0%	6,1%	13,1%
Fundos de Ações Globais	2.454,6	11,0%	2.363,9	11,1%	2.576,7	13,4%	3,8%	-7,3%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.407,5	10,8%	2.294,9	10,7%	1.645,8	8,6%	4,9%	16,1%
F. Multi-Ativos Moderados	2.311,8	10,4%	2.284,9	10,7%	2.582,2	13,5%	1,2%	-2,1%
F. Mercado Monetário Euro	1.722,3	7,7%	1.627,4	7,6%	997,9	5,2%	5,8%	29,7%
Fundos Flexíveis	1.448,0	6,5%	1.410,5	6,6%	1.398,5	7,3%	2,7%	-2,7%
F. Multi-Ativos Equilibrados	772,5	3,5%	752,9	3,5%	757,7	3,9%	2,6%	0,0%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	619,1	2,8%	610,5	2,9%	521,8	2,7%	1,4%	8,8%
Fundos de Ações Nacionais	457,8	2,1%	413,8	1,9%	340,9	1,8%	10,7%	28,9%
Fundos de Obrigações Internacional	440,2	2,0%	442,4	2,1%	435,6	2,3%	-0,5%	-4,2%
F. Multi-Ativos Defensivos	362,9	1,6%	362,2	1,7%	382,0	2,0%	0,2%	-2,6%
F. Ações da América do Norte	330,6	1,5%	305,8	1,4%	243,3	1,3%	8,1%	3,7%
F. Ações Europeias	313,9	1,4%	292,3	1,4%	299,5	1,6%	7,4%	12,8%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Desde o início do ano:

⌘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos (194,5% | 76,8 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos do Mercado Monetário Euro (394,6 milhões de euros | 29,7%)

Categoria de OIC Mobiliários	Maio 2025		Abril 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
F. Multi-Ativos Agressivos	267,6	1,2%	229,2	1,1%	152,4	0,8%	16,8%	42,9%
FIA Multi-Ativos	116,3	0,5%	97,3	0,5%	2,4	0,0%	19,6%	194,5%
Outros FIA	113,5	0,5%	112,0	0,5%	155,8	0,8%	1,3%	-6,8%
FIA Flexíveis	86,3	0,4%	78,7	0,4%	45,6	0,2%	9,7%	38,6%
Outros F. Ações Internacionais	80,8	0,4%	76,5	0,4%	64,0	0,3%	5,7%	0,1%
Fundos de Ações Sectoriais	51,5	0,2%	49,2	0,2%	47,6	0,2%	4,6%	11,9%
FIA de Obrigações	39,0	0,2%	38,2	0,2%	25,6	0,1%	2,1%	26,9%
F. Mercado Monetário Internacional	35,2	0,2%	32,1	0,2%	21,5	0,1%	9,7%	28,2%
Fundos de Ações Ibéricas	32,5	0,1%	30,4	0,1%	33,9	0,2%	6,9%	31,4%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,3	0,0%	-1,1%	-1,4%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,1%
Total	22.237,2	-	21.376,5	-	19.192,6	-	4,0%	6,7%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos de Obrigações Euro:** 175,1 milhões de euros
2. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 107,3 milhões de euros
3. **F. Mercado Monetário Euro:** 91,9 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Maio 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Obrigações Euro	175,1	350,7
Fundos de Curto Prazo Euro	107,3	308,5
F. Mercado Monetário Euro	91,9	379,9
Fundos PPR	32,8	197,2
F. Multi-Ativos Agressivos	25,3	70,6
FIA Multi-Ativos	13,9	65,6
Fundos de Ações Nacionais	11,8	31,8
Fundos Flexíveis	7,6	-42,1
F. Ações Europeias	7,3	6,6
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	6,2	43,6
FIA Flexíveis	4,0	20,1
F. Mercado Monetário Internacional	3,0	7,2
F. Ações da América do Norte	1,6	28,9
FIA de Obrigações	0,9	8,1

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Top Categorias de OIC Mobiliários com maior volume de subscrições líquidas desde o início do ano:

1. **F. Mercado Monetário Euro:** 379,9 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 350,7 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 308,5 milhões de euros

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Maio 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Outros FIA	0,8	-8,3
Fundos de Ações Sectoriais	0,7	1,2
Outros F. Ações Internacionais	0,1	2,4
Fundos de Ações Ibéricas	0,1	2,4
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
F. Multi-Ativos Defensivos	-1,8	-14,8
F. Multi-Ativos Equilibrados	-2,1	-9,6
Fundos de Obrigações Internacional	-3,1	-23,8
Fundos de Ações Globais	-8,0	-16,1
F. Multi-Ativos Moderados	-12,8	-84,2
Total	462,5	1.326,1

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 31 de Maio 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	4.616,10	4,49%	Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	21,03	6,99%	4
			Smart Invest PPR/OICVM Dinâmico	Invest Gestão de Activos	15,66	6,98%	5
F. Obrigações Euro	3.155,13	3,95%	SAM Carteiras Conservador	Santander Asset Management	14,07	5,95%	3
			Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	62,68	5,48%	2
F. Acções Globais	2.454,59	-3,13%	IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	32,23	5,11%	6
			GNB Momentum Sustentável	GNB - Gestão de Ativos	172,53	1,89%	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).

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 rendibilidade³ em 31 de Maio 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	32,52	20,04%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	29,54	21,21%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,98	9,16%	5
F. Ações América Norte	330,59	14,77%	Santander Ações América - Classe C	Santander Asset Management	80,76	45,73%	7
			Montepio Ações EUA - Classe B	Montepio Gestão de Activos	58,24	10,17%	6
F. Ações Nacionais	457,84	12,64%	Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	18,76	17,63%	5
			GNB Portugal Ações	GNB - Gestão de Ativos	54,42	14,20%	5

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 RESULTADOS³

c) Fundos com maior rendibilidade⁶ em 31 de Maio de 2025:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Santander Ações América - Classe C	F. Ações América Norte	Santander Asset Management	80,76	45,73%	7
Montepio Euro Financial Services	F. Ações Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	11,34	29,93%	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).

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:**

- 8 Square – FIA ();
- Bankinter 100 PPR / OICVM (Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal);
- Bankinter Obrigações EUR 2030 PPR/OICVM (Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal);
- Bluecrow Portugal Select Fund – FIA (Bluecrow - SCR);
- Caixa Obrigações Fevereiro 2028 (Caixa Gestão de Ativos); e
- GNB Obrigações 25-27 (GNB - Gestão de Ativos).

➤ **OIC Mobiliários liquidados:**

- IMGA Obrigações Globais Euro 2025 - 2.ª Serie (IM Gestão de Ativos)



MAIO 2025