

FEVEREIRO 2025

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

¹ - Não inclui os OIC Mobiliários geridos por duas Entidades Gestoras. Considerando os dados de Fevereiro de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 98,30% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).



O mercado europeu dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE DEZEMBRO DE 2024

Ativos sob Gestão:

23.472,0 mil milhões de euros
estagnação face a Novembro de 2024
+ 13,2% desde o final de 2023

**Organismos de Investimento
Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):**

15.295,0 mil milhões de euros
estagnação face a Novembro de 2024
+ 16,0% desde o final de 2023

**Organismos de Investimento
Alternativos (OIA):**

8.177,0 mil milhões de euros
estagnação face a Novembro de 2024
+8,4% desde o final de 2023

País	Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2023)		Taxa Crescimento 2024
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	5.820,1	24,8%	5.285,0	25,5%	10,1%
Irlanda	4.992,6	21,3%	4.082,7	19,7%	22,3%
Alemanha	2.808,3	12,0%	2.652,9	12,8%	5,9%
França	2.502,1	10,7%	2.276,8	11,0%	9,9%
Reino Unido	2.152,1	9,2%	1.909,4	9,2%	12,7%
Espanha	417,5	1,8%	364,1	1,8%	14,7%
Itália	415,8	1,8%	370,9	1,8%	12,1%
Portugal	38,4	0,2%	33,1	0,2%	16,0%
Outros	4.325,1	18,4%	3.751,1	18,1%	15,3%
TOTAL	23.472,0	100,0%	20.726,0	100,0%	13,2%

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE DEZEMBRO DE 2024

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 79,7 milhões de euros

OICVM: 77,6 milhões de euros

OIA: 2,2 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 665,4 milhões de euros

OICVM: 618,2 milhões de euros

OIA: 47,2 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Irlanda: 33,2 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Dezembro 2024	Total 2024
Luxemburgo	4,5	58,4
Irlanda	33,2	393,1
Alemanha	10,8	32,2
França	10,6	32,1
Reino Unido	3,6	-11,6
Espanha	1,9	33,1
Itália	1,2	16,4
Portugal	0,2	1,2
Outros	13,7	110,5
TOTAL	79,7	665,4

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

A large, stylized blue letter 'B' graphic that is partially cut off on the left side of the frame. The background features a dark blue gradient with several curved, lighter blue lines radiating from the left side.

O mercado nacional
dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 28 DE FEVEREIRO DE 2025

Valor líquido global dos OIC Mobiliários:

21.654,6 milhões de euros
 + 1,7% face a Janeiro de 2025
 + 3,9% desde o final de 2024
 + 15,1% nos últimos 12 meses

192 OIC Mobiliários registados

Durante o mês de Fevereiro de 2025, não foram constituídos nem liquidados OIC Mobiliários, pelo que o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação se manteve inalterado.

	Fevereiro 2025	Janeiro 2025	Dezembro 2024	Fevereiro 2024
Volume Gerido (Milhões €)	21.654,6	21.291,9	20.842,9	18.806,0
Variação Percentual*	-	1,7%	3,9%	15,1%
N.º Fundos	192	192	193	187

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

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 28 DE FEVEREIRO DE 2025

Subscrições e Resgates no mês:

Subscrições: 611,4 milhões de euros
 Resgates: 302,3 milhões de euros
 Subscrições Líquidas: 309,1 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

+ 469,6 milhões de euros

	Fevereiro 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Fevereiro 2024
Subscrições (Milhões €)	611,4	1.184,8	5.465,6
Resgates (Milhões €)	302,3	715,2	3.755,9
Subscrições Líquidas (Milhões €)	309,1	469,6	1.709,7

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 7.080,7 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 4.922,1 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.681,5 milhões de euros

Sociedade Gestora	Fevereiro 2025		Janeiro 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLC* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Caixa Gestão de Ativos	7.080,7	32,7%	6.994,0	32,8%	6.866,7	32,9%	1,2%	3,1%
IM Gestão de Ativos	4.922,1	22,7%	4.843,1	22,7%	4.754,3	22,8%	1,6%	3,5%
Santander Asset Management	3.681,5	17,0%	3.623,6	17,0%	3.556,4	17,1%	1,6%	3,5%
BPI Gestão de Ativos	2.988,5	13,8%	2.961,5	13,9%	2.951,0	14,2%	0,9%	1,3%
GNB - Gestão de Ativos	1.068,4	4,9%	1.025,8	4,8%	978,8	4,7%	4,2%	9,2%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	452,0	2,1%	433,4	2,0%	408,2	2,0%	4,3%	10,7%
Montepio Gestão de Activos	412,8	1,9%	408,7	1,9%	397,3	1,9%	1,0%	3,9%
Invest Gestão de Activos	348,8	1,6%	343,2	1,6%	324,9	1,6%	1,6%	7,4%
Optimize Investment Partners	261,9	1,2%	250,0	1,2%	231,9	1,1%	4,8%	12,9%
Casa de Investimentos	195,4	0,9%	186,2	0,9%	168,2	0,8%	5,0%	16,2%
OXY Capital	96,2	0,4%	84,2	0,4%	71,9	0,3%	14,3%	33,8%
Heed Capital	34,7	0,2%	32,5	0,2%	31,5	0,2%	6,7%	10,1%
Sixty Degrees	33,1	0,2%	29,3	0,1%	27,9	0,1%	13,0%	18,4%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- **Em Fevereiro de 2025:**

- ⊘ **Octanova, SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 264,6% (0,2 milhões de euros)
- € **Caixa Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 86,7 milhões de euros (1,2%)

- **Desde o início do ano:**

- ⊘ **Octanova, SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 260,7% (0,2 milhões euros)
- € **Caixa Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 214,1 milhões de euros (3,1%)

Sociedade Gestora	Fevereiro 2025		Janeiro 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	26,8	0,1%	26,8	0,1%	26,0	0,1%	0,1%	3,3%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,0	0,1%	19,9	0,1%	0,4%	0,7%
Bluecrow - SCR	11,1	0,1%	11,3	0,1%	10,6	0,1%	-1,6%	5,5%
BIZ Capital	10,7	0,0%	9,5	0,0%	9,4	0,0%	12,4%	13,6%
3 Comma Capital SCR	3,6	0,0%	2,8	0,0%	1,9	0,0%	29,5%	88,8%
LYNX Asset Managers	3,0	0,0%	3,1	0,0%	3,1	0,0%	-0,5%	-0,1%
Haitong Global Asset Management	3,0	0,0%	3,0	0,0%	2,9	0,0%	0,9%	1,4%
Octanova, SCR	0,3	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	264,6%	260,7%
Total	21.654,6	-	21.291,9	-	20.842,9	-	1,7%	3,9%

* 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:** 62,4 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 58,1 milhões de euros
3. **Santander Asset Management :** 53,1 milhões de euros

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Fevereiro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	62,4	106,3
Caixa Gestão de Ativos	58,1	59,6
Santander Asset Management	53,1	74,1
GNB - Gestão de Ativos	44,6	77,9
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	20,9	40,2
BPI Gestão de Ativos	19,0	9,8
Optimize Investment Partners	13,0	25,7
Casa de Investimentos	10,9	21,6
OXY Capital	10,5	19,5
Invest Gestão de Activos	6,2	16,5
Sixty Degrees	3,1	4,0
Montepio Gestão de Activos	2,8	8,0
Heed Capital	2,1	2,8
3 Comma Capital SCR	1,1	1,9

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **IM Gestão de Ativos:** 106,3 milhões de euros
2. **GNB - Gestão de Ativos:** 77,9 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 74,1 milhões de euros

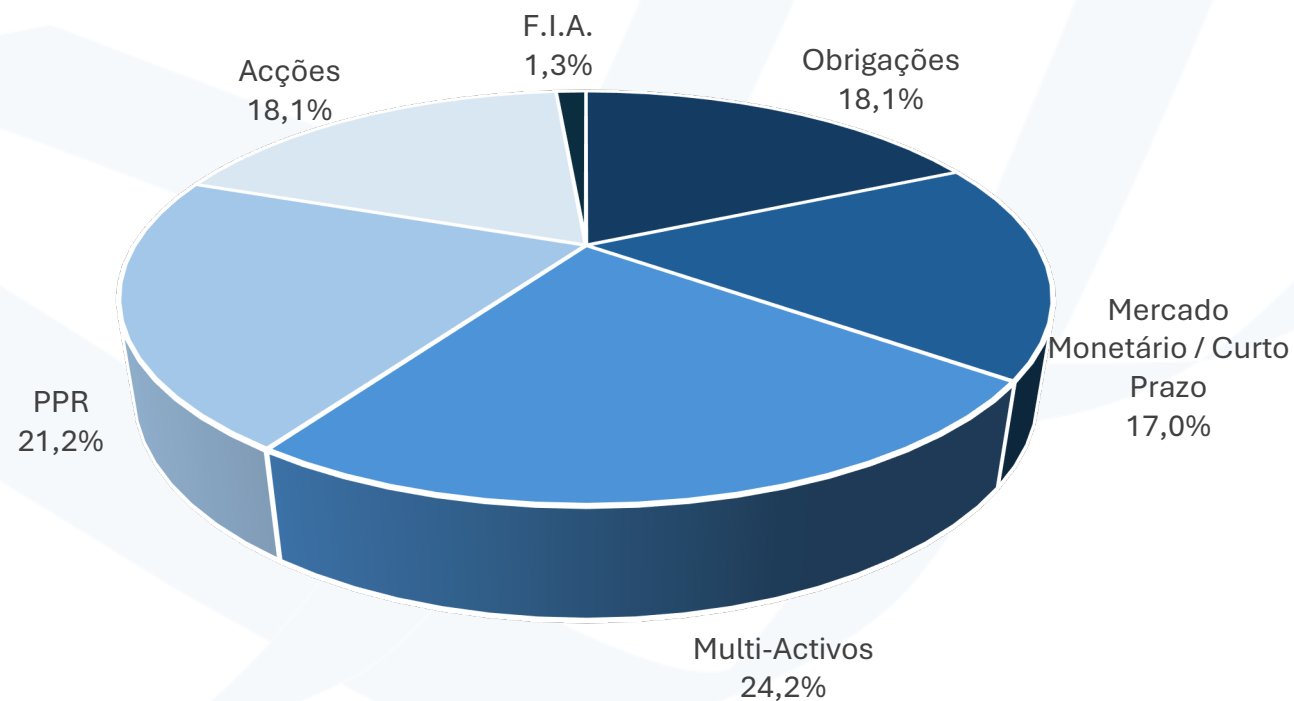
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Fevereiro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
BIZ Capital	1,1	1,1
Octanova, SCR	0,3	0,3
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	0,0	0,0
Bluecrow - SCR	0,0	0,4
Total	309,1	469,6

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos PPR:** 4.580,4 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 2.876,1 milhões de euros
3. **Fundos de Ações Globais:** 2.730,3 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- **Em Fevereiro de 2025:**

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(20,6% | 10,1 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Obrigações Euro
(90,0 milhões de euros | 3,2%)

Categoria de OIC Mobiliários	Fevereiro 2025		Janeiro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.580,4	21,2%	4.512,3	21,2%	4.407,3	21,1%	1,5%	3,9%
Fundos de Obrigações Euro	2.876,1	13,3%	2.786,1	13,1%	2.790,1	13,4%	3,2%	3,1%
Fundos de Ações Globais	2.730,3	12,6%	2.730,7	12,8%	2.647,1	12,7%	0,0%	3,1%
F. Multi-Ativos Moderados	2.376,9	11,0%	2.377,5	11,2%	2.361,3	11,3%	0,0%	0,7%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.201,2	10,2%	2.123,3	10,0%	2.073,6	9,9%	3,7%	6,2%
Fundos Flexíveis	1.492,3	6,9%	1.498,5	7,0%	1.487,8	7,1%	-0,4%	0,3%
F. Mercado Monetário Euro	1.460,0	6,7%	1.398,7	6,6%	1.327,7	6,4%	4,4%	10,0%
F. Multi-Ativos Equilibrados	794,1	3,7%	790,2	3,7%	772,3	3,7%	0,5%	2,8%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	592,8	2,7%	580,5	2,7%	569,0	2,7%	2,1%	4,2%
Fundos de Obrigações Internacional	458,2	2,1%	456,7	2,1%	459,6	2,2%	0,3%	-0,3%
Fundos de Ações Nacionais	391,3	1,8%	368,2	1,7%	355,1	1,7%	6,3%	10,2%
F. Multi-Ativos Defensivos	369,5	1,7%	371,4	1,7%	372,5	1,8%	-0,5%	-0,8%
F. Ações da América do Norte	334,9	1,5%	342,5	1,6%	318,7	1,5%	-2,2%	5,1%
F. Ações Europeias	305,4	1,4%	296,0	1,4%	278,3	1,3%	3,2%	9,7%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Desde o início do ano:

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos (49,1% | 19,4 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos PPR (173,1 milhões de euros | 3,9%)

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Fevereiro 2025		Janeiro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
F. Multi-Ativos Agressivos	211,3	1,0%	199,7	0,9%	187,3	0,9%	5,8%	12,8%
Outros FIA	123,0	0,6%	122,2	0,6%	121,7	0,6%	0,6%	1,0%
Outros F. Ações Internacionais	84,2	0,4%	84,2	0,4%	80,7	0,4%	0,0%	4,3%
FIA Flexíveis	70,6	0,3%	67,3	0,3%	62,3	0,3%	4,8%	13,3%
FIA Multi-Ativos	58,9	0,3%	48,8	0,2%	39,5	0,2%	20,6%	49,1%
Fundos de Ações Sectoriais	49,5	0,2%	48,0	0,2%	46,0	0,2%	3,1%	7,7%
FIA de Obrigações	33,2	0,2%	31,8	0,1%	30,7	0,1%	4,5%	8,1%
F. Mercado Monetário Internacional	29,9	0,1%	28,9	0,1%	27,5	0,1%	3,4%	8,7%
Fundos de Ações Ibéricas	28,7	0,1%	26,3	0,1%	24,7	0,1%	8,9%	15,8%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	0,0%	-0,1%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Total	21.654,6	-	21.291,9	-	20.842,9	-	1,7%	3,9%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos do Mercado Monetário:** 86,1 milhões de euros
2. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 72,4 milhões de euros
3. **Fundos PPR:** 58,5 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Fevereiro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Obrigações Euro	86,1	89,0
Fundos de Curto Prazo Euro	72,4	116,5
Fundos PPR	58,5	101,0
F. Mercado Monetário Euro	58,5	126,3
F. Multi-Ativos Agressivos	10,8	17,3
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	10,5	20,3
Fundos de Ações Globais	10,0	11,7
FIA Multi-Ativos	9,1	16,8
F. Ações da América do Norte	8,2	16,6
Fundos de Ações Nacionais	4,5	8,1
FIA Flexíveis	2,9	5,6
FIA de Obrigações	1,3	2,3
Outros FIA	1,3	1,4
F. Mercado Monetário Internacional	0,9	2,2

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:** 126,3 milhões de euros
2. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 116,5 milhões de euros
3. **Fundos PPR:** 101,0 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Fevereiro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Ações Ibéricas	0,7	0,8
F. Multi-Ativos Equilibrados	0,3	0,4
Outros F. Ações Internacionais	0,1	1,7
Fundos de Ações Sectoriais	0,0	-0,1
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
F. Ações Europeias	-0,3	-1,8
Fundos de Obrigações Internacional	-1,4	-6,0
F. Multi-Ativos Defensivos	-4,1	-7,7
Fundos Flexíveis	-5,5	-17,9
F. Multi-Ativos Moderados	-15,7	-34,9
Total	309,1	469,6

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 28 de Fevereiro 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	4.580,41	6,26%	Invest Tendências Globais PPR/OICVM	Invest Gestão de Activos	36,77	13,12%	5
			Caixa Wealth Arrojado PPR/OICVM - Categoria C	Caixa Gestão de Ativos	20,97	10,51%	4
F. Obrigações Euro	2.876,09	3,85%	BPI Obrigações A.R.A.R. - Classe A	BPI Gestão de Ativos	8,27	8,50%	3
			Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	61,38	6,18%	2
F. Acções Globais	2.730,33	4,70%	IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	35,15	14,73%	5
			GNB Momentum Sustentável	GNB - Gestão de Ativos	183,78	12,13%	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 RESULTADOS¹

b) Categorias com maior rendibilidade³ em 28 de Fevereiro 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	28,65	28,56%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	25,86	29,77%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,79	17,90%	5
F. Ações América Norte	334,87	17,51%	Santander Ações América - Classe C	Santander Asset Management	83,78	28,04%	6
			IMGA Ações América - Categoria I	IM Gestão de Ativos	87,14	19,51%	5
F. Ações Sectoriais	49,53	15,57%	Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	9,56	38,49%	5
			Montepio Euro Healthcare - Classe A	Montepio Gestão de Activos	15,57	16,07%	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 28 de Fevereiro de 2025:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Montepio Euro Financial Services	F. Acções Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	9,56	38,49%	5
Caixa Ações Portugal Espanha	F. Acções Ibéricas	Caixa Gestão de Ativos	25,86	29,77%	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%).



APFIPP

FEVEREIRO 2025