

## Evolução Recente dos Mercados de Fundos de Investimento

### A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Dezembro de 2022, o total de activos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 19 140,0 mil milhões de euros<sup>1</sup>, o que significa uma diminuição de 2,6% face ao mês anterior. No acumulado do ano 2022, registou-se uma descida de 12,4%.

Os Organismos de Investimento Colectivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 11 994 mil milhões de euros, menos 3,1% do que no final de Novembro e menos 13,4% do que no final de 2021. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 7 146 mil milhões de euros, tendo registado uma descida mensal de 1,9%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta um decréscimo de 10,8%.

Em Dezembro de 2022, registaram-se subscrições líquidas no valor de 24,0 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 16,2 mil milhões de euros, enquanto que, nos OIA, o saldo de subscrições líquidas totalizou 7,9 mil milhões de euros.

O saldo acumulado de subscrições líquidas ao longo do ano 2022 é negativo, ascendendo a - 278,2 mil milhões de euros (-117,5 mil milhões de euros de subscrições líquidas em OICVM e -100,7 mil milhões de euros de entradas em OIA).

|              | Activos sob Gestão<br>(Dezembro 2022) |               | Activos sob Gestão<br>(Dezembro 2021) |               | Taxa<br>Crescim.<br>2022 | Subscrições Líquidas<br>(Mil Milhões Euro) |               |
|--------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|--------------------------|--|---------------|
|              | Mil Milhões<br>Euro                   | % Total       | Mil Milhões<br>Euro                   | % Total       |                          | Dezembro<br>2022                           | Total<br>2022 |
| Luxemburgo   | 5 028,4                               | 26,3%         | 5 859,5                               | 26,8%         | -14,2%                   | 7,7  | -167,9        |
| Irlanda      | 3 655,5                               | 19,1%         | 4 067,9                               | 18,6%         | -10,1%                   | -10,1                                      | 97,0          |
| Alemanha     | 2 591,0                               | 13,5%         | 2 912,6                               | 13,3%         | -11,0%                   | 2,1  | 13,1          |
| França       | 2 096,4                               | 11,0%         | 2 231,4                               | 10,2%         | -6,1%                    | 7,7  | -46,4         |
| Reino Unido  | 1 758,4                               | 9,2%          | 2 135,5                               | 9,8%          | -17,7%                   | 0,6  | -43,5         |
| Itália       | 336,6                                 | 1,8%          | 356,3                                 | 1,6%          | -5,5%                    | 0,4  | -0,1          |
| Espanha      | 322,7                                 | 1,7%          | 347,1                                 | 1,6%          | -7,0%                    | 2,0  | 17,2          |
| Portugal     | 29,3                                  | 0,2%          | 30,9                                  | 0,1%          | -5,2%                    | 0,2  | -0,4          |
| Outros       | 3 321,7                               | 17,4%         | 3 909,8                               | 17,9%         | 64,4%                    | 13,4                                       | -147,0        |
| <b>TOTAL</b> | <b>19 140,0</b>                       | <b>100,0%</b> | <b>21 851,0</b>                       | <b>100,0%</b> | <b>-12,4%</b>            | <b>24,0</b>                                | <b>-278,2</b> |

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de activos sob gestão, com 5 028,4 mil milhões de euros, representando 26,3% do total.

O Luxemburgo e a França foram os países que registaram o maior saldo de subscrições líquidas, em Dezembro de 2022, cada um com 7,7 mil milhões de euros. Em sentido inverso, destaca-se a Irlanda, com resgates líquidos de 10,1 mil milhões de euros.

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

## B. Mercado Nacional de Fundos de Investimento Mobiliário (F.I.M.) – Fevereiro de 2023<sup>2</sup>

Em 28 de Fevereiro de 2023, o valor dos activos geridos pelos F.I.M. ascendeu a 17 490,0 milhões de euros, o que reflecte um aumento de 0,2% relativamente ao mês anterior. Desde o início do ano, verifica-se uma subida nos montantes sob gestão de 2,1%. Já no que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se uma quebra de 7,4%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 418,9 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 229,8 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 189,1 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 73,4 milhões de euros.

No mês de Fevereiro de 2023, foi lançado um novo F.I.M. (“IMGA Financial Bonds 3y 2,25%, Série I”), não se verificando a liquidação de qualquer um dos existentes. Assim, o número de F.I.M. aumentou para 171, mais um do que no mês anterior.

|                           | Fevereiro 2023 | Janeiro 2023 | Dezembro 2022 | Fevereiro 2022 |
|---------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
| Volume Gerido (milhões €) | 17 490,0       | 17 449,2     | 17 130,9      | 18 890,1       |
| Variação Percentual*      | -              | 0,2%         | 2,1%          | -7,4%          |
| N.º Fundos                | 171            | 170          | 169           | 155            |

\* - Variação entre Fevereiro de 2023 e o mês em causa.

|                                  | Fevereiro 2023 | Desde<br>Dezembro 2022 | Desde<br>Fevereiro 2022 |
|----------------------------------|----------------|------------------------|-------------------------|
| Subscrições (Milhões €)          | 418,9          | 630,9                  | 3 116,9                 |
| Saídas (Milhões €)               | 229,8          | 557,5                  | 3 412,2                 |
| Resgates (Milhões €)             | 229,8          | 557,5                  | 3 412,2                 |
| Liquidação de Fundos (Milhões €) | 0,0            | 0,0                    | 0,0                     |
| Subscrições Líquidas (Milhões €) | 189,1          | 73,4                   | -295,3                  |

### Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de activos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 6 222,3 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 35,6%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 3 839,5 milhões de euros e uma quota de 22,0%, e a BPI Gestão de Activos com 2 924,9 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 16,7%.

<sup>2</sup> No período anterior a Dezembro de 2022, não inclui os Fundos de Investimento Mobiliário geridos pela Sixty Degrees.

Aquela que mais cresceu, em Fevereiro, em termos percentuais, foi a Sixty Degrees, com 5,7% (0,7 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 177,5 milhões de euros (4,8%).

Desde o início do ano, a Casa de Investimentos é a Sociedade que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 14,4% (6,2 milhões de euros), enquanto que, em termos absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 234,2 milhões de euros (6,5%).

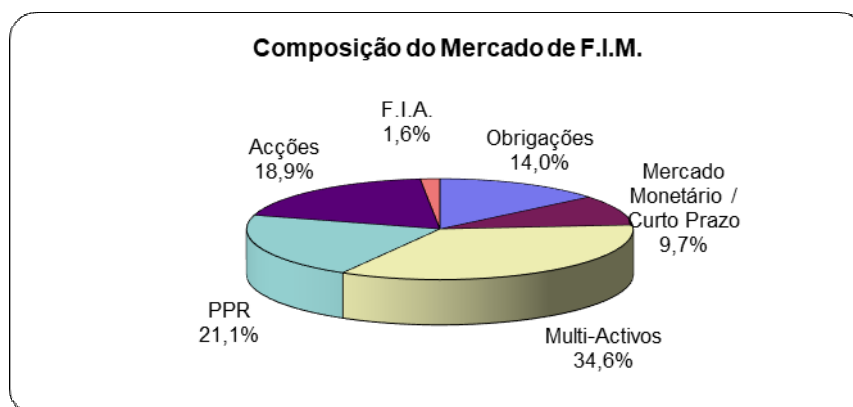
| Sociedade Gestora                         | Fevereiro 2023 |       | Janeiro 2023 |       | Dezembro 2022 |       | Variação Mensal (%) | Variação desde início ano (%) |
|---|----------------|-------|--------------|-------|---------------|-------|---------------------|-------------------------------|
|   | Milhões €      | Quota | Milhões €    | Quota | Milhões €     | Quota |                     |                               |
| Caixa Gestão de Ativos                    | 6 222,3        | 35,6% | 6 358,8      | 36,4% | 6 268,1       | 36,6% | -2,1%               | -0,7%                         |
| IM Gestão de Ativos                       | 3 839,5        | 22,0% | 3 662,0      | 21,0% | 3 605,3       | 21,0% | 4,8%                | 6,5%                          |
| BPI Gestão de Ativos                      | 2 924,9        | 16,7% | 2 950,0      | 16,9% | 2 906,5       | 17,0% | -0,8%               | 0,6%                          |
| Santander Asset Management                | 2 741,7        | 15,7% | 2 714,6      | 15,6% | 2 637,5       | 15,4% | 1,0%                | 4,0%                          |
| GNB Fundos Mobiliários                    | 739,2          | 4,2%  | 744,0        | 4,3%  | 737,8         | 4,3%  | -0,6%               | 0,2%                          |
| Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal | 327,8          | 1,9%  | 327,9        | 1,9%  | 315,7         | 1,8%  | 0,0%                | 3,9%                          |
| Invest Gestão de Activos                  | 210,1          | 1,2%  | 210,2        | 1,2%  | 199,4         | 1,2%  | 0,0%                | 5,4%                          |
| Montepio Gestão de Activos                | 187,8          | 1,1%  | 184,9        | 1,1%  | 180,9         | 1,1%  | 1,6%                | 3,8%                          |
| Optimize Investment Partners              | 139,2          | 0,8%  | 138,9        | 0,8%  | 132,9         | 0,8%  | 0,2%                | 4,7%                          |
| Casa de Investimentos                     | 49,6           | 0,3%  | 50,1         | 0,3%  | 43,4          | 0,3%  | -1,0%               | 14,4%                         |
| Heed Capital                              | 31,3           | 0,2%  | 31,8         | 0,2%  | 31,6          | 0,2%  | -1,5%               | -0,7%                         |
| Crédito Agrícola Gest                     | 18,2           | 0,1%  | 18,4         | 0,1%  | 18,2          | 0,1%  | -1,2%               | 0,3%                          |
| GFM Gestão de Ativos                      | 16,2           | 0,1%  | 16,6         | 0,1%  | 14,3          | 0,1%  | -2,1%               | 13,5%                         |
| LYNX Asset Managers                       | 15,3           | 0,1%  | 14,7         | 0,1%  | 14,0          | 0,1%  | 4,1%                | 9,5%                          |
| Sixty Degrees                             | 13,7           | 0,1%  | 13,0         | 0,1%  | 12,4          | 0,1%  | 5,7%                | 10,8%                         |
| BIZ Capital                               | 12,9           | 0,1%  | 13,2         | 0,1%  | 13,0          | 0,1%  | -2,4%               | -0,6%                         |
| Total                                     | 17 490,0       | -     | 17 449,2     | -     | 17 130,9      | -     | 0,2%                | 2,1%                          |

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 187,5 milhões de euros, seguida pela Santander Asset Management, com 48,4 milhões de euros, e pela BPI Gestão de Ativos, com 5,2 milhões de euros.

Desde o início do ano, a IM Gestão de Ativos é, igualmente, a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 175,1 milhões de euros, seguida pela Santander Asset Management, com 67,9 milhões de euros, e pela Invest Gestão de Activos, com 5,6 milhões de euros.

| Sociedade Gestora                         | Subscrições Líquidas<br>Fevereiro 2023 (milhões €) | Subscrições Líquidas desde<br>início do ano (milhões €) |
|---|--|---|
| IM Gestão de Ativos                       | 187,5  | 175,1   |
| Santander Asset Management                | 48,4   | 67,9  |
| BPI Gestão de Ativos                      | 5,2  | 0,0   |
| Montepio Gestão de Activos                | 2,8  | 2,4   |
| Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal | 2,6  | 4,8   |
| Invest Gestão de Activos                  | 2,1  | 5,6   |
| Optimize Investment Partners              | 0,9  | 1,4   |
| Casa de Investimentos                     | 0,8  | 1,8   |
| Sixty Degrees                             | 0,7  | 1,1   |
| LYNX Asset Managers                       | 0,5  | 0,4   |
| Heed Capital                              | 0,0  | -0,1  |
| GFM Gestão de Ativos                      | 0,0  | 0,0   |
| BIZ Capital                               | -0,3   | -0,5  |
| GNB Fundos Mobiliários                    | -1,7   | -8,2  |
| Caixa Gestão de Ativos                    | -60,6  | -178,3  |
| <b>Total</b>                              | <b>189,1</b>                                       | <b>73,4</b>   |

## Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de activos sob gestão é a dos Fundos PPR com 3 686,4 milhões de euros, seguida pela dos Fundos Multi-Activos Moderados com 2 990,9 milhões de euros, e pela dos Fundos de Acções Globais com 2 481,5 milhões de euros.

No mês de Fevereiro de 2023, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Obrigações Euro, com 14,0%, registando, igualmente, o maior crescimento, em valores absolutos, com 182,4 milhões de euros.



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Flexíveis, com 11,9% (3,3 milhões de euros), pertencendo aos Fundos de Acções Globais o maior crescimento, em valores absolutos, com 83,4 milhões de euros (3,5%).

| Categoria de Fundos                | Fevereiro 2023 |       | Janeiro 2023 |       | Dezembro 2022 |       | Variação Mensal (%) | Variação desde início do ano (%) |
|------------------------------------|----------------|-------|--------------|-------|---------------|-------|---------------------|----------------------------------|
|                                    | Milhões €      | Quota | Milhões €    | Quota | Milhões €     | Quota |                     |                                  |
| Fundos PPR                         | 3 686,4        | 21,1% | 3 722,1      | 21,3% | 3 618,1       | 21,1% | -1,0%               | 1,9%                             |
| F. Multi-Activos Moderados         | 2 990,9        | 17,1% | 3 024,9      | 17,3% | 2 948,1       | 17,2% | -1,1%               | 1,5%                             |
| Fundos de Acções Globais           | 2 481,5        | 14,2% | 2 517,6      | 14,4% | 2 398,1       | 14,0% | -1,4%               | 3,5%                             |
| Fundos Flexíveis                   | 1 699,0        | 9,7%  | 1 726,6      | 9,9%  | 1 697,6       | 9,9%  | -1,6%               | 0,1%                             |
| Fundos de Obrigações Euro          | 1 482,9        | 8,5%  | 1 300,5      | 7,5%  | 1 436,9       | 8,4%  | 14,0%               | 3,2%                             |
| Fundos de Curto Prazo Euro         | 1 257,3        | 7,2%  | 1 218,0      | 7,0%  | 1 209,8       | 7,1%  | 3,2%                | 3,9%                             |
| F. Multi-Activos Equilibrados      | 812,0          | 4,6%  | 815,5        | 4,7%  | 777,7         | 4,5%  | -0,4%               | 4,4%                             |
| F. Obrigações Taxa Indexada Euro   | 554,1          | 3,2%  | 582,4        | 3,3%  | 584,2         | 3,4%  | -4,9%               | -5,2%                            |
| F. Multi-Activos Defensivos        | 433,1          | 2,5%  | 438,1        | 2,5%  | 431,7         | 2,5%  | -1,1%               | 0,3%                             |
| F. Mercado Monetário Euro          | 428,2          | 2,4%  | 417,7        | 2,4%  | 408,9         | 2,4%  | 2,5%                | 4,7%                             |
| Fundos de Obrigações Internacional | 415,3          | 2,4%  | 407,3        | 2,3%  | 389,3         | 2,3%  | 2,0%                | 6,7%                             |
| F. Acções Europeias                | 279,3          | 1,6%  | 276,1        | 1,6%  | 258,8         | 1,5%  | 1,2%                | 7,9%                             |
| Outros FIA                         | 227,4          | 1,3%  | 231,2        | 1,3%  | 234,1         | 1,4%  | -1,6%               | -2,9%                            |
| Fundos de Acções Nacionais         | 219,5          | 1,3%  | 210,8        | 1,2%  | 203,7         | 1,2%  | 4,1%                | 7,7%                             |
| F. Acções da América do Norte      | 184,8          | 1,1%  | 221,6        | 1,3%  | 211,0         | 1,2%  | -16,6%              | -12,4%                           |
| F. Multi-Activos Agressivos        | 121,3          | 0,7%  | 120,6        | 0,7%  | 117,0         | 0,7%  | 0,6%                | 3,7%                             |
| Outros F. Acções Internacionais    | 71,5           | 0,4%  | 74,5         | 0,4%  | 68,9          | 0,4%  | -4,0%               | 3,8%                             |
| Fundos de Acções Sectoriais        | 47,9           | 0,3%  | 47,3         | 0,3%  | 45,5          | 0,3%  | 1,1%                | 5,1%                             |
| FIA Flexíveis                      | 30,5           | 0,2%  | 30,3         | 0,2%  | 27,3          | 0,2%  | 0,8%                | 11,9%                            |
| Fundos de Acções Ibéricas          | 28,5           | 0,2%  | 27,5         | 0,2%  | 25,9          | 0,2%  | 3,9%                | 10,2%                            |
| FIA de Obrigações                  | 26,0           | 0,1%  | 26,4         | 0,2%  | 26,1          | 0,2%  | -1,6%               | -0,6%                            |
| F. Mercado Monetário Internacional | 11,0           | 0,1%  | 10,9         | 0,1%  | 10,8          | 0,1%  | 1,6%                | 2,0%                             |
| FIA de Retorno Absoluto            | 1,3            | 0,0%  | 1,3          | 0,0%  | 1,3           | 0,0%  | 0,2%                | 0,2%                             |
| FIA de Curto Prazo                 | 0,2            | 0,0%  | 0,2          | 0,0%  | 0,0           | 0,0%  | 0,0%                | 0,0%                             |
| Total                              | 17 490,0       | -     | 17 449,2     | -     | 17 130,9      | -     | 0,2%                | 2,1%                             |

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 Obrigações Euro, com 191,1 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 40,0 milhões de euros e pela dos Fundos de Acções Globais, com 11,1 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é, igualmente, a dos Fundos de Obrigações Euro, com 59,6 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 42,7 milhões de euros, e pela dos Fundos de Acções Globais, com 23,2 milhões de euros.



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

| Categoria de Fundos                | Subscrições Líquidas Fevereiro 2023 (milhões €) | Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €) |
|------------------------------------|---|--|
| Fundos de Obrigações Euro          | 191,1   | 59,6   |
| Fundos de Curto Prazo Euro         | 40,0  | 42,7   |
| Fundos de Acções Globais           | 11,1  | 23,2   |
| Fundos de Obrigações Internacional | 10,6  | 22,9   |
| F. Mercado Monetário Euro          | 10,1  | 18,4   |
| Fundos PPR                         | 4,8   | 9,4  |
| F. Multi-Activos Equilibrados      | 1,9   | 5,2  |
| Fundos de Acções Nacionais         | 1,3   | 3,1  |
| F. Multi-Activos Agressivos        | 0,7   | -0,7   |
| FIA Flexíveis                      | 0,5   | 0,4  |
| F. Mercado Monetário Internacional | 0,1   | 0,2  |
| Fundos de Acções Ibéricas          | 0,1   | -0,4   |
| Fundos de Acções Sectoriais        | 0,1   | 0,6  |
| FIA de Curto Prazo                 | 0,0   | 0,3  |
| FIA de Retorno Absoluto            | 0,0   | 0,0  |
| FIA de Obrigações                  | -0,1  | -0,3   |
| Outros FIA                         | -0,3  | -0,5   |
| Outros F. Acções Internacionais    | -0,4  | 1,0  |
| F. Multi-Activos Defensivos        | -1,4  | -3,2   |
| F. Acções Europeias                | -1,9  | -3,0   |
| Fundos Flexíveis                   | -6,0  | -13,4  |
| F. Multi-Activos Moderados         | -7,0  | -19,8  |
| F. Obrigações Taxa Indexada Euro   | -28,7   | -35,6  |
| F. Acções da América do Norte      | -37,8   | -36,7  |
| Total                              | 189,1   | 73,4   |

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

## Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 28 de Fevereiro de 2023<sup>3</sup>

Categorias com maior volume, em 28 de Fevereiro de 2023:

| 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                 | 3 686,35                       | -8,23%                     | Bankinter Rendimento PPR/OICVM - Classe B | Bankinter Gestion Activos SGIIC Suc.Portugal | 23,25                          | -1,46%                      | 2                        |
|                            |                                |                            | Bankinter Rendimento PPR/OICVM - Classe A | Bankinter Gestion Activos SGIIC Suc.Portugal | 23,25                          | -1,64%                      | 2                        |
| F. Multi-Activos Moderados | 2 990,93                       | -6,71%                     | Montepio Multi Gestão Prudente            | Montepio Gestão Activos                      | 17,98                          | -3,88%                      | 4                        |
|                            |                                |                            | EuroBic Investimento                      | Heed Capital SGOIC                           | 7,63                           | -3,94%                      | 4                        |
| F. Acções Globais          | 2 481,48                       | -5,12%                     | BPI Acções Mundiais                       | BPI Gestão de Ativos                         | 51,29                          | -0,79%                      | 6                        |
|                            |                                |                            | NB Momentum Sustentável                   | GNB Fundos Mobiliários                       | 168,54                         | -1,80%                      | 6                        |

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 Ibéricas  | 28,55                          | 14,67%                     | BPI Ibéria                          | BPI Gestão de Ativos       | 3,79                           | 17,30%                      | 6                        |
|                     |                                |                            | Caixa Acções Portugal Espanha       | Caixa Gestão de Ativos     | 19,44                          | 14,45%                      | 6                        |
| F. Acções Nacionais | 219,48                         | 11,72%                     | BPI Portugal                        | BPI Gestão de Ativos       | 38,93                          | 14,65%                      | 6                        |
|                     |                                |                            | NB Portugal Acções                  | GNB Fundos Mobiliários     | 22,29                          | 12,52%                      | 6                        |
| F. Acções Europeias | 279,31                         | 4,73%                      | Santander Accções Europa - Classe C | Santander Asset Management | 157,69                         | 6,59%                       | 6                        |
|                     |                                |                            | BPI Euro Grandes Capitalizações     | BPI Gestão de Ativos       | 7,54                           | 5,92%                       | 6                        |

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 Ibéria                       | F. Acções Ibéricas   | BPI Gestão de Ativos    | 3,79                           | 17,30%                      | 6                        |
| Montepio Euro Financial Services | F. Acções Sectoriais | Montepio Gestão Activos | 5,59                           | 15,55%                      | 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%).