

**NOVEMBRO 2024**

# Análise APFIPP ao mercado de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários)<sup>1</sup>

<sup>1</sup> - Não inclui os montantes geridos por 2 Entidades. Em 30 de Novembro de 2024, os montantes geridos pelas Entidades incluídas nesta análise, eram responsáveis por 99,68% do total gerido por OIC Mobiliários (fonte: CMVM).



# O mercado europeu dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS\*

A 30 DE SETEMBRO DE 2024

**Ativos sob Gestão:**

22,723,0 mil milhões de euros  
 + 1,0% face a Agosto de 2024  
 + 9,6% desde o final de 2023

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

14,701,0 mil milhões de euros  
 + 1,1% face a Agosto de 2024  
 + 11,5% desde o final de 2023

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

8,022,0 mil milhões de euros  
 + 0,8% face a Agosto de 2024  
 + 6,3% desde o final de 2023

País	Ativos sob Gestão (Setembro 2024)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2023)		Taxa Crescimento 2024
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	5.659,6	24,9%	5.285,0	25,5%	7,1%
Irlanda	4.676,2	20,6%	4.082,7	19,7%	14,5%
Alemanha	2.803,6	12,3%	2.652,9	12,8%	5,7%
França	2.454,9	10,8%	2.276,8	11,0%	7,8%
Reino Unido	2.096,5	9,2%	1.909,4	9,2%	9,8%
Espanha	405,9	1,8%	364,1	1,8%	11,5%
Itália	396,9	1,7%	370,9	1,8%	7,0%
Portugal	35,3	0,2%	33,1	0,2%	6,6%
Outros	4.194,1	18,5%	3.751,1	18,1%	11,8%
<b>TOTAL</b>	<b>22.723,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.726,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS\*

A 30 DE SETEMBRO DE 2024

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 19,1 milhões de euros

OICVM: 19,4 milhões de euros

OIA: - 0,2 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 431,5 milhões de euros

OICVM: 404,6 milhões de euros

OIA: 26,9 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Irlanda: 58,1 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Setembro 2024	Total 2024
Luxemburgo	-27,3	26,1
Irlanda	58,1	258,5
Alemanha	-0,9	14,8
França	-12,0	18,6
Reino Unido	-16,3	-14,5
Espanha	2,3	25,8
Itália	1,4	11,6
Portugal	0,1	0,7
Outros	13,9	90,0
<b>TOTAL</b>	<b>19,1</b>	<b>431,5</b>

\* - 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. It is set against a dark blue background with abstract, curved, lighter blue lines radiating from the center.

O mercado nacional  
dos OIC Mobiliários

## B1. O MERCADO EM NÚMEROS

### A 30 DE NOVEMBRO DE 2024

#### Valor líquido global dos OIC Mobiliários:

20.636,0 milhões de euros  
 + 2,4% face a Outubro de 2024  
 + 10,8% desde o final de 2023  
 + 12,8% nos últimos 12 meses

#### 195 OIC Mobiliários registados

Durante o mês de Novembro de 2024 foram constituídos dois novos OIC Mobiliário: “Caixa Investimento Valores Católicos” e “GNB Obrigações Dezembro 2026”, não se registando a liquidação de qualquer um dos existentes.

Neste período, verificou-se, ainda, duas fusões de OIC Mobiliários.

O número de OIC Mobiliários, incluídos nesta publicação, se manteve inalterado.

	Novembro 2024	Outubro 2024	Dezembro 2023	Novembro 2023
<b>Volume Gerido (Milhões €)</b>	20.636,0	20.161,9	18.616,4	18.287,8
<b>Variação Percentual*</b>	-	2,4%	10,8%	12,8%
<b>N.º Fundos</b>	195	195	184	183

\* - Variação entre Novembro de 2024 e o período em causa.

#### Quadro das Fusões ocorridas em Novembro de 2024

Sociedade Gestora	OIC Mobiliário Incorporante	OIC Mobiliário Incorporado	Data da Fusão
IM Gestão de Ativos	IMGA European Equities	IMGA Iberia Equities ESG	22-11-2024
	IMGA Rendimento Mais	IMGA Iberia Fixed ESG	

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 30 DE NOVEMBRO DE 2024

**Subscrições e Resgates no mês:**

Subscrições: 467,9 milhões de euros  
 Resgates: 321,4 milhões de euros  
 Subscrições Líquidas: 146,6 milhões de euros

**Subscrições Líquidas desde o início do ano:**

+ 970,5 milhões de euros

	Novembro 2024	Desde Dezembro 2023	Desde Novembro 2023
<b>Subscrições (Milhões €)</b>	467,9	4.141,0	4.393,0
<b>Resgates (Milhões €)</b>	321,4	3.170,5	3.499,0
<b>Subscrições Líquidas (Milhões €)</b>	146,6	970,5	894,0

## B2. O MERCADO EM DESTAQUE

### Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 6.905,2 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 4.694,6 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.528,4 milhões de euros

### Maiores crescimentos:

- **Em Novembro de 2024:**

- **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 46,5% (0,4 milhões de euros)
- **Caixa Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 124,9 milhões de euros (1,8%)

- **Desde o início do ano:**

- **Casa de Investimentos:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 91,1% (72,3 milhões euros)
- **IM Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 553,9 milhões de euros (13,4%)

Sociedade Gestora	Novembro 2024		Outubro 2024		Dezembro 2023		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Caixa Gestão de Ativos	6.905,2	33,5%	6.780,3	33,6%	6.459,5	34,7%	1,8%	6,9%
IM Gestão de Ativos	4.694,6	22,7%	4.613,5	22,9%	4.140,7	22,2%	1,8%	13,4%
Santander Asset Management	3.528,4	17,1%	3.441,9	17,1%	3.139,5	16,9%	2,5%	12,4%
BPI Gestão de Ativos	2.948,2	14,3%	2.882,6	14,3%	2.883,5	15,5%	2,3%	2,2%
GNB - Gestão de Ativos	944,9	4,6%	890,5	4,4%	732,6	3,9%	6,1%	29,0%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	414,7	2,0%	406,2	2,0%	356,6	1,9%	2,1%	16,3%
Montepio Gestão de Activos	385,3	1,9%	377,4	1,9%	300,6	1,6%	2,1%	28,2%
Invest Gestão de Activos	312,3	1,5%	300,1	1,5%	250,2	1,3%	4,0%	24,8%
Optimize Investment Partners	221,4	1,1%	207,7	1,0%	162,9	0,9%	6,6%	35,9%
Casa de Investimentos	151,6	0,7%	135,6	0,7%	79,3	0,4%	11,8%	91,1%
Heed Capital	30,9	0,1%	30,4	0,2%	27,9	0,2%	1,6%	10,6%
Sixty Degrees	25,9	0,1%	25,4	0,1%	17,1	0,1%	2,0%	51,6%
GFM Gestão de Ativos	25,8	0,1%	24,1	0,1%	20,8	0,1%	6,9%	24,0%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	19,8	0,1%	19,3	0,1%	1,0%	3,2%
LYNX Asset Managers	13,2	0,1%	12,8	0,1%	14,9	0,1%	2,6%	-11,6%
BIZ Capital	9,6	0,0%	9,8	0,0%	10,9	0,1%	-2,0%	-12,3%
Haitong Global Asset Management	2,9	0,0%	2,8	0,0%	0,0	0,0%	3,6%	0,0%
3 Comma Capital SCR	1,1	0,0%	0,8	0,0%	0,0	0,0%	46,5%	0,0%
<b>Total</b>	<b>20.636,0</b>	<b>-</b>	<b>20.161,9</b>	<b>-</b>	<b>18.616,4</b>	<b>-</b>	<b>2,4%</b>	<b>10,8%</b>

\* Valor Líquido sob Gestão.

## B2. O MERCADO EM DESTAQUE

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

1. **GNB - Gestão de Ativos:** 35,9 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 34,7 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 33,5 milhões de euros

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

1. **IM Gestão de Ativos:** 338,5 milhões de euros
2. **Santander Asset Management:** 191,6 milhões de euros
3. **Caixa Gestão de Ativos:** 154,3 milhões de euros

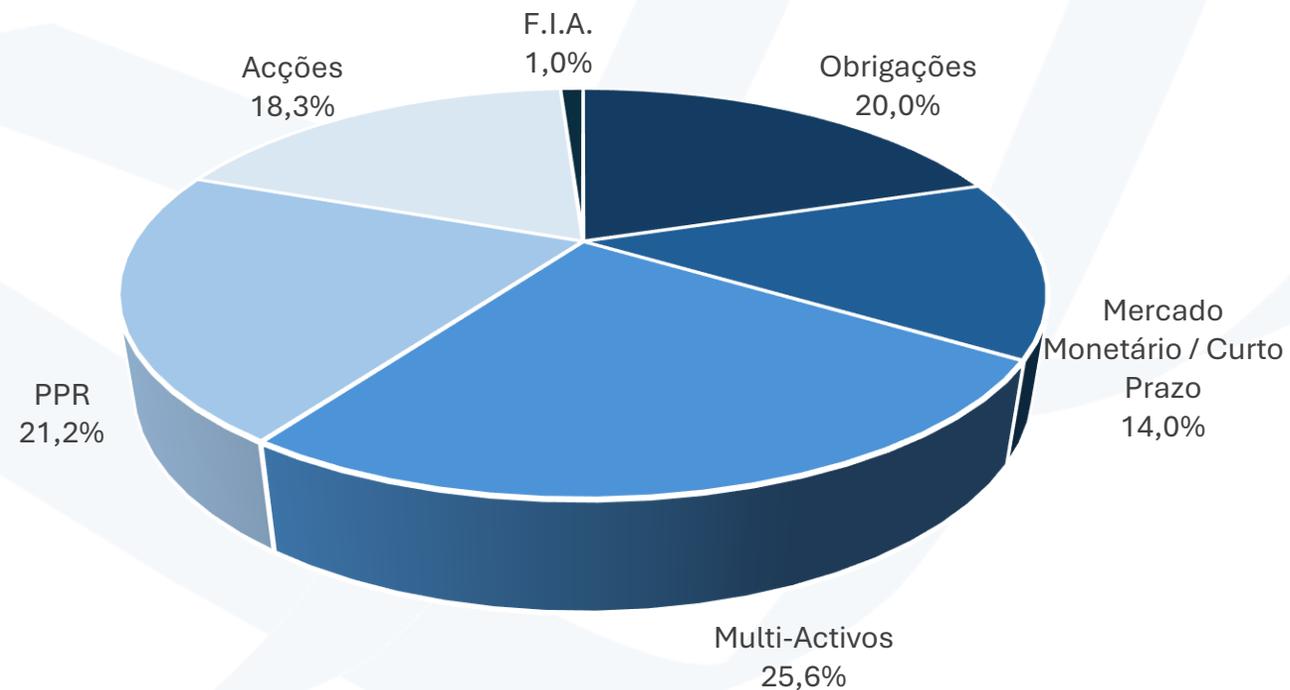
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Novembro 2024 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
GNB - Gestão de Ativos	35,9	153,9
IM Gestão de Ativos	34,7	338,5
Santander Asset Management	33,5	191,6
Caixa Gestão de Ativos	10,2	154,3
Casa de Investimentos	8,1	50,8
BPI Gestão de Ativos	7,1	-108,1
Optimize Investment Partners	6,4	43,9
Invest Gestão de Activos	6,1	40,5
Montepio Gestão de Activos	5,1	65,8
Heed Capital	0,3	2,4
Sixty Degrees	0,3	7,3
3 Comma Capital SCR	0,2	1,0
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	2,8
LYNX Asset Managers	-0,1	-2,3
BIZ Capital	-0,2	-1,5
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	-0,8	29,6
<b>Total</b>	<b>146,6</b>	<b>970,5</b>

### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos PPR:** 4.366,3 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.108,0 milhões de euros
3. **Fundos de Ações Globais:** 2.666,6 milhões de euros.

## Composição do Mercado de OIC Mobiliários



### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

#### Maior crescimento

- Em Novembro de 2024:

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos (64,9% | 0,8 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos PPR (95,0 milhões de euros | 2,2%)

Categoria de OIC Mobiliários	Novembro 2024		Outubro 2024		Dezembro 2023		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.366,3	21,2%	4.271,3	21,2%	4.068,7	21,9%	2,2%	7,3%
Fundos de Obrigações Euro	3.108,0	15,1%	3.016,9	15,0%	2.380,4	12,8%	3,0%	30,6%
Fundos de Ações Globais	2.666,6	12,9%	2.579,5	12,8%	2.619,1	14,1%	3,4%	1,8%
F. Multi-Ativos Moderados	2.533,7	12,3%	2.517,0	12,5%	2.680,7	14,4%	0,7%	-5,5%
Fundos de Curto Prazo Euro	1.601,6	7,8%	1.552,5	7,7%	1.226,2	6,6%	3,2%	30,6%
Fundos Flexíveis	1.398,2	6,8%	1.380,7	6,8%	1.448,0	7,8%	1,3%	-3,4%
F. Mercado Monetário Euro	1.268,5	6,1%	1.232,6	6,1%	744,3	4,0%	2,9%	70,4%
F. Multi-Ativos Equilibrados	789,0	3,8%	773,0	3,8%	764,3	4,1%	2,1%	3,2%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	563,5	2,7%	558,8	2,8%	521,0	2,8%	0,9%	8,2%
Fundos de Obrigações Internacional	451,0	2,2%	442,4	2,2%	436,1	2,3%	1,9%	3,4%
F. Multi-Ativos Defensivos	377,1	1,8%	377,1	1,9%	397,0	2,1%	0,0%	-5,0%
Fundos de Ações Nacionais	344,0	1,7%	342,7	1,7%	291,4	1,6%	0,4%	18,1%
F. Ações da América do Norte	315,1	1,5%	279,4	1,4%	227,4	1,2%	12,8%	38,5%
F. Ações Europeias	279,4	1,4%	275,5	1,4%	282,3	1,5%	1,4%	-1,0%

### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

#### Maior crescimento

- Desde o início do ano:

⊘ **Em termos percentuais:** F. Mercado Monetário Internacional (82,0% | 11,7 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Obrigações Euro (727,6 milhões de euros | 30,6%)

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Novembro 2024		Outubro 2024		Dezembro 2023		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
F. Multi-Ativos Agressivos	175,1	0,8%	167,4	0,8%	146,2	0,8%	4,6%	19,8%
Outros FIA	135,4	0,7%	135,2	0,7%	166,2	0,9%	0,2%	-18,6%
Outros F. Ações Internacionais	87,0	0,4%	83,7	0,4%	60,5	0,3%	3,9%	43,8%
Fundos de Ações Sectoriais	47,1	0,2%	46,6	0,2%	46,2	0,2%	1,1%	1,8%
FIA Flexíveis	39,7	0,2%	37,6	0,2%	35,3	0,2%	5,4%	12,4%
FIA de Obrigações	30,2	0,1%	29,1	0,1%	26,2	0,1%	3,9%	15,5%
Fundos de Ações Ibéricas	29,6	0,1%	35,3	0,2%	32,6	0,2%	-16,2%	-9,3%
F. Mercado Monetário Internacional	26,0	0,1%	24,5	0,1%	14,3	0,1%	5,8%	82,0%
FIA Multi-Ativos	2,0	0,0%	1,2	0,0%	0,0	0,0%	64,9%	0,0%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,3	0,0%	1,3	0,0%	-1,8%	-1,7%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,1%	1,5%
<b>Total</b>	<b>20.636,0</b>	<b>-</b>	<b>20.161,9</b>	<b>-</b>	<b>18.616,4</b>	<b>-</b>	<b>2,4%</b>	<b>10,8%</b>

### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. Fundos de Obrigações Euro: 73,8 milhões de euros
2. Fundos de Curto Prazo Euro: 43,2 milhões de euros
3. F. Mercado Monetário Euro: 32,9 milhões de euros

<b>Categoria de OIC Mobiliários</b>	<b>Subscrições Líquidas Novembro 2024 (milhões €)</b>	<b>Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)</b>
Fundos de Obrigações Euro	73,8	657,2
Fundos de Curto Prazo Euro	43,2	332,2
F. Mercado Monetário Euro	32,9	493,8
Fundos PPR	11,1	38,1
F. Ações da América do Norte	6,3	20,8
Fundos de Ações Nacionais	4,8	40,9
Fundos de Obrigações Internacional	4,2	-2,3
F. Ações Europeias	3,3	-21,4
F. Multi-Ativos Agressivos	2,9	11,5
Fundos de Ações Globais	1,8	-83,7
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	1,6	19,3
F. Mercado Monetário Internacional	1,3	10,7
FIA de Obrigações	0,8	3,0
FIA Multi-Ativos	0,8	2,0
Fundos de Ações Sectoriais	0,3	-1,9

### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. Fundos de Obrigações Euro: 657,2 milhões de euros
2. F. Mercado Monetário Euro: 493,8 milhões de euros
3. Fundos de Curto Prazo Euro: 332,2 milhões de euros

<b>Categoria de OIC Mobiliários</b>	<b>Subscrições Líquidas Novembro 2024 (milhões €)</b>	<b>Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)</b>
Outros F. Ações Internacionais	0,2	17,3
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
FIA Flexíveis	-0,1	-2,3
Outros FIA	-0,3	-29,0
F. Multi-Ativos Equilibrados	-1,1	-38,1
F. Multi-Ativos Defensivos	-4,1	-34,6
Fundos de Ações Ibéricas	-5,5	-6,2
Fundos Flexíveis	-11,0	-167,6
F. Multi-Ativos Moderados	-20,6	-289,2
<b>Total</b>	<b>146,6</b>	<b>970,5</b>

#### B4. O MERCADO EM RESULTADOS<sup>1</sup>

a) Categorias com maior volume em 30 de Novembro de 2024:

Categoria de OIC Mobiliários	Volume sob Gestão <sup>2</sup>	Rendib Média <sup>3</sup>	OIC Mobiliário <sup>4</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão <sup>5</sup>	Rendib Anual. <sup>6</sup>	Nível de Risco <sup>7</sup>
Fundos PPR	4.366,25	9,00%	Invest Tendências Globais PPR/OICVM	Invest Gestão de Activos	26,71	26,03%	5
			BPI Reforma Global Equities PPR/OICVM	BPI Gestão de Ativos	13,34	20,51%	5
F. Obrigações Euro	3.107,99	4,25%	BPI Obrigações A.R.A.R.	BPI Gestão de Ativos	8,47	11,34%	3
			IMGA Rendimento Mais - Categoria A	IM Gestão de Ativos	78,30	7,62%	3
F. Acções Globais	2.666,63	8,87%	GNB Momentum Sustentável	GNB - Gestão de Ativos	182,38	26,10%	5
			IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	33,08	24,57%	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 RESULTADOS<sup>1</sup>

b) Categorias com maior rendibilidade<sup>3</sup> em 30 de Novembro de 2024:

Categoria de OIC Mobiliários	Volume sob Gestão <sup>2</sup>	Rendib Média <sup>3</sup>	OIC Mobiliário <sup>4</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão <sup>5</sup>	Rendib Anual. <sup>6</sup>	Nível de Risco <sup>7</sup>
F. Acções América Norte	315,06	35,09%	Santander Acções América - Classe C	Santander Asset Management	83,86	49,37%	6
			IMGA Acções América - Categoria I	IM Gestão de Ativos	79,85	36,79%	5
Outros F. Acções Internacionais	86,96	19,13%	BPI Impacto Clima - Acções - Classe M	BPI Gestão de Ativos	40,51	26,87%	5
			Caixagest Acções Oriente	Caixa Gestão de Ativos	12,05	17,27%	5
F. Multi-Activos Agressivos	175,12	15,05%	GNB Dinâmico	GNB - Gestão de Ativos	17,15	22,64%	5
			BPI Impacto Clima - Agressivo	BPI Gestão de Ativos	4,94	18,80%	4

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 RESULTADOS<sup>3</sup>

c) Fundos com maior rendibilidade<sup>6</sup> em 30 de Novembro de 2024:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão <sup>5</sup>	Rendib Anual. <sup>6</sup>	Nível de Risco <sup>7</sup>
Santander Ações América - Classe C	F. Ações América Norte	Santander Asset Management	83,86	49,37%	6
IMGA Ações América - Categoria I	F. Ações América Norte	IM Gestão de Ativos	79,85	36,79%	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%).



NOVEMBRO 2024