

**JANEIRO 2025**

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

<sup>1</sup> - Não inclui os OIC Mobiliários geridos por duas Entidades Gestoras. No período anterior a 31 de Dezembro de 2024, não inclui, adicionalmente, os OIC Mobiliários geridos pela OXY Capital. Considerando os dados de Janeiro de 2025, a amostra incluída nesta análise correspondia a 98,28% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).



# O mercado europeu dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS\*

A 30 DE NOVEMBRO DE 2024

Ativos sob Gestão:

23.470,0 mil milhões de euros  
+ 3,3% face a Outubro de 2024  
+ 13,2% desde o final de 2023

Organismos de Investimento  
Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

15.297,0 mil milhões de euros  
+ 3,9% face a Outubro de 2024  
+ 16,1% desde o final de 2023

Organismos de Investimento  
Alternativos (OIA):

8.173,0 mil milhões de euros  
+ 2,1% face a Outubro de 2024  
+ 8,3% desde o final de 2023

País	Ativos sob Gestão (Novembro 2024)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2023)		Taxa Crescimento 2024
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	5.840,1	24,9%	5.285,0	25,5%	10,5%
Irlanda	4.977,9	21,2%	4.082,7	19,7%	21,9%
Alemanha	2.837,4	12,1%	2.652,9	12,8%	7,0%
França	2.465,6	10,5%	2.276,8	11,0%	8,3%
Reino Unido	2.154,3	9,2%	1.909,4	9,2%	12,8%
Espanha	416,7	1,8%	364,1	1,8%	14,4%
Itália	415,6	1,8%	370,9	1,8%	12,1%
Portugal	36,6	0,2%	33,1	0,2%	10,6%
Outros	4.325,8	18,4%	3.751,1	18,1%	15,3%
<b>TOTAL</b>	<b>23.470,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.726,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,2%</b>

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

A. O MERCADO EM NÚMEROS\*

A 30 DE NOVEMBRO DE 2024

Subscrições Líquidas no mês:

**TOTAL:** 95,6 milhões de euros

**OICVM:** 82,5 milhões de euros

**OIA:** 13,1 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

**TOTAL:** 589,9 milhões de euros

**OICVM:** 541,1 milhões de euros

**OIA:** 48,8 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

**Irlanda:** 76,8 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Novembro 2024	Total 2024
Luxemburgo	9,8	53,9
Irlanda	76,8	359,9
Alemanha	0,9	21,4
França	3,0	21,5
Reino Unido	3,6	-15,3
Espanha	1,1	31,2
Itália	1,6	15,2
Portugal	0,1	1,0
Outros	-1,4	101,0
<b>TOTAL</b>	<b>95,6</b>	<b>589,9</b>

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

A large, stylized, light blue letter 'B' is positioned on the left side of the slide. The background features a dark blue gradient with several curved, lighter blue lines that sweep across the frame from the top left towards the bottom right, creating a sense of movement and depth.

B

O mercado nacional  
dos OIC Mobiliários

## B1. O MERCADO EM NÚMEROS

### A 31 DE JANEIRO DE 2025

Valor líquido global dos OIC Mobiliários:

21.291,9 milhões de euros  
+ 2,2% face a Dezembro de 2024

### 192 OIC Mobiliários registados

Durante o mês de Janeiro de 2025, foi constituído um novo OIC Mobiliário: “Caixa Ações Líderes Globais PPR”.

Neste período, verificou-se, também, a liquidação de dois OIC Mobiliários: “Bankinter Obrigações EUR 2025 PPR/OICVM” e “IMGA Obrigações Globais Euro 2024 - 1.ª Serie”.

O número de OIC Mobiliários, incluídos nesta publicação, diminuiu para 192, menos 1 que no final do mês anterior.

	Janeiro 2025	Dezembro 2024	Janeiro 2024
<b>Volume Gerido (Milhões €)</b>	21.291,9	20.842,9	18.612,4
<b>Variação Percentual*</b>	-	2,2%	14,4%
<b>N.º Fundos</b>	192	193	184

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

**B1. O MERCADO EM NÚMEROS**

**A 31 DE JANEIRO DE 2025**

**Subscrições e  
Resgates no mês:**

Subscrições: 573,5 milhões de euros  
 Resgates: 412,9 milhões de euros  
 Subscrições Líquidas: 160,6 milhões de euros

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

+ 1.447,5 milhões de euros

	Janeiro 2025	Desde Janeiro 2024
<b>Subscrições (Milhões €)</b>	573,5	5.171,3
<b>Resgates (Milhões €)</b>	412,9	3.723,8
<b>Subscrições Líquidas (Milhões €)</b>	160,6	1.447,5

## B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 6.994,0 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 4.843,1 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.623,6 milhões de euros

Maiores crescimentos:

- **Em Janeiro de 2025:**

- **3 Comma Capital SCR:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 45,8% (0,9 milhões de euros)
- **Caixa Gestão de Ativos:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 127,3 milhões de euros (1,9%)

Sociedade Gestora	Janeiro 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	
Caixa Gestão de Ativos	6.994,0	32,8%	6.866,7	32,9%	1,9%
IM Gestão de Ativos	4.843,1	22,7%	4.754,3	22,8%	1,9%
Santander Asset Management	3.623,6	17,0%	3.556,4	17,1%	1,9%
BPI Gestão de Ativos	2.961,5	13,9%	2.951,0	14,2%	0,4%
GNB - Gestão de Ativos	1.025,8	4,8%	978,8	4,7%	4,8%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	433,4	2,0%	408,2	2,0%	6,2%
Montepio Gestão de Activos	408,7	1,9%	397,3	1,9%	2,9%
Invest Gestão de Activos	343,2	1,6%	324,9	1,6%	5,6%
Optimize Investment Partners	250,0	1,2%	231,9	1,1%	7,8%
Casa de Investimentos	186,2	0,9%	168,2	0,8%	10,7%
OXY Capital SGOIC	84,2	0,4%	71,9	0,3%	17,1%
Heed Capital	32,5	0,2%	31,5	0,2%	3,2%
Sixty Degrees	29,3	0,1%	27,9	0,1%	4,8%
GFM Gestão de Ativos	26,8	0,1%	26,0	0,1%	3,2%
Crédito Agrícola Gest	20,0	0,1%	19,9	0,1%	0,2%
Bluecrow - SCR	11,3	0,1%	10,6	0,1%	7,2%
BIZ Capital	9,5	0,0%	9,4	0,0%	1,1%
LYNX Asset Managers	3,1	0,0%	3,1	0,0%	0,4%
Haitong Global Asset Management	3,0	0,0%	2,9	0,0%	0,5%
3 Comma Capital SCR	2,8	0,0%	1,9	0,0%	45,8%
Octanova, SCR	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>21.291,9</b>	<b>-</b>	<b>20.842,9</b>	<b>-</b>	<b>2,2%</b>

\* 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:** 43,9 milhões de euros
2. **GNB - Gestão de Ativos :** 33,3 milhões de euros
3. **Santander Asset Management :** 21,0 milhões de euros

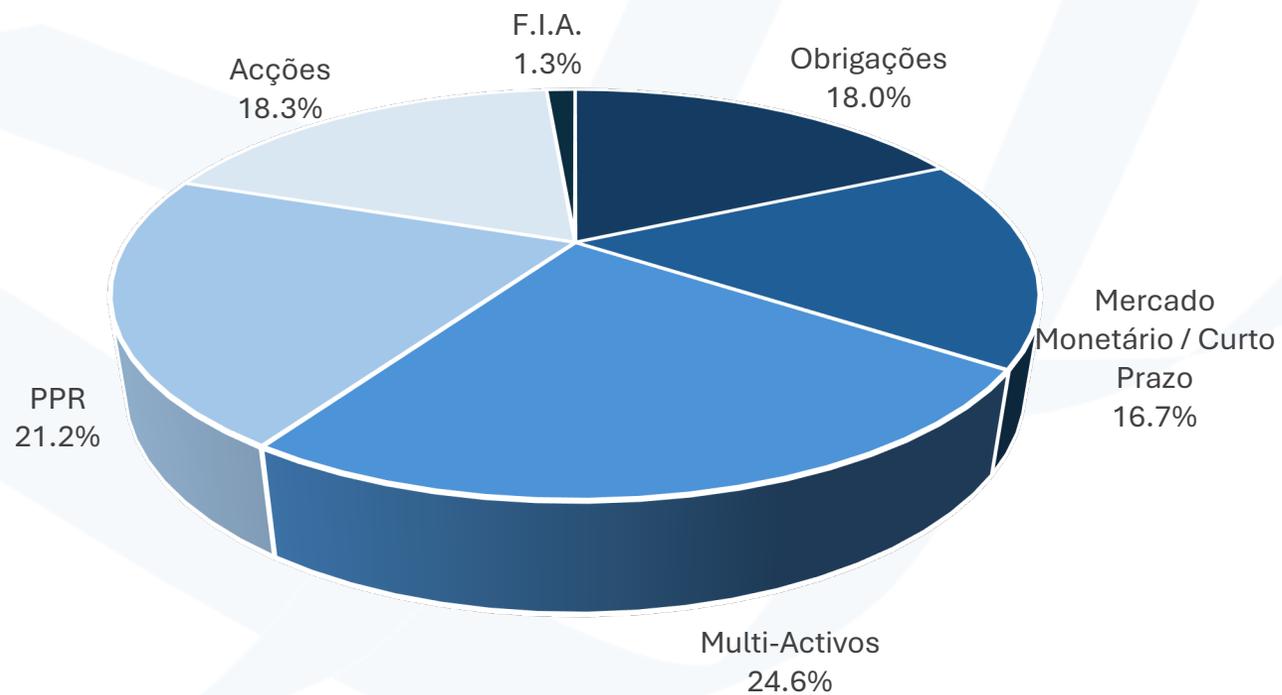
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Janeiro 2025 (milhões €)
IM Gestão de Ativos	43,9
GNB - Gestão de Ativos	33,3
Santander Asset Management	21,0
Bankinter Gestión de Activos SGIIC (Suc. Portugal)	19,3
Optimize Investment Partners	12,7
Casa de Investimentos	10,7
Invest Gestão de Activos	10,3
OXY Capital	9,0
Montepio Gestão de Activos	5,2
Caixa Gestão de Ativos	1,5
Sixty Degrees	0,9
3 Comma Capital SCR	0,8
Heed Capital	0,7
Bluecrow - SCR	0,4
Octanova, SCR	0,1
Crédito Agrícola Gest	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0
BIZ Capital	0,0
LYNX Asset Managers	0,0
BPI Gestão de Ativos	-9,1
<b>Total</b>	<b>160,6</b>

### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos PPR:** 4.512,3 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 2.786,1 milhões de euros
3. **Fundos de Ações Globais:** 2.730,7 milhões de euros.

## Composição do Mercado de OIC Mobiliários



### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

#### Maior crescimento

- Em Janeiro de 2025:

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos (23,6% | 9,3 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos PPR (105,0 milhões de euros | 2,4%)

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

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Janeiro 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	
F. Multi-Ativos Agressivos	199,7	0,9%	187,3	0,9%	6,6%
Outros FIA	122,2	0,6%	121,7	0,6%	0,4%
Outros F. Ações Internacionais	84,2	0,4%	80,7	0,4%	4,3%
FIA Flexíveis	67,4	0,3%	62,3	0,3%	8,1%
FIA Multi-Ativos	48,8	0,2%	39,5	0,2%	23,6%
Fundos de Ações Sectoriais	48,0	0,2%	46,0	0,2%	4,4%
FIA de Obrigações	31,8	0,1%	30,7	0,1%	3,5%
F. Mercado Monetário Internacional	28,9	0,1%	27,5	0,1%	5,2%
Fundos de Ações Ibéricas	26,3	0,1%	24,7	0,1%	6,3%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-0,1%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	-0,1%
<b>Total</b>	<b>21.291,9</b>	<b>-</b>	<b>20.842,9</b>	<b>-</b>	<b>2,2%</b>

### B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos do Mercado Monetário:** 67,9 milhões de euros
2. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 44,1 milhões de euros
3. **Fundos PPR:** 42,5 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Janeiro 2025 (milhões €)
F. Mercado Monetário Euro	67,9
Fundos de Curto Prazo Euro	44,1
Fundos PPR	42,5
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	9,8
F. Ações da América do Norte	8,4
FIA Multi-Ativos	7,7
F. Multi-Ativos Agressivos	6,4
Fundos de Ações Nacionais	3,6
Fundos de Obrigações Euro	2,9
FIA Flexíveis	2,8
Fundos de Ações Globais	1,7
Outros F. Ações Internacionais	1,7
F. Mercado Monetário Internacional	1,3
FIA de Obrigações	1,0
Fundos de Ações Ibéricas	0,2

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

(Continuação)

<b>Categoria de OIC Mobiliários</b>	<b>Subscrições Líquidas Janeiro 2025 (milhões €)</b>
F. Multi-Ativos Equilibrados	0,1
Outros FIA	0,1
FIA de Curto Prazo	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0
Fundos de Ações Sectoriais	-0,1
F. Ações Europeias	-1,5
F. Multi-Ativos Defensivos	-3,6
Fundos de Obrigações Internacional	-4,7
Fundos Flexíveis	-12,4
F. Multi-Ativos Moderados	-19,2
<b>Total</b>	<b>160,6</b>

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

a) Categorias com maior volume em 31 de Janeiro de 2025:

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	4.512,27	6,33%	Invest Tendências Globais PPR/OICVM	Invest Gestão de Activos	35,11	22,12%	5
			Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	22,85	14,65%	5
F. Obrigações Euro	3.183,77	3,25%	BPI Obrigações A.R.A.R. - Classe A	BPI Gestão de Ativos	8,13	7,80%	3
			Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	60,94	5,33%	2
F. Acções Globais	2.730,67	6,57%	IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	35,45	22,02%	5
			GNB Momentum Sustentável	GNB - Gestão de Ativos	188,03	19,95%	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 rentabilidade<sup>3</sup> em 31 de Janeiro de 2025:

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	342,54	29,05%	Santander Acções América - Classe C	Santander Asset Management	90,93	48,17%	6
			IMGA Acções América - Categoria I	IM Gestão de Ativos	88,50	30,43%	5
F. Acções Ibéricas	26,31	17,13%	Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	23,61	17,39%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,70	14,91%	5
Outros F. Acções Internacionais	84,18	15,70%	BPI Impacto Clima - Acções - Classe M	BPI Gestão de Ativos	41,01	18,37%	5
			Caixa Acções Emergentes	Caixa Gestão de Ativos	7,10	14,48%	5

As rentabilidades 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).

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 - Rentabilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rentabilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rentabilidade 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 31 de Janeiro de 2025:

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	90,93	48,17%	6
Montepio Euro Financial Services	F. Ações Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	8,59	31,80%	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

JANEIRO 2025