



# COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS

REPÚBLICA DE ANGOLA

RELATÓRIO ANUAL DO  
MERCADO DE CAPITAIS

# 2025



# ACRÓNIMOS

## ACRÓNIMOS

**AE** – Auditores Externos  
**BODIVA** – Bolsa de Dívida e Valores de Angola  
**BT** – Bilhetes do Tesouro  
**BC/FT/PADM** – Branqueamento de Capitais, Financiamento ao Terrorismo e Proliferação de Armas de Destruição em Massa  
**BCGA** – Banco Caixa Geral Angola  
**BFACM** – BFA Capital Markets  
**BFAGA** – BFA Gestão de Activos  
**BNA** – Banco Nacional de Angola  
**CEVAMA** – Central de Valores Mobiliários de Angola  
**CIAF** – Consultores para Investimento e Analistas Financeiros  
**CMC** – Comissão do Mercado de Capitais  
**CSSF** – Conselho de Supervisores do Sistema Financeiro  
**ECPAI** – Entidade Certificadora de Peritos Avaliadores de Imóveis  
**ENAPP** – Escola Nacional de Administração e Políticas Públicas  
**FCR** – Fundos de Capital de Risco  
**FII** – Fundos de Investimento Imobiliário  
**INE** – Instituto Nacional de Estatística  
**Kz** – Kwanzas  
**MBTT** – Mercado de Bolsa de Títulos do Tesouro  
**MBA** – Mercado de Bolsa de Acções  
**MBUP** – Mercado de Bolsa de Unidades de Participação  
**MBOP** – Mercado de Bolsa de Obrigações Privadas  
**MC** – Mercado de Capitais  
**MOR** – Mercado de Operações de Reporte  
**MROV** – Mercado de Registo de Operações de Valores  
**mM** – Mil Milhões  
**OIC** – Organismos de Investimento Colectivo  
**OT-TX** – Obrigações de Tesouro Indexadas à Taxa de Câmbio  
**OT-NR** – Obrigações de Tesouro Não Reajustáveis  
**OT-BT** – Obrigações de Tesouro Indexadas à Taxa Variável  
**OPEP** – Organização dos Países Exploradores de Petróleo  
**PAI** – Peritos Avaliadores de Imóveis  
**PIB** – Produto Interno Bruto  
**RI** – Reservas Internacionais  
**SGMR** – Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados  
**SCVM** – Sociedades Corretoras de Valores Mobiliários  
**SCVM** – Sociedades Corretoras de Valores Mobiliários  
**SEC** – *Securities and Exchange Commission*  
**SGOIC** – Sociedades Gestoras de Organismos de Investimento Colectivo  
**SII** – Sociedades de Investimento Imobiliário  
**UGD** – Unidade de Gestão da Dívida Pública  
**UP** – Unidade de Participação  
**VLG** – Valor Líquido Global



# ÍNDICE

## ÍNDICE

|   |                                      |         |
|---|--------------------------------------|---------|
| 1 | NOTA INTRODUTÓRIA                    | Pag. 7  |
| 2 | PRINCIPAIS MARCOS DO MERCADO I 2025  | Pag. 9  |
| 3 | O MERCADO EM NÚMEROS I DEZEMBRO 2025 | Pag. 11 |
| 4 | ENQUADRAMENTO MACROFINANCEIRO        | Pag. 14 |
| 5 | O MERCADO DE CAPITAIS                | Pag. 18 |
| 6 | NOTAS FINAIS                         | Pag. 32 |



# 1. NOTA INTRODUTÓRIA

## NOTA INTRODUTÓRIA

O presente documento, denominado “Relatório Anual do Mercado de Capitais Angolano - 2025”, sob o lema **“Mercado de Capitais: Consolidação, Robustez e Confiança”**, tem como objectivo prestar ao mercado informações resumidas, contudo relevantes, sobre aquele que foi o desempenho deste, no ano referido.

O mercado de capitais, que possui já instituições sólidas e um quadro legal e regulatório alinhado com as melhores práticas internacionais, necessita desta informação, considerada de elevada importância, para maior credibilidade, transparência e eficiência, assim como para servir de protecção ao investidor e de base a tomada de importantes decisões de investimento.

Assim, os capítulos que se seguem apresentarão os principais marcos do mercado durante o ano findo, fazendo um resumo dos principais números identificadores deste mercado, bem como a sua representatividade no produto interno bruto - PIB nacional. Entendemos que esta representatividade, embora ainda pequena, apresenta grandes feitos ao longo do ano em análise, e tende a crescer cada vez mais.

O relatório traz ainda um breve enquadramento macrofinanceiro e analisa os mercados financeiros internacionais, dada a sua relevância para o bom funcionamento da economia nacional.

Adicionalmente, o relatório destaca e analisa os dados dos diferentes mercados adstritos ao mercado de capitais angolano nomeadamente: os Mercados sob gestão da Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BODIVA) e o Mercado dos Organismos de Investimento Colectivo (OIC) em 2025 face a 2024.



## 2. PRINCIPAIS MARCOS DO MERCADO





### 3. O MERCADO EM NÚMEROS

## O MERCADO EM NÚMEROS

Figura n.º 01

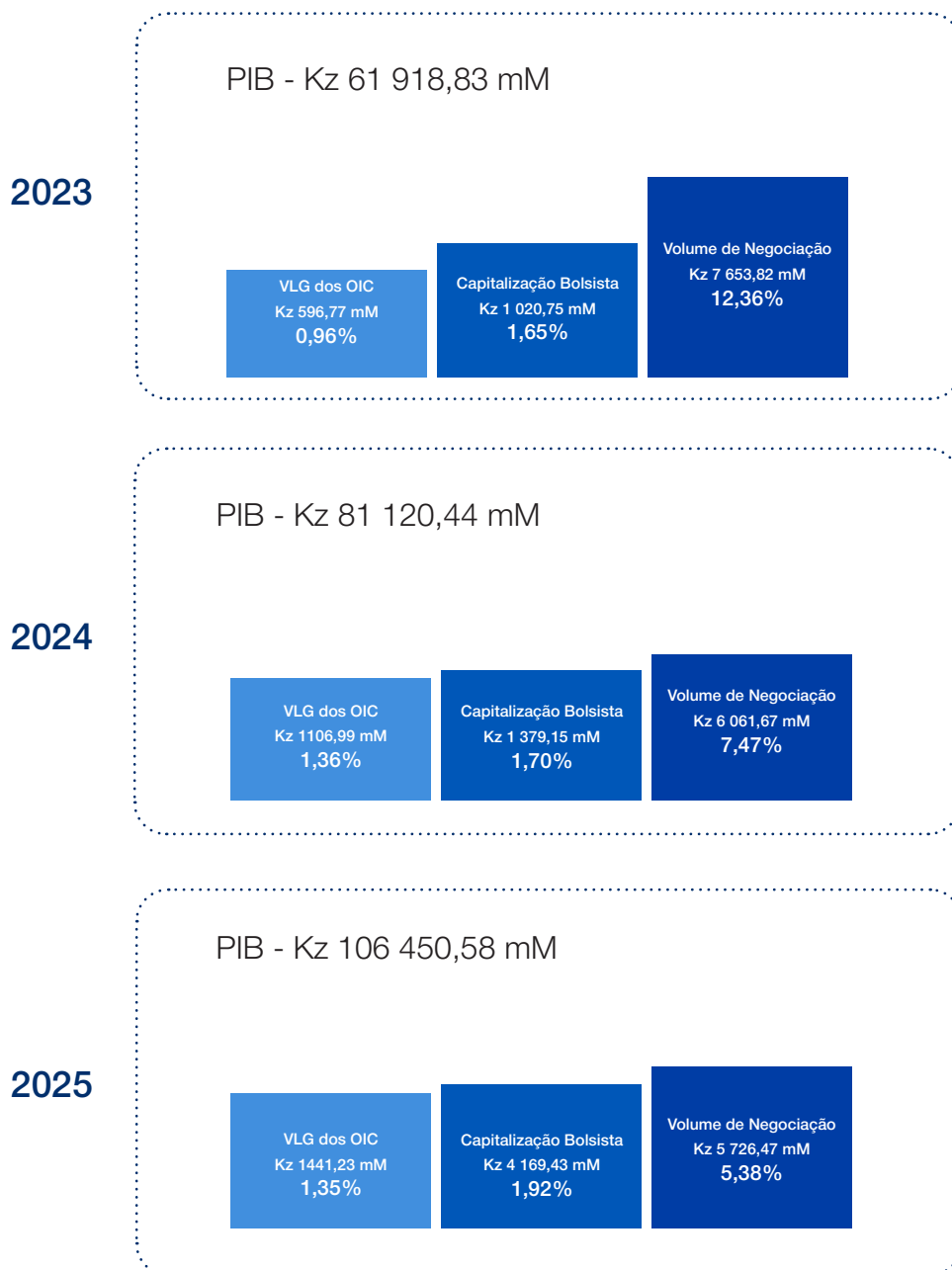
Resumo do Mercado de Capitais em 2025  
(variação face a 2024)



\*O BNA actuou como intermediário da UGD, no âmbito da estratégia do Estado de gestão de passivos, na compra e venda de títulos, como também efectuou vendas de OT-ME da sua carteira própria para atender parcialmente a procura por moeda estrangeira.

Figura n.º 02

Peso dos Indicadores do Mercado de Capitais  
sobre o PIB a Preços Correntes



FONTE: CMC e OGE



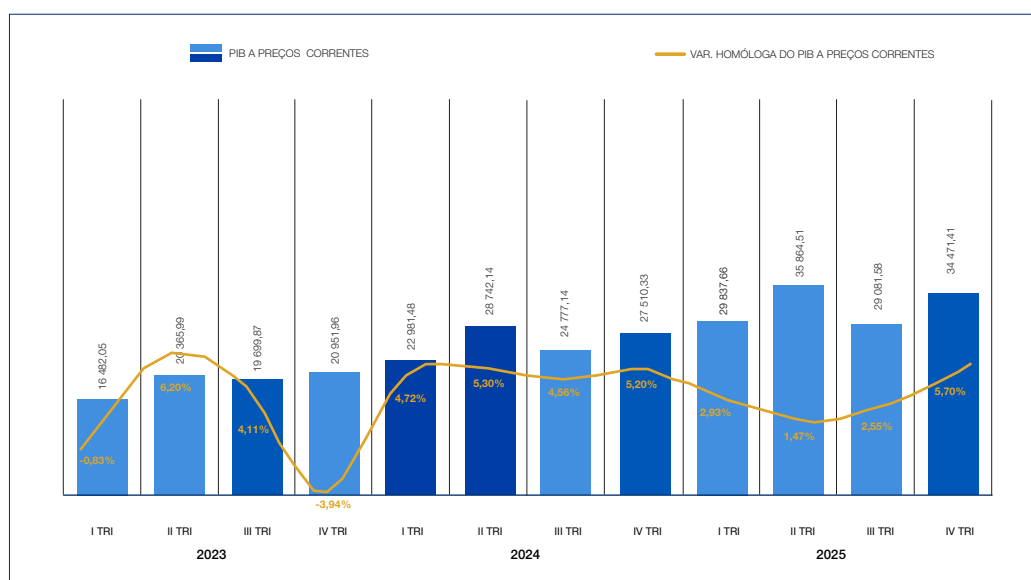
## 4. ENQUADRAMENTO MACROFINANCEIRO

## ENQUADRAMENTO MACROFINANCEIRO

Conforme dados reportados pelo Instituto Nacional de Estatística (INE), no seu relatório de Contas Nacionais, o **Produto Interno Bruto** (PIB) trimestral a preços correntes, registou o montante de Kz **34 471,41 mil milhões** (mM) no final do quarto trimestre de 2025. Isto representou uma variação homóloga positiva de **5,70%**, e um crescimento em 1,86% face ao terceiro trimestre do mesmo ano, considerando a série com ajuste sazonal., e por sua vez o PIB anual registou um crescimento na ordem de **3,13%**.

Figura n.º 03

Evolução do PIB a preços correntes (valores em mM de Kz) e  
Variação (%) Homóloga do PIB a Preços Correntes



FONTE: INE

Do ponto de vista da estrutura da economia Angolana, o sector petrolífero registou uma contracção de 1,21% comparativamente ao período homólogo, ao passo que o sector não petrolífero registou um crescimento de 7,34%. Em termos de participação, as actividades como Agro-pecuária (36,33%), Comércio e reparação (15,48%) e Extração e refino do petróleo (12,50%) foram as actividades com maior peso no PIB e que impactaram na economia no período em análise.

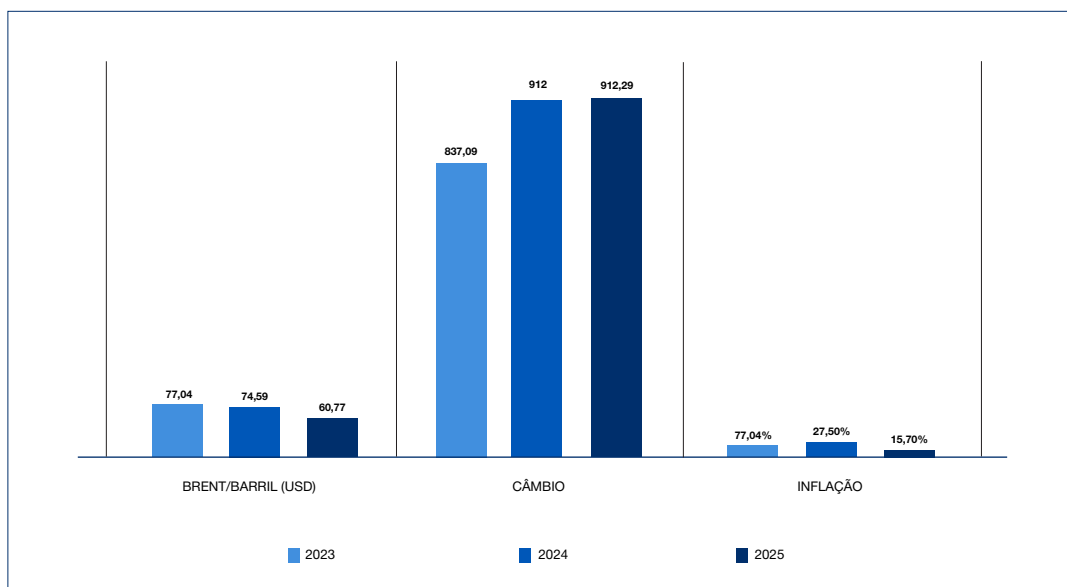
O Brent fixou-se em média USD/barril 60,77 no ano de 2025. Assim, esta principal referência das exportações angolanas registou uma variação negativa de 18,48%, face ao período homólogo. O ano de 2025 foi de oscilações para o Brent, chegando ao preço mais elevado em Janeiro (USD/barril 81,62) e o mínimo (de USD/barril 58,69) em Dezembro, evidenciando uma elevada volatilidade nos mercados globais de petróleo. A alta observada em Janeiro foi impulsionada por expectativas de recuperação da procura global, sobretudo nas economias asiáticas, e por tensões geopolíticas em regiões produtoras, que elevaram os prémios de risco. Contudo, ao longo do ano, os preços inverteram a trajectória, reflectindo o desequilíbrio entre a oferta abundante e uma procura enfraquecida, num contexto de desaceleração da actividade industrial global, com destaque para a China. O aumento da produção de países fora da OPEP+ reforçou os excedentes de oferta, enquanto o pessimismo quanto ao crescimento económico global prevaleceu, pressionando o Brent para preços mínimos em Dezembro.

Relativamente ao Kwanza (Kz), manteve-se relativamente estável, com a Taxa de Câmbio de referência para negociações no mercado secundário a situar-se em USD/AOA 912,29, no final do período em análise, registando uma ligeira depreciação resultante do excesso de procura por divisas na plataforma FXGO, em simultâneo com a redução da oferta de moeda estrangeira.

Por fim, no que diz respeito à Inflação Homóloga, esta situou-se em 15,70%, registando uma desaceleração significativa de 11,80 p.p. face a 2024, tendência justificada, dentre outros factores, pela melhoria das condições monetárias, com maior controlo da liquidez e política monetária mais restritiva, assim como a relativa estabilidade cambial.

**Figura n.º 04**

Taxa de Câmbio (USD/AOA), Brent (em USD) e Taxa de Inflação Homóloga (%)



FONTE: TRADING ECONOMICS, BNA E INEE INE

Figura n.º 05

Mercados Financeiros Internacionais (Dezembro de 2025)

| Mercado Cambial |               |         | Mercado Petrolífero* |       |         | Mercado de <i>Commodities</i> * |        |         |
|-----------------|---------------|---------|----------------------|-------|---------|---------------------------------|--------|---------|
| DESCRIÇÃO       | 2025          | Δ%      | DESCRIÇÃO            | 2025  | Δ%      | DESCRIÇÃO                       | 2025   | Δ%      |
| Índice do Dólar | 98,32         | -2,40%  | Brent (Spot)         | 60,85 | -18,48% | Trigo                           | 507,9  | -7,91%  |
| EUR/USD         | 1,17          | -12,50% | Brent (1M)           | 61,05 | -18,42% | Milho                           | 443,75 | -3,22%  |
| USD/AOA         | 912,29        | 0,03%   | Brent (3M)           | 60,45 | -18,18% | Açúcar                          | 15,01  | -20,96% |
| EUR/AOA         | 1069,52       | 12,64%  | Brent (6M)           | 59,75 | -18,08% | Café                            | 348,75 | 33,01%  |
| GBP/AOA         | 1225,7        | 7,18%   | Referência do OGE    | 66,03 | -11,48% | Ouro                            | 4386,3 | 66,08%  |
| ZAR/AOA         | 54,89         | 13,06%  | WTI (Spot)           | 57,42 | -19,94% | Cobre                           | 568,2  | 41,12%  |
| BTC/AOA         | 81 143 700,00 | -3,94%  | Gás Natural          | 3,69  | 1,46%   | Prata                           | 77,92  | 166,48% |

| Taxas de Juros dos Bancos Centrais |       |       | Títulos de Dívida 10 Anos |       |       | Mercado Accionista |            |        |
|------------------------------------|-------|-------|---------------------------|-------|-------|--------------------|------------|--------|
| DESCRIÇÃO                          | 2025  | Δp.p  | DESCRIÇÃO                 | 2025  | Δp.p  | DESCRIÇÃO          | 2025       | Δ      |
| EUA                                | 3,75  | -0,75 | EUA                       | 4,17  | -0,40 | S&P 500            | 6845,5     | 16,39% |
| Zona Euro                          | 2,15  | -1,00 | Alemanha                  | 2,86  | 0,5   | NAS DAQ            | 23241,99   | 10,61% |
| Reino Unido                        | 3,75  | -1,00 | Portugal                  | 3,16  | 0,32  | EUROSTOXX 50       | 5796,22    | 18,39% |
| Japão                              | 0,75  | 0,50  | Brasil                    | 13,83 | -1,32 | FTSE 100           | 9931,38    | 21,51% |
| Brasil                             | 15    | 2,75  | China                     | 1,86  | 0,18  | DAX                | 24490,41   | 23,01% |
| China                              | 3     | -0,10 | África do sul             | 8,21  | -0,83 | Shanghai Comp.     | 3968,84    | 18,41% |
| Rússia                             | 16,00 | -5,00 | Angola (2025)             | 12,65 | -0,11 | Nikkei 225         | 50 339,48  | 26,18% |
| África do Sul                      | 6,75  | -1,00 | Angola (2028)             | 8,25  | -2,09 | IBOVESPA           | 161 125,00 | 33,95% |
| Nigéria                            | 27,00 | -0,50 | Angola (2029)             | 8,99  | -1,79 | JSE Top 40         | 107 977,90 | 43,24% |
| Angola                             | 18,50 | -1,00 | Angola (2032)             | 8,75  | -2,34 | NSE 30             | 5 672,72   | 48,81% |

FONTE: TRADING ECONOMICS/BANCOS CENTRAIS  
\* COTAÇÃO MÉDIA ANUAL



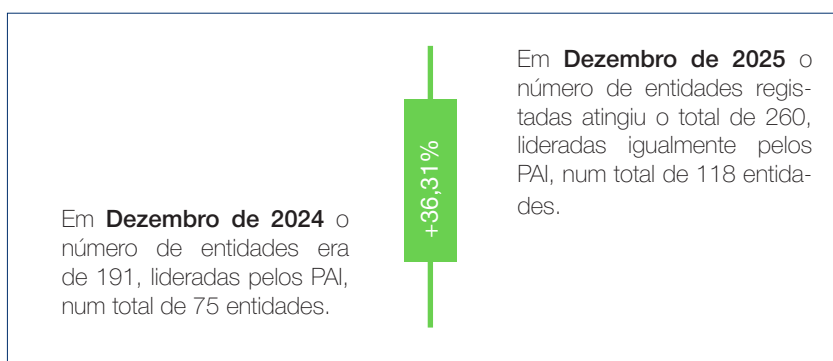
## 5. O MERCADO DE CAPITAIS

## ENTIDADES REGISTRADAS

No último mês do ano de 2025, a CMC contava com **260 entidades registadas**, mais **69** face a Dezembro do ano precedente. Registaram aumentos as seguintes entidades: os Peritos Avaliadores de Imóveis (PAI) **32**; os Organismos de Investimentos Colectivos (OIC) **22**; os Consultores para Investimento e Analistas Financeiros (CIAF) **7**; os Auditores Externos (AE) **3**; as Sociedades Distribuidoras de Valores Mobiliários (SDVM) **2**; as Entidades Certificadoras de PAIOIC 2; as Sociedades Corretoras de Valores Mobiliários (SCVM) **1**.

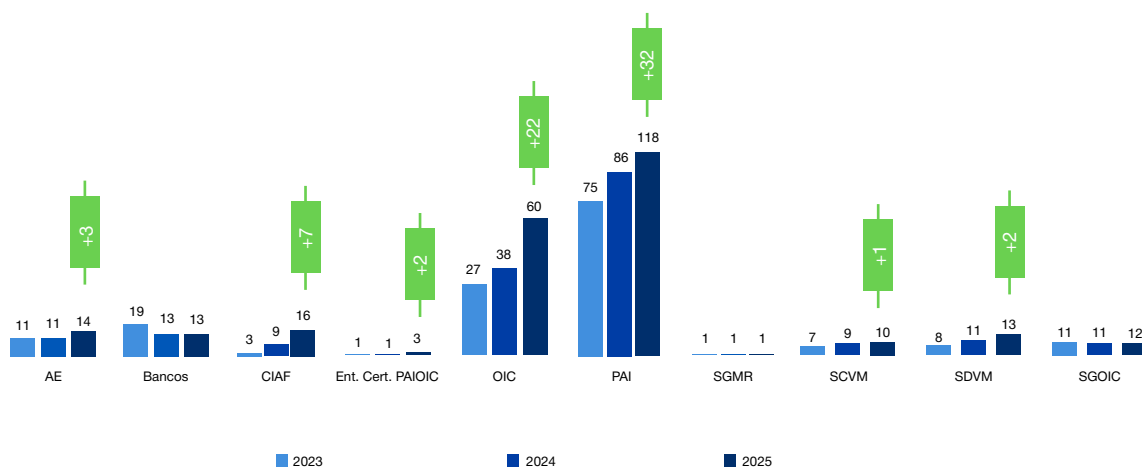
Permaneceram constantes as Sociedades Gestoras de OIC, a Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados (SGMR) e as Instituições financeiras bancárias.

Figura n.º 06  
Entidades Registadas



FONTE: CMC

Figura n.º 07  
Número de Entidades Registadas por Tipologia (var. absoluta 24/25)



FONTE: CMC

## SUPERVISÃO

Em 2025, a CMC efectuou um total de **3 acções de supervisão directa** (menos **25** face a 2024) e **51 acções de supervisão indirecta** (menos **240** face a 2024), justificadas pela melhoria no cumprimento das regras do mercado, facto igualmente comprovado pela redução no número das transacções identificadas como suspeitas, conforme figuras abaixo (var. 24/25).

Figura n.º 08

Acções de Supervisão

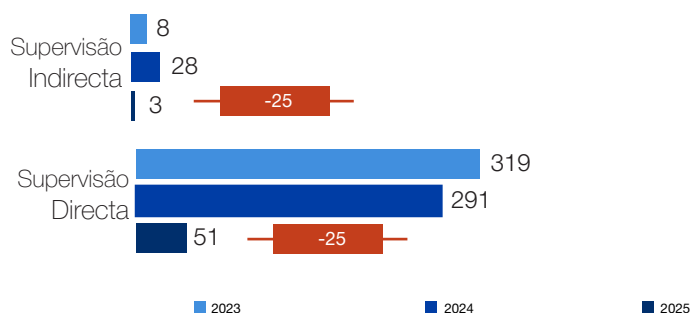


Figura n.º 09

Transacções Consideradas Suspeitas

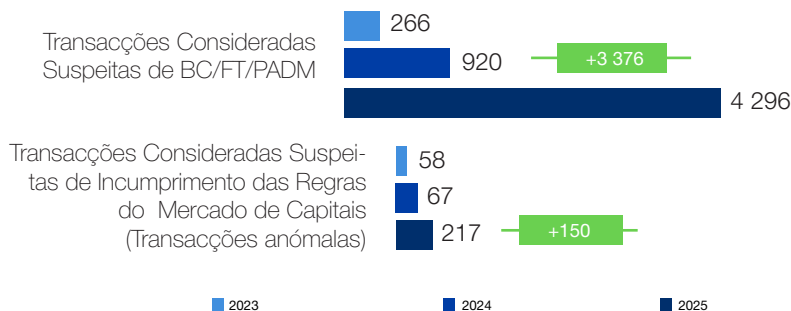
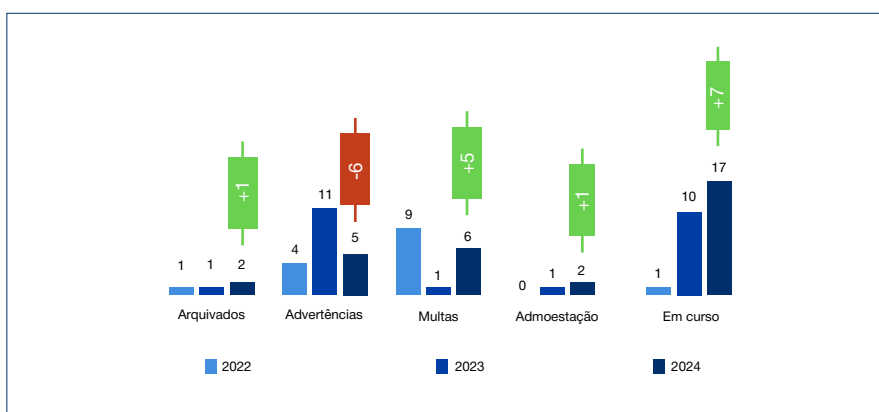


Figura n.º 10

Processos Sancionatórios (var. absoluta 24/25)



FONTE: CMC

Em 2025, o total de **processos sancionatórios** foi de **32**, representando um aumento em 8 processos face ao total de **24** processos despoletados em 2024. Isto evidenciou um minorado alinhamento das entidades do mercado no cumprimento das normas e procedimentos vigentes.

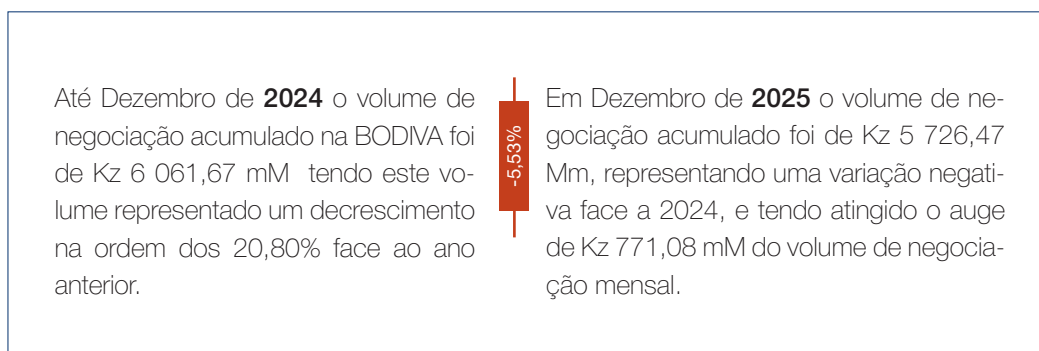
## MERCADOS BODIVA

Em 2025, os Mercados BODIVA registaram uma diminuição no volume de negociação acumulado na ordem dos Kz 5 726,47 mM, implicando uma redução de 5,53% face a Dezembro de 2024.

Esta redução do volume de negociação pode estar associada a uma diminuição na negociação dos títulos do tesouro, nomeadamente: OT-TX (91,88%), BT (69,36%) e OT-NR (19,23%), provocando uma diminuição do volume de negociação no Mercado de Operações de Reporte (MOR).

Figura n.º 11

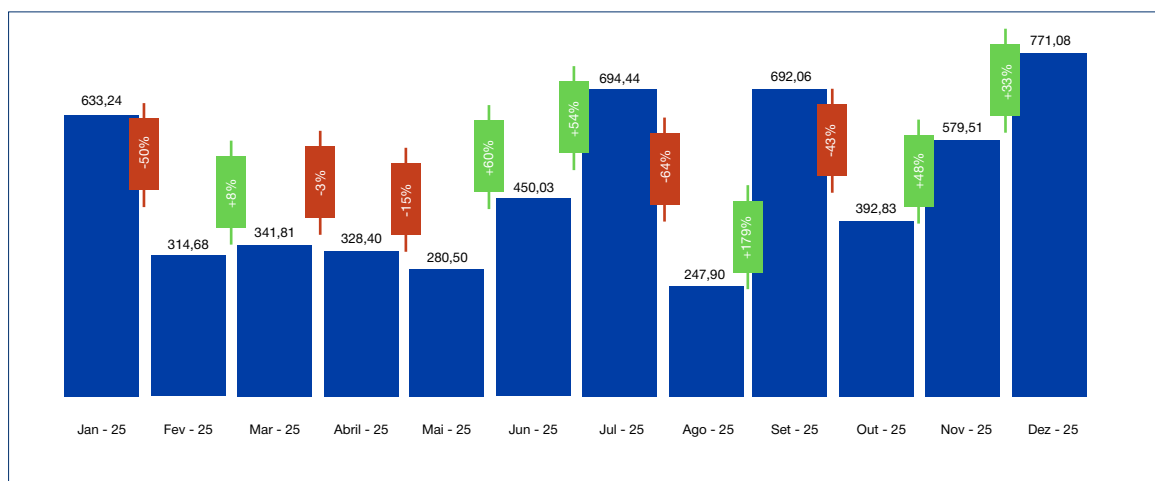
Volume de Negociação na BODIVA



FONTE: CMC

Figura n.º 12)

Comportamento Mensal do Volume de Negociação (valores em mM de Kz)



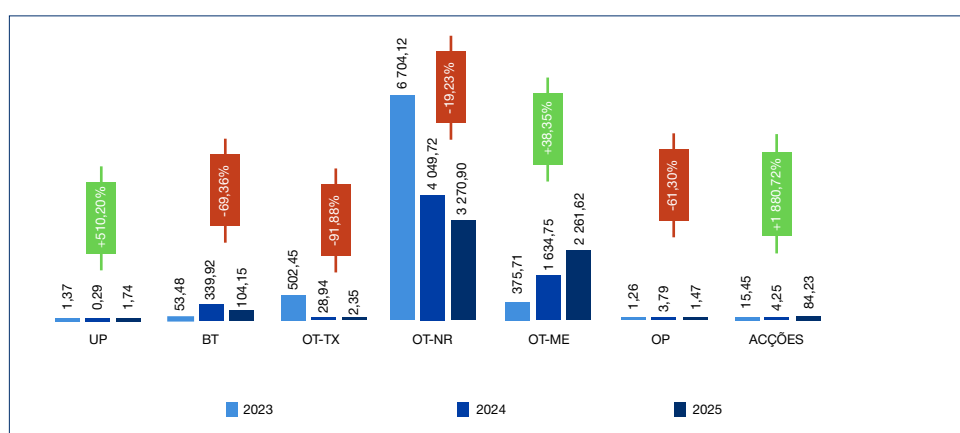
FONTE: CMC

Dos valores mobiliários transaccionados na BODIVA, as Obrigações do Tesouro não Reajustáveis (OT-NR) foram as mais negociadas em 2025, representando cerca de 57,12% do total das negociações, com uma redução em 19,23% face ao ano anterior.

Esta tipologia de valores mobiliários, que registou uma redução em 2025, sofreu tal diminuição devido às limitações nas operações do Mercado de Operações de Reporte (MOR), nas quais a UGD reduziu significativamente a sua intervenção na compra e venda de instrumentos financeiros.

**Figura n.º 13**

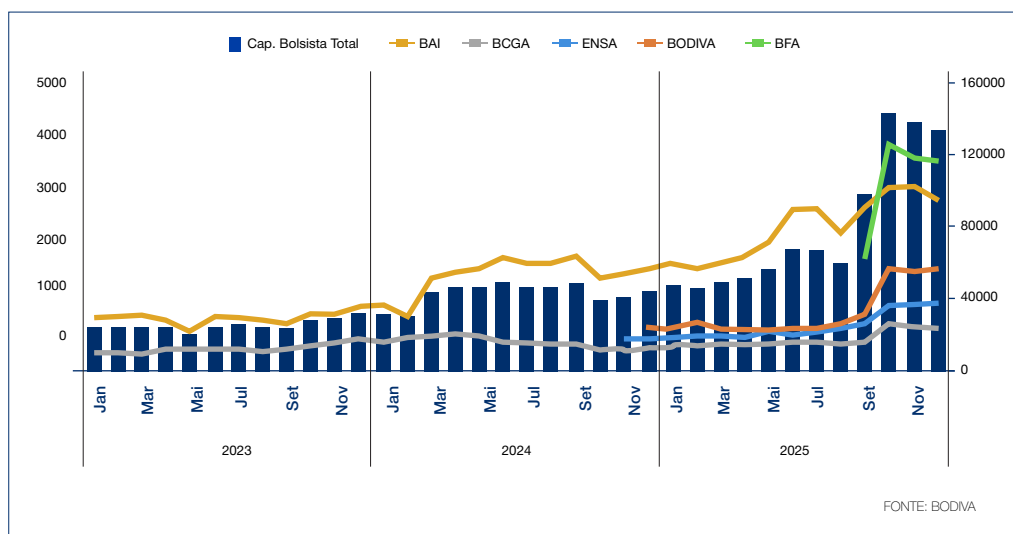
Evolução do Volume de Negociação por Tipologia de Instrumento (valores em mM de Kz)



FORNTE: BODIVA

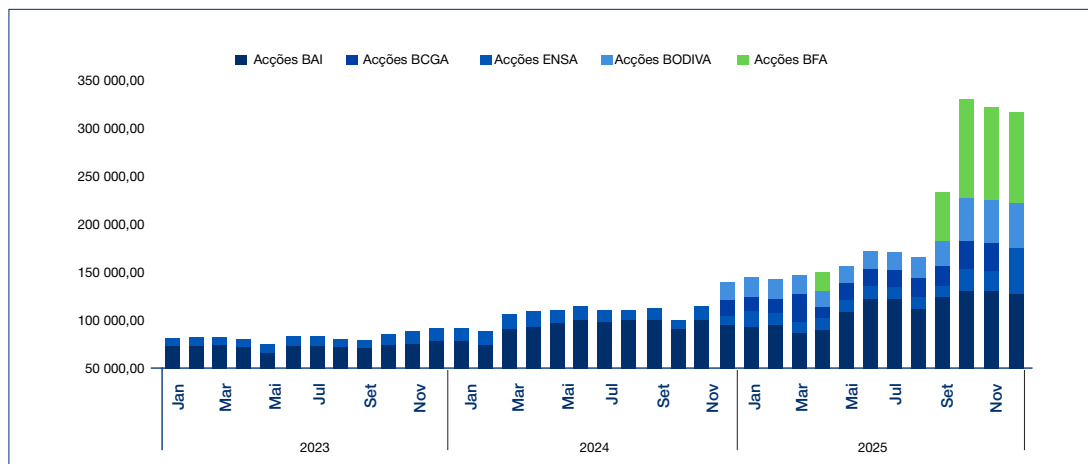
**Figura n.º 14**

Evolução da Capitalização Bolsista | BODIVA  
(valores em mM de Kz)



FORNTE: BODIVA

**Figura n.º 15**  
Cotação Accionista (valores em Kz)



FONTE: BODIVA

Em termos de peso na negociação por segmentos do mercado, nos mercados de balcão, as vendas por parte da UGD beneficiaram as operações do Mercado de Operações de Reporte (MOR), que se afirmou como o segmento mais representativo, acumulando 52,96% das negociações, e teve uma redução de 30,56% face ao ano de 2024.

Seguiu-se o Mercado de Registo de Operações de Valores Mobiliários (MROV), com uma representatividade de 27,62%, e um aumento face ao período homólogo de 62,15%.

Figura n.º 16

Transações por Segmentos – Mercado de Balcão

| DESCRIÇÃO                            | MERCADOS DE BALCÃO |           |                        |           |
|--------------------------------------|--------------------|-----------|------------------------|-----------|
|                                      | MROV               |           | MOR                    |           |
| Vol. Neg.<br>(em mM Kz e Var. 24/25) | 1 581,82 (27,62%)  | (+62,15%) | 3 032,50 (52,96%)      | (-30,56%) |
| Instrumentos<br>mais Negociados      | OT-ME              | 50,34%    | OT-NR                  | 53,10%    |
|                                      | OT-NR              | 46,46%    | OT-ME                  | 45,32%    |
|                                      | BT                 | 2,99%     | BT                     | 1,58%     |
|                                      | OT-TX              | 0,11%     |                        |           |
|                                      | OP                 | 0,05%     |                        |           |
|                                      | ACÇÕES             | 0,04%     |                        |           |
|                                      | UP                 | 0,01%     |                        |           |
| Quota dos AI<br>(Compra)             | BNA                | 19,09%    | BFACM                  | 50,70%    |
|                                      | EAGLESTONE         | 15,77%    | AUREA                  | 31,23%    |
|                                      | BFACM              | 14,01%    | SINV                   | 13,62%    |
|                                      | OUTROS             | 51,13%    | OUTROS                 | 4,45%     |
| Quota dos AI<br>(Venda)              | BNA                | 52,01%    | BNA                    | 67,83%    |
|                                      | AUREA              | 13,98%    | PCAP                   | 16,75%    |
|                                      | HCPS               | 7,52%     | PRIME                  | 4,81%     |
|                                      | OUTROS             | 26,48%    | OUTROS                 | 10,61%    |
| Sector de Actividade<br>Comprador    | BANCÁRIO           | 27,84%    | BANCÁRIO               | 78,48%    |
|                                      | SEGURANÇA SOCIAL   | 16,50%    | FUNDOS DE INVESTIMENTO | 14,69%    |
|                                      | OUTROS             | 55,66%    | OUTROS                 | 6,83%     |
| Sector de Actividade<br>Vendedor     | ADM. ESTADO        | 52,01%    | ADM. ESTADO            | 67,83%    |
|                                      | BANCÁRIO           | 22,71%    | BANCÁRIO               | 31,01%    |
|                                      | OUTROS             | 25,27%    | OUTROS                 | 1,16%     |

FONTE: BODIVA

Nos mercados de bolsa, destacou-se essencialmente o Mercado de Bolsa de Ações (MBA) com um crescimento de 1 867% face ao período homólogo. De destaque no ano de 2025, houve a admissão a negociação em bolsa das ações do BFA, que representaram 88,59% do volume de das ações negociadas neste segmento de mercado.

Figura n.º 17 (1/2)

Transações por Segmentos – Mercado de Bolsa (MBTT e MBUP)

| DESCRIÇÃO                            | MERCADO DE BOLSA  |           |                        |           |
|--------------------------------------|-------------------|-----------|------------------------|-----------|
|                                      | MBTT              |           | MBUP                   |           |
| Vol. Neg.<br>(em mM Kz e Var. 24/25) | 1 026,34 (17,92%) | (+43,70%) | 1,52 (0,003%)          | (+1 319%) |
| Instrumentos<br>mais Negociados      | OT-NT             | 90,21%    | UP                     | 100%      |
|                                      | OT-ME             | 8,86%     |                        |           |
|                                      | BT                | 0,87%     |                        |           |
|                                      | OT-TX             | 0,06%     |                        |           |
| Quota dos AI<br>(Compra)             | ÁUREA             | 18,52%    | HCPS                   | 97,87%    |
|                                      | SINV              | 17,64%    | ÁUREA                  | 1,15%     |
|                                      | BFACM             | 17,47%    | BFACM                  | 0,73%     |
|                                      | OUTROS            | 46,37%    | OUTROS                 | 0,25%     |
| Quota dos AI<br>(Venda)              | BNA               | 16,88%    | HCPS                   | 97,87%    |
|                                      | ÁUREA             | 12,99%    | ÁUREA                  | 1,17%     |
|                                      | HCPS              | 11,08%    | BFACM                  | 0,60%     |
|                                      | OUTROS            | 59,05%    | OUTROS                 | 0,80%     |
| Sector de Actividade<br>Comprador    | BANCÁRIO          | 39,97%    | SEGUROS                | 49,03%    |
|                                      | PARTICULARES      | 12,90%    | FUNDOS DE INVESTIMENTO | 48,83%    |
|                                      | OUTROS            | 47,13%    | OUTROS                 | 2,14%     |
| Sector de Actividade<br>Vendedor     | BANCÁRIO          | 70,29%    | FUNDOS DE INVESTIMENTO | 48,89%    |
|                                      | TRANSPORTE        | 6,10%     | PARTICULARES           | 48,54%    |
|                                      | OUTROS            | 23,61%    | OUTROS                 | 2,57%     |

FONTE: BODIVA

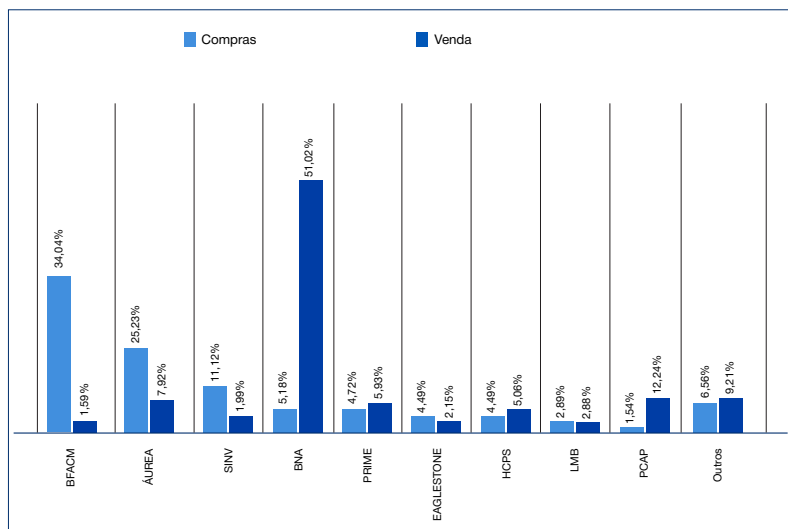
Figura n.º 17 (2/2)

Transações por Segmentos – Mercado de Bolsa (MBOP e MBA)

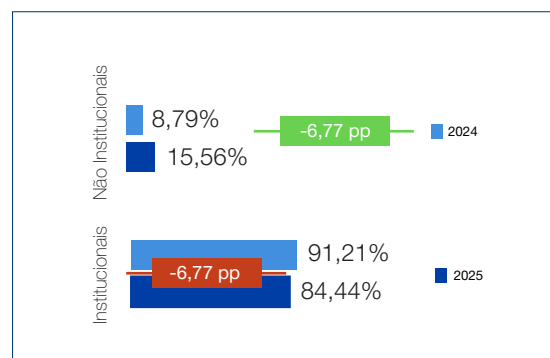
| DESCRIÇÃO                            | MERCADO DE BOLSA |           |               |           |
|--------------------------------------|------------------|-----------|---------------|-----------|
|                                      | MBOP             |           | MBA           |           |
| Vol. Neg.<br>(em mM Kz e Var. 24/25) | 0,64 (0,01%)     | (+13,42%) | 83,65 (1,46%) | (+1 867%) |
| Instrumentos<br>mais Negociados      | OP GRINER        | 87,59%    | BFA           | 88,59%    |
|                                      | OP SONANGOL      | 12,41%    | BCGA          | 4,70%     |
|                                      |                  |           | BODIVA        | 2,80%     |
|                                      |                  |           | BAI           | 2,54%     |
|                                      |                  |           | ENSA          | 1,37%     |
| Quota dos AI<br>(Compra)             | BFACM            | 58,29%    | PRIME         | 54,35%    |
|                                      | ÁUREA            | 36,48%    | PCAP          | 24,93%    |
|                                      | LMB              | 2,16%     | BFACM         | 12,55%    |
|                                      | OUTROS           | 3,07%     | OUTROS        | 8,17%     |
| Quota dos AI<br>(Venda)              | BNA              | 53,72%    | HCPS          | 44,47%    |
|                                      | ÁUREA            | 38,66%    | ÁUREA         | 20,11%    |
|                                      | SINV             | 3,96%     | PCAP          | 19,40%    |
|                                      | OUTROS           | 3,67%     | OUTROS        | 16,02%    |
| Sector de Actividade<br>Comprador    | PARTICULARES     | 77,23%    | CONST. CIVIL  | 14,78%    |
|                                      | BANCÁRIO         | 16,56%    | PARTICULARES  | 12,03%    |
|                                      | OUTROS           | 6,21%     | OUTROS        | 73,19%    |
| Sector de Actividade<br>Vendedor     | PARTICULARES     | 82,46%    | PARTICULARES  | 41,36%    |
|                                      | BANCÁRIO         | 17,43%    | BANCÁRIO      | 23,47%    |
|                                      | OUTROS           | 0,11%     | OUTROS        | 35,17%    |

FONTE: BODIVA

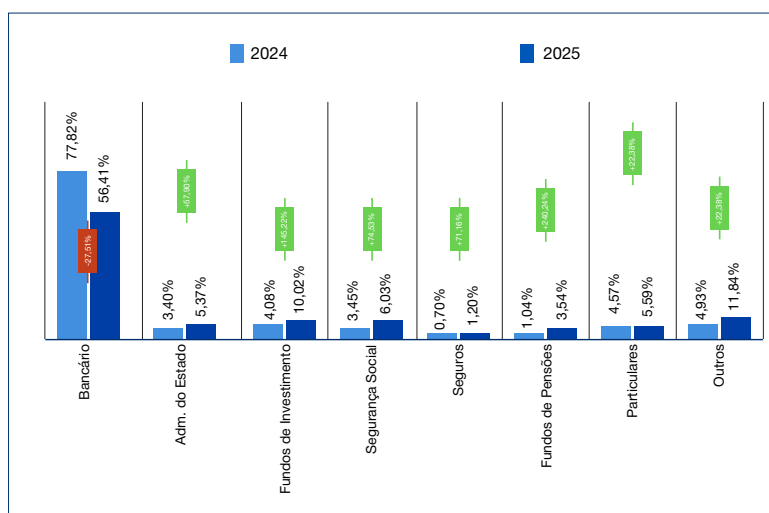
**Figura n.º 18**  
Quota de Mercado por Intermediários em 2025



**Figura n.º 19**  
Quota de Mercado por Tipologia de Investidores



**Figura n.º 20**  
Quota de Mercado por Sector de Actividade (compra)



FONTE: BODIVA

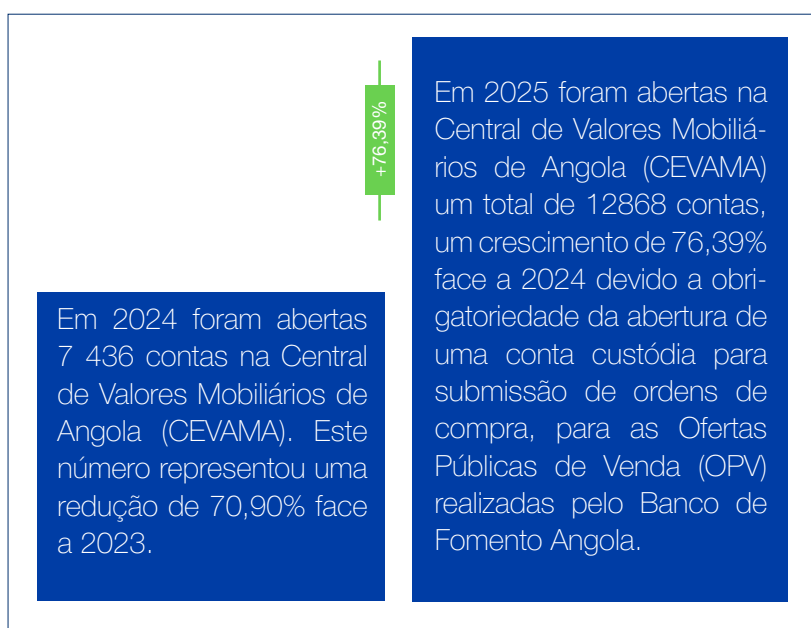
Na perspectiva da compra, o BFACM foi o membro mais activo, com uma quota de 34,04%, impulsionado por operações com a UGD, consolidando o seu papel de operador preferencial e market maker dos títulos públicos. Por outro lado, o BNA foi o principal agente na perspectiva de venda, com uma quota de 51,02% das negociações, onde surge como agente de intermediação no âmbito da liquidação de operações de troca/venda de títulos do Estado ou para efeito de política monetária e cambial.

No ano de 2025, referente a participação dos investidores na BODIVA, 84,44% das compras de títulos foram feitas por investidores institucionais (com uma redução de 7,43% face a 2024). Os 15,56% remanescentes foram feitos por investidores não institucionais (que tiveram um acréscimo de 77,06% face a 2024).

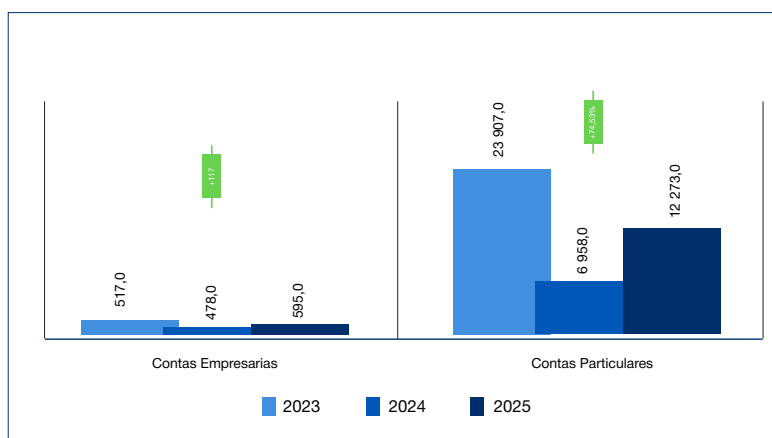
No ano de 2025, a Central de Valores Mobiliários de Angola (CEVAMA) registou um total de 12 868 contas abertas, onde 4,62% foram empresariais e 95,38% contas particulares.

As contas particulares, face a 2024, tiveram uma maior redução (76,39%) que as empresariais (24,48%). O aumento no número total de contas abertas, de 76,39%, reflectiu uma aceleração face ao ano de 2024.

**Figura n.º 21**  
Contas Abertas



**Figura n.º 22**  
Contas por Sector



FONTE: BODIVA

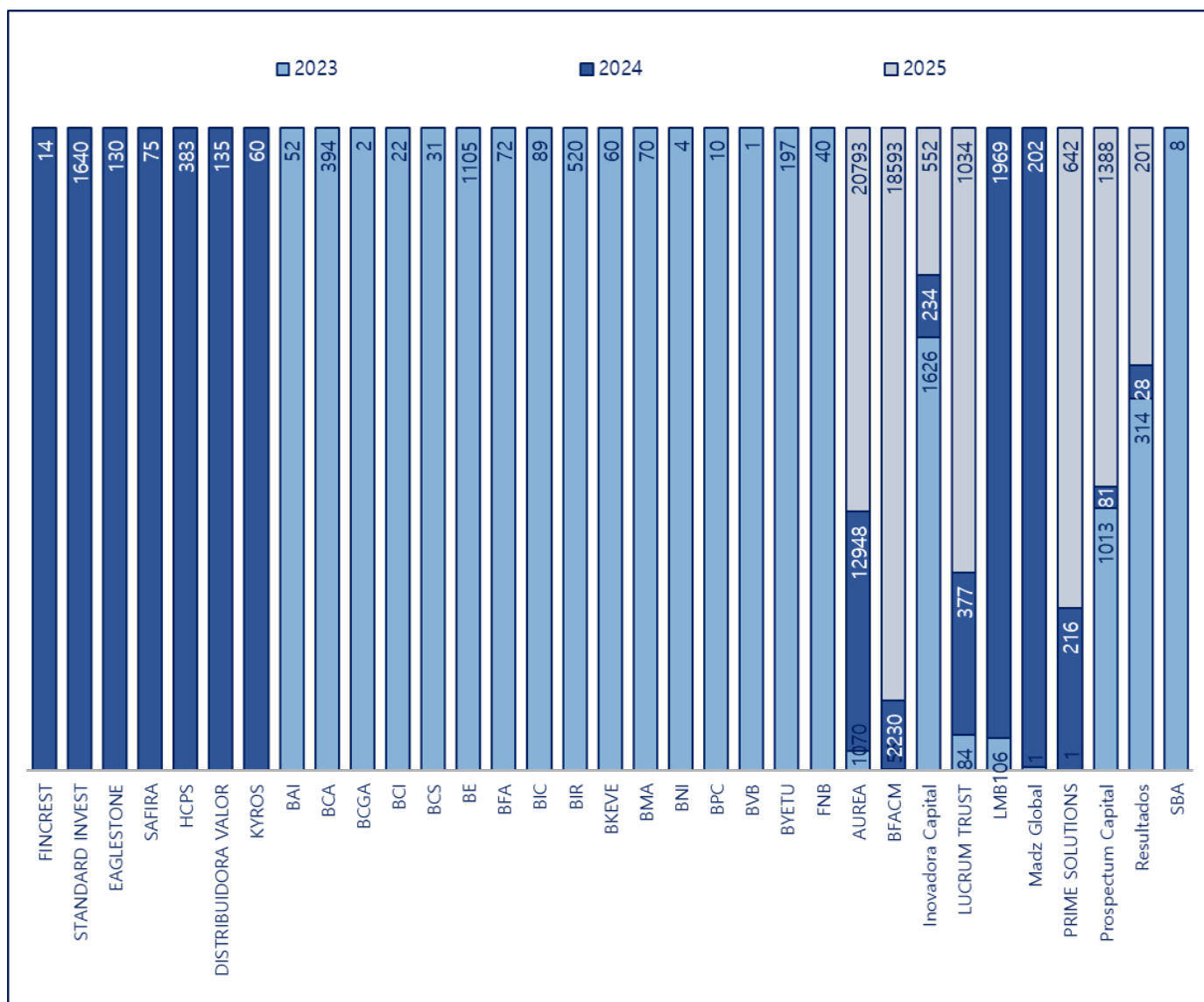
## INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA

As ordens recebidas dos investidores pelos agentes de intermediação atingiu um total de 43 203 ordens em 2025, face às 20 722 verificadas em 2024. Estas ordens referem-se à compra e venda de instrumentos em mercado regulamentado, representando um aumento na ordem dos 108,49%.

O Agente de Intermediação mais representativo em 2025 foi a ÁUREA – SDVM, S.A. com um total de 20 793 ordens recebidas.

Figura n.º 23

Evolução do Número de Ordens Recebidas de Clientes por AI

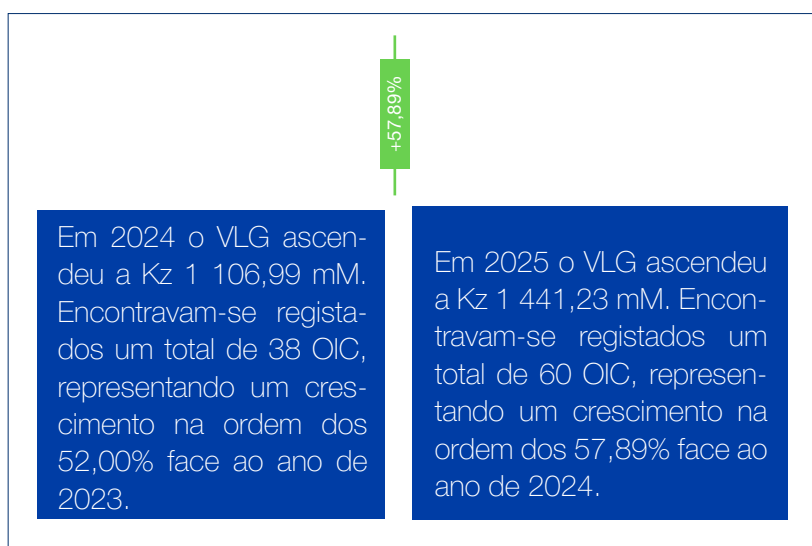


FONTE: BODIVA

## MERCADO DOS ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLECTIVO (OIC)

Até Dezembro de 2025, o número de Organismos de Investimento Colectivo (OIC) registados na CMC ascendeu ao total de 60, sendo 33 Fundos de Investimento Mobiliário (FIM), 13 Fundos de Investimento Imobiliário (FII), 9 Fundos de Capital de Risco (FCR), 3 Sociedades de Investimento Imobiliário (SII), 1 Sociedade de Investimento de Capital de Risco e 1 Fundo Especial de Investimento em Titularização (FEIT). Para este período, o Valor Líquido Global (VLG) deste mercado ascendeu a Kz 1 441,23 mM, representando um crescimento na ordem dos 57,89%. Neste período, os FII foram a tipologia mais representativa com um VLG na ordem dos Kz 1 029,37 mM.

**Figura n.º 24**  
Valor Líquido Global dos OIC



**Figura n.º 25**  
Número de OIC Registados Por Tipologia



FONTE: CMC

O activo total dos OIC situou-se na ordem dos Kz 1 558,25 mM, com a Independent Finance Advisors, SA, a liderar, concentrando 28,38% do activo total da indústria. Esta SGOIC, até Dezembro de 2025 possuía um activo sob gestão no valor de Kz 442,18, um total de 9 OIC sob sua gestão, um total de 32 participantes e um VLG de Kz 432,38 mM.

Figura n.º 26

Activo Total dos OIC por Sociedade Gestora

| SOCIEDADE GESTORA DE OIC                   | Activo Sob Gestão<br>(em Kz mM) | Anual do Activo<br>sob Gestão | Quota de<br>Mercado | Nº de OIC<br>sob Gestão | Nº de Participante |
|--------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------|
| INDEPENDENT FINANCE ADVISORS - SGOIC, S.A. | 442,18                          | 0,91%                         | 28,38%              | 9                       | 32                 |
| SG HEMERA CAPITAL PARTNER - SGOIC, S.A.    | 402,15                          | 9,55%                         | 25,81%              | 3                       | 141                |
| BIC GESTÃO DE ACTIVOS - SGOIC, S.A.        | 152,77                          | 38,04%                        | 9,80%               | 1                       | 1                  |
| FINMANAGEMENT - SGOIC, S.A.                | 146,61                          | 65,02%                        | 9,41%               | 2                       | 6                  |
| EAGLESTONE CAPITAL - SGOIC, S.A.           | 109,22                          | 74,57%                        | 7,01%               | 7                       | 38                 |
| *PROSPECTUM - SCVM, S.A.                   | 101,71                          | -                             | 6,53%               | 5                       | 364                |
| STANDARD GESTÃO DE ACTIVOS - SGOIC, S.A.   | 91,84                           | 407,45%                       | 5,89%               | 7                       | 1.520              |
| BFA GESTÃO DE ACTIVOS - SGOIC, S.A.        | 79,99                           | -14,47%                       | 5,13%               | 16                      | 4.637              |
| KASSAI - SGOIC, (SU) S.A.                  | 29,64                           | -                             | 1,90%               | 2                       | 24                 |
| OHUASI INVESTMENT - SGOIC, S.A.            | -                               | -                             | 0,00%               | 4                       | 88                 |
| DELTAGEST CAPITAL - SGOIC, S.A.            | 2,08                            | 35,62%                        | -                   | 1                       | 48                 |
| **PETROFUND - SCR, S.A.                    | 0,07                            | 0,00%                         | -                   | 1                       | 5                  |
| BNS - SGOIC, S.A.                          | -                               | -                             | 0,00%               | 2                       | 0                  |
| <b>Total:</b>                              | <b>1 558,25</b>                 | <b>-</b>                      | <b>99,86%</b>       | <b>60</b>               | <b>6904</b>        |

FONTE: CMC

\*Ao abrigo da alínea C do artigo 2º do DLP 5/13, de 09 de Outubro, as SCVM podem, mediante autorização, realizar a gestão de OIC

\*\* SCR autogerida - não necessita de uma SGOIC para a gestão do seu activo

Figura n.º 27

Carteira sob Gestão dos OIC (valores em mM de Kz)

|                 |                                               | Disponibilidades |               |                | Imobiliário   |               |               | Valores Mobiliários |               |                | Aplicações Financeiras de Liquidez |              |               |
|-----------------|-----------------------------------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|------------------------------------|--------------|---------------|
|                 |                                               | 2024             | 2025          | Var.           | 2024          | 2025          | Var.          | 2024                | 2025          | Var.           | 2024                               | 2025         | Var.          |
| OIC Mobiliário  | Fundo de Investimento Mobiliário              | 23,41            | 50,12         | 114,11%        | -             | -             | -             | 82,61               | 154,26        | 86,72%         | 21,77                              | 33,28        | 52,88%        |
|                 | Sociedade de Investimento de Capital de Risco | 0,01             | 0,01          | -              | -             | -             | -             | -                   | 0,03          | -              | -                                  | -            | -             |
|                 | Fundo de Capital de Risco                     | 7,26             | 8,48          | 16,88%         | -             | -             | -             | 1,46                | 52,42         | 3489,45%       | -                                  | 0,57         | 100,00%       |
| OIC Imobiliário | Fundo de Investimento Imobiliário             | 153,44           | 66,79         | -56,47%        | 594,06        | 784,28        | 32,02%        | 0,00                | 0,00          | 206,25%        | -                                  | -            | 0,00%         |
|                 | Sociedade de Investimento Imobiliária         | 0,80             | 3,02          | 279,85%        | 88,67         | 141,28        | 59,33%        | 1,15                | 1,17          | 1,58%          | -                                  | -            | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>    |                                               | <b>184,91</b>    | <b>128,42</b> | <b>-30,55%</b> | <b>682,72</b> | <b>925,56</b> | <b>35,57%</b> | <b>85,23</b>        | <b>207,88</b> | <b>143,90%</b> | <b>21,77</b>                       | <b>33,86</b> | <b>55,51%</b> |

FONTE: CMC



## 6. NOTAS FINAIS

## “O Fortalecimento do Mercado de Capitais: Rumo ao Crescimento Contínuo”

O Mercado de Capitais Nacional tem registado uma evolução consistente e resiliente, evidenciando maior maturidade, profundidade e capacidade de apoio no financiamento da economia, acompanhado pelo crescente interesse e participação dos investidores, traduzindo-se numa demonstração inequívoca da confiança crescente na solidez do mercado.

### ECONOMIA NACIONAL

Verificaram-se as seguintes variações nos principais indicadores em 2025, face ao período homólogo: crescimento anual do PIB (+3,13%); o Brent (-18,18%); o Kwanza face ao Dólar (-0,03%) e a Taxa de Inflação (-11,80 p.p.).

### MERCADO DE CAPITAIS

Em 2025 face a 2024, a CMC contou com crescimentos nas Entidades Registadas (+36,13%) e um aumento no número de Processos Sancionatórios (+8).

Nos mercados BODIVA, registaram-se os seguintes comportamentos: Volume de Negociações acumuladas (-5,53%); Capitalização Bolsista (+202,32%);

Contas Abertas na CEVAMA (+76,39%); Ordens recebidas (+108,49%); Negociação no MOR (-30,56%) e no MROV (+62,15%).

Relativamente a quota de mercado das negociações o BFACM foi o membro mais activo com representatividade de 34,04%. Por outro lado, o BNA foi o principal agente na perspectiva de venda, com uma quota de 51,02% das negociações.

No que toca à participação dos investidores na BODIVA, em 2025, 84,44% das compras de instrumentos financeiros foram de investidores institucionais e 15,56% de investidores não institucionais.

Este mercado contou com admissão a negociação em bolsa do BFA, S.A. E a reactivação do mercado de bolsa de UP.

Por fim, no mercado dos organismos de investimento colectivo, destacou-se a evolução do número de OIC registados (+22); do VLG (+57,89%); da Carteira sob Gestão dos OIC com Disponibilidades (-30,55%), Imobiliário (+35,57%), Valores Mobiliários (+143,90%) e Aplicações Financeiras de Liquidez (+55,51%).

\* VARIAÇÕES ABSOLUTAS

A Comissão do Mercado de Capitais (CMC) é uma pessoa Colectiva de Direito Público, dotada de personalidade jurídica e autonomia administrativa, financeira e de património próprio, sujeita à superintendência do Presidente da República e à tutela do Ministério das Finanças.

A CMC tem como missão a regulação, a supervisão, a fiscalização e a promoção do mercado de valores mobiliários e das actividades que envolvam todos os agentes que nele intervenham, directa ou indirectamente, nos termos do Decreto Presidencial n.º 54/13, de 06 de Junho (Estatuto Orgânico da CMC).

## CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO



**ELMER SERRÃO**  
**PCA**



**EDNA MASCARENHAS**  
**ADM Executiva**



**VASCO JANUÁRIO**  
**ADM Executivo**



**NÁDIA PINTO**  
**ADM Executiva**



**HERLÂNDER DIOGO**  
**ADM Executivo**

**Disclaimer:** O conteúdo deste documento não constitui recomendação para investir, desinvestir ou manter o investimento nos activos aqui descritos ou em qualquer outro, bem como não constitui oferta, convite, nem solicitação para a compra ou venda dos instrumentos referidos. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição da COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS nos mercados referidos. Este documento não deve ser utilizado na avaliação dos instrumentos nele referidos, não podendo a COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS ser responsabilizada por qualquer perda, directa ou potencial, decorrente da utilização deste documento ou dos seus conteúdos. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.



COMISSÃO  
DO MERCADO  
DE CAPITAIS  
REPÚBLICA DE ANGOLA

#### COMO CONTACTAR A CMC

+244 949 546 473

[institucional@cmc.ao](mailto:institucional@cmc.ao) | [www.cmc.ao](http://www.cmc.ao)

Complexo Administrativo Clássicos de Talatona,  
Rua do MAT, 3B, GU 19B, Bloco A5, 1º e 2º  
Luanda - Angola

