



COMISSÃO
DO MERCADO
DE CAPITAIS
REPÚBLICA DE ANGOLA

MERCADO DOS ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLECTIVO

RELATÓRIO I SEMESTRE 2026

ACRÓNIMOS

BNA - Banco Nacional de Angola

BODIVA - Bolsa de Dívida e Valores de Angola

BT - Bilhetes do Tesouro

CF – Capital Fixo

CMC – Comissão do Mercado de Capitais

CV – Capital Variável

FCR – Fundo de Capital de Risco

FI – Fundo de Investimento

FII – Fundo de Investimento Imobiliário

FIM – Fundo de Investimento Mobiliário

INE – Instituto Nacional de Estatística

Kz – Kwanzas

MBA – Mercado de Bolsa de Acções

MBTT – Mercado de Bolsa de Títulos do Tesouro

MBUP – Mercado de Bolsa de Unidades de Participação

MOR – Mercado de Operações de Reporte

MROV – Mercado de Registo de Operações sobre Valores Mobiliários

mM – Mil Milhões

OIC – Organismos de Investimento Colectivo

SGOIC – Sociedades Gestoras de Organismos de Investimento Colectivo

SI – Sociedades de Investimento

SII - Sociedades de Investimento Imobiliário

UP – Unidade Participação

VLG – Valor Líquido Global

ÍNDICE

Notas Introdutórias ----- 01

Dados Macroeconómicos ----- 02

Evolução Global do Mercado de OIC ----- 03

Análise da Performance do Mercado de OIC por Tipologia ----- 04

Notas Finais ----- 05

1 | NOTAS INTRODUTÓRIAS

NOTAS INTRODUTÓRIAS

O acesso à informação constitui uma premissa fundamental para a transparência, eficiência e credibilidade do mercado de valores mobiliários. Com vista ao reforço destas características, a Comissão do Mercado de Capitais (CMC) elaborou o presente Relatório, cujo objectivo é partilhar informação relevante sobre o comportamento do mercado de organismos de investimento Colectivo (OIC), no período compreendido entre 2023 e o I semestre de 2026, com uma abordagem comparativa de base semestral.

O Relatório inicia com a apresentação do enquadramento macroeconómico, com destaque para os principais factores económicos e financeiros que influenciaram a evolução do mercado de capitais angolano e, em particular, o desempenho do mercado de organismos de investimento colectivo.

Numa fase subsequente, são apresentados os principais indicadores do mercado de OIC numa perspectiva global, evidenciando os números mais relevantes e a dinâmica observada ao longo dos semestres em análise.

Posteriormente, é desenvolvida uma análise detalhada do mercado de OIC por segmentos, considerando as tipologias existentes até ao período em análise, nomeadamente os OIC imobiliários, mobiliários, de capital de Risco e de titularização de activos. Para cada tipologia, analisa-se a sua evolução entre 2023 e 2025, bem como os principais investimentos realizados e as tendências identificadas.

Por fim, o Relatório apresenta as notas finais, nas quais são sintetizadas as principais conclusões resultantes da análise efectuada, proporcionando uma visão consolidada sobre a evolução recente do mercado de organismos de investimento colectivo.

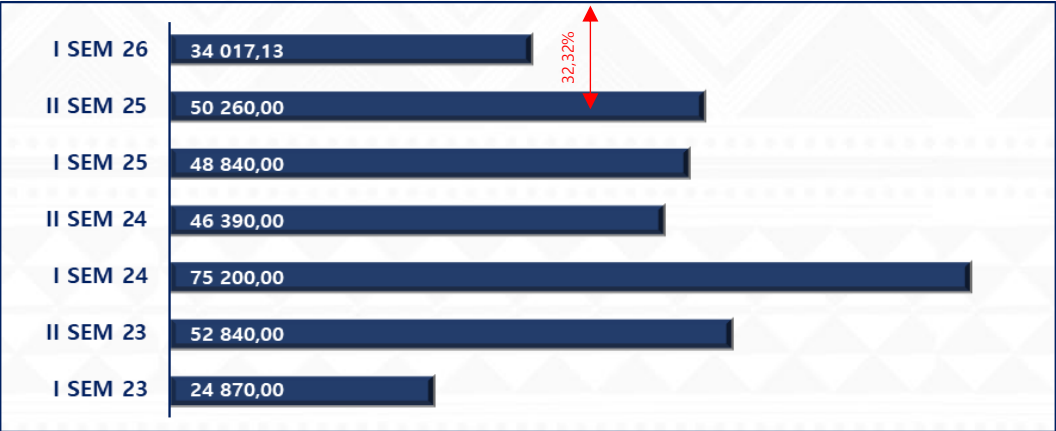
2 | DADOS MACROECONÓMICOS

O dados apresentados evidenciam a evolução de variáveis determinantes para o ambiente de investimento, designadamente a taxa de câmbio, a taxa de juros, a taxa de inflação, o preço do Brent e o PIB, cujas dinâmicas influenciam directamente a liquidez, a confiança dos investidores e o desempenho do mercado de OIC.



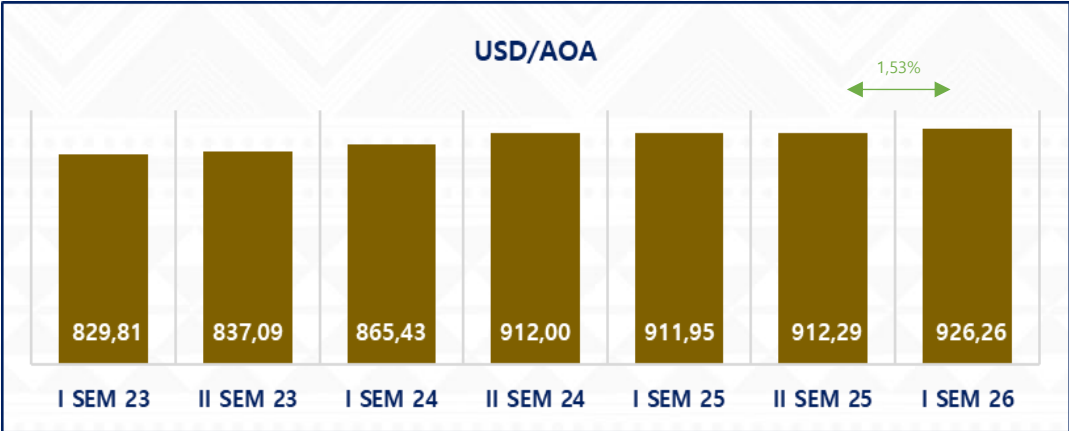
3 | DADOS MACROECONÓMICOS

3.1 PIB A PREÇOS CORRENTES (valores em Kz mM)



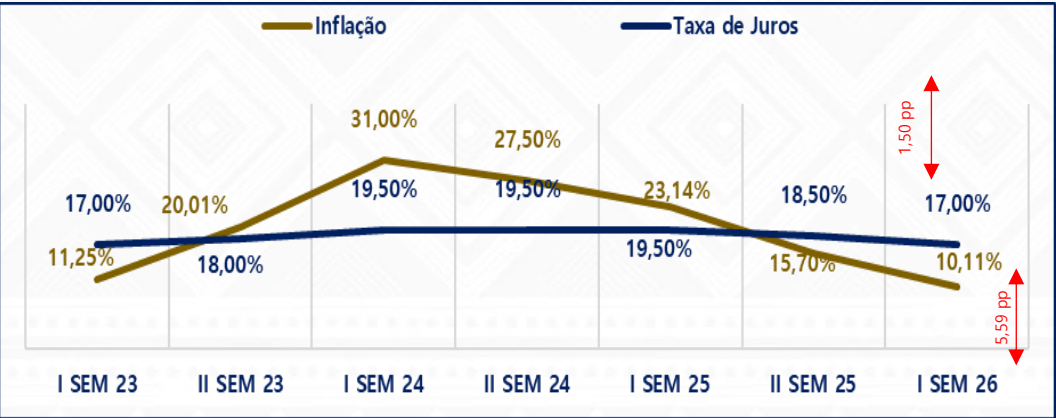
FONTE: INE

3.3 TAXA DE CÂMBIO USD/AOA



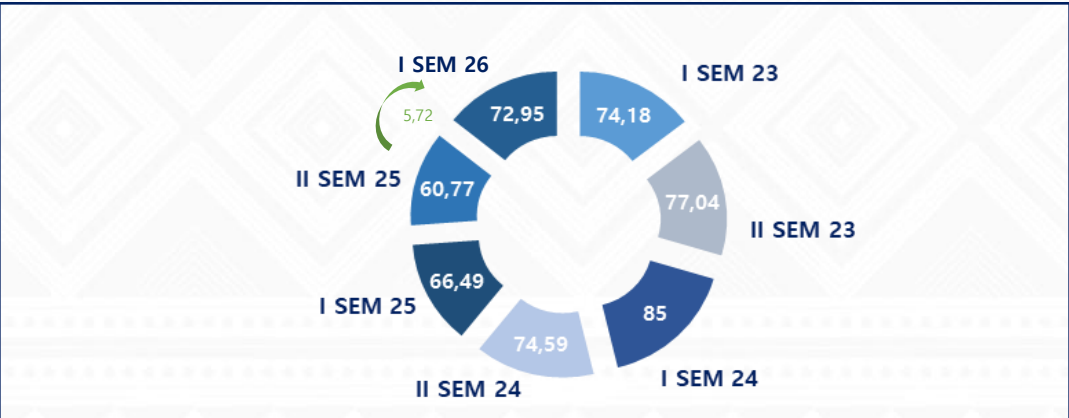
FONTE: BNA

3.2 TAXAS DE INFLAÇÃO E DE JUROS



FONTE: INE

3.4 BRENT



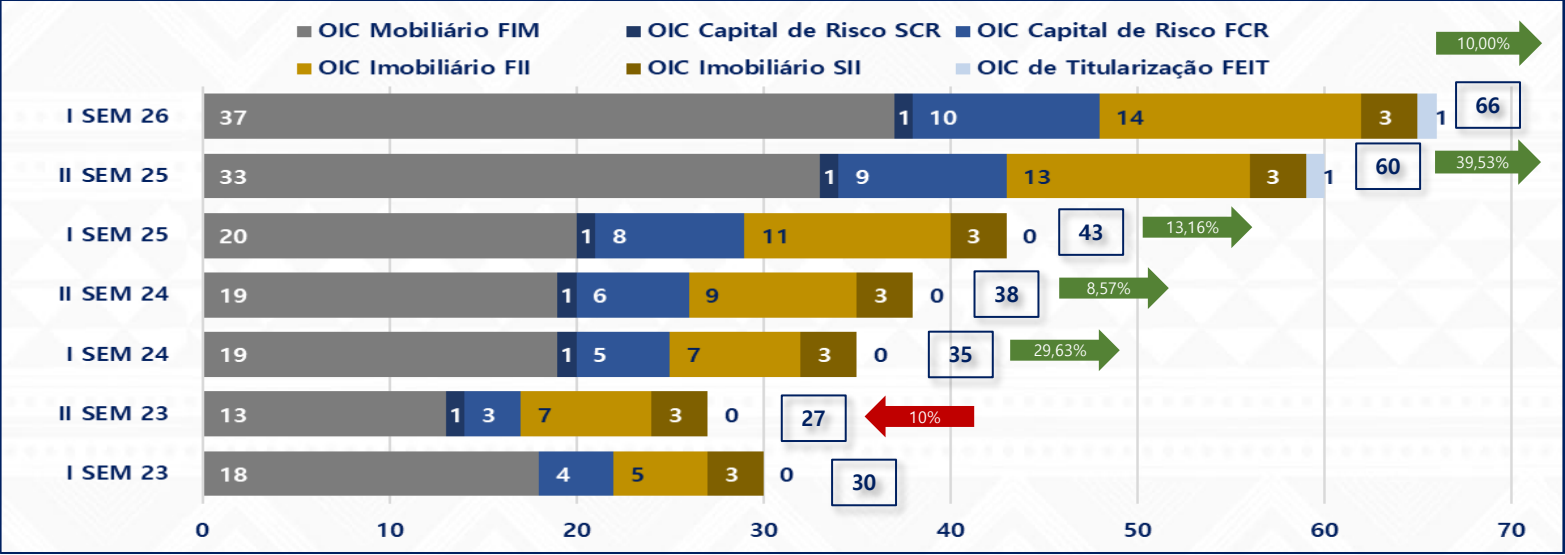
FONTE: MINFIN

3 | EVOLUÇÃO GLOBAL DO MERCADO DOS OIC

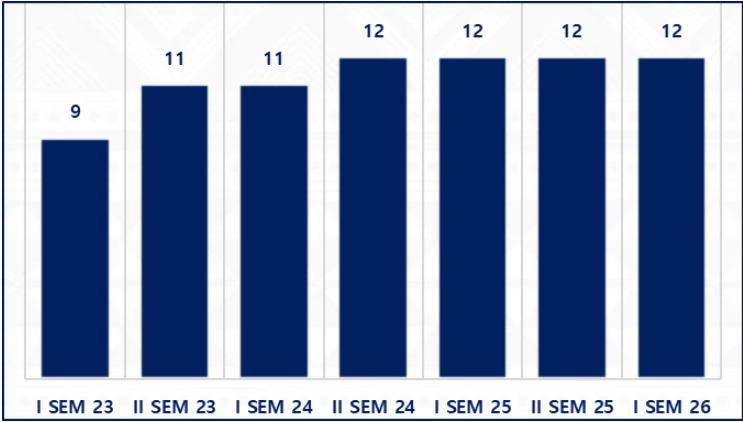
Trata-se de uma análise quantitativa do sector, apresentando os indicadores mais relevantes deste mercado, que medem a dimensão, evolução e dinâmica do mercado dos OIC, permitindo uma leitura agregada do comportamento do mercado e da sua trajectória de crescimento no período em análise.

4 | INTERVENIENTES DO MERCADO DOS OIC

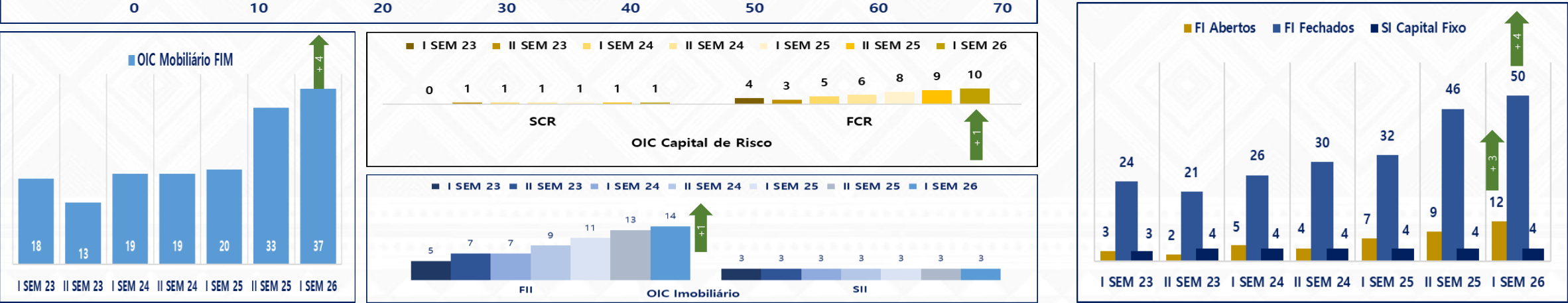
4.1 NÚMERO DE OIC REGISTRADOS POR TIPOLOGIA



4.2 NÚMERO TOTAL DE SGOIC REGISTRADAS

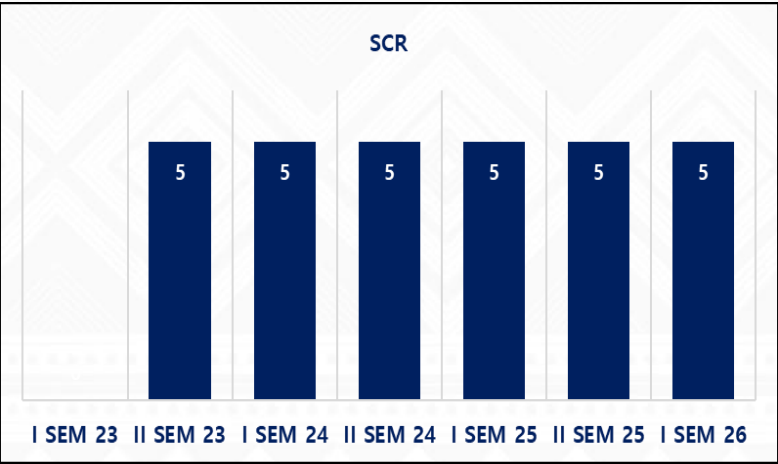
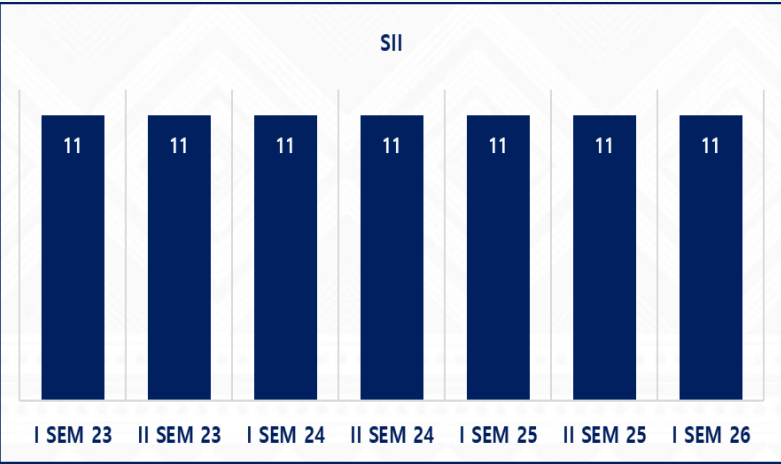
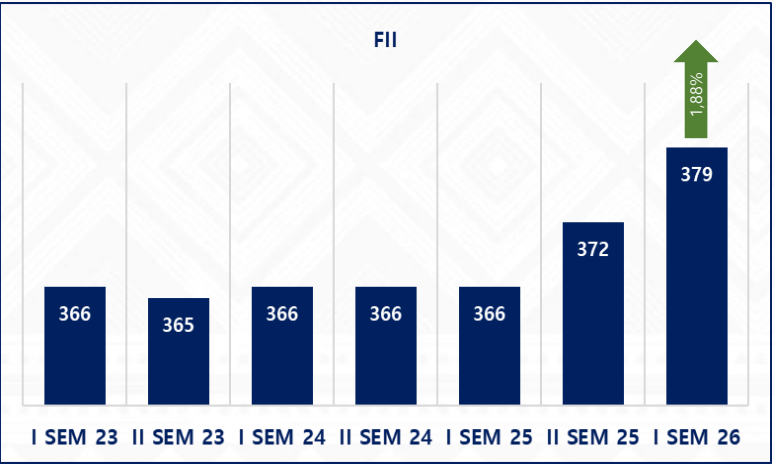
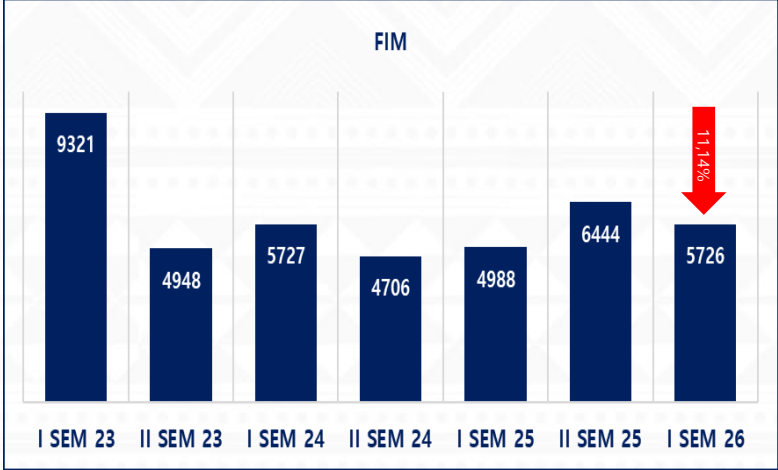
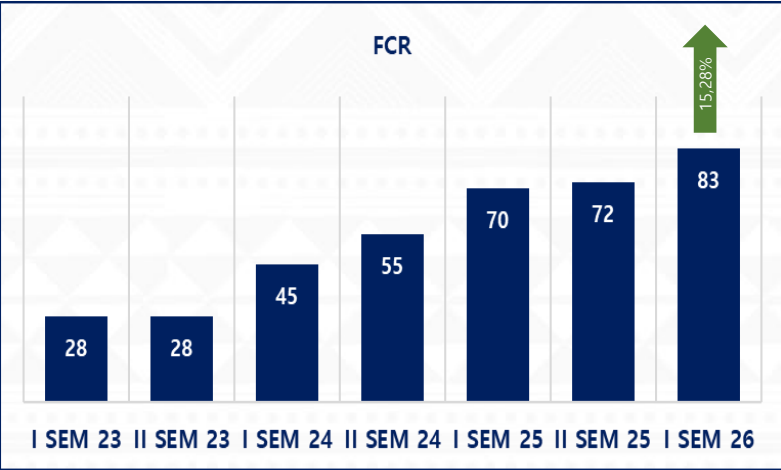
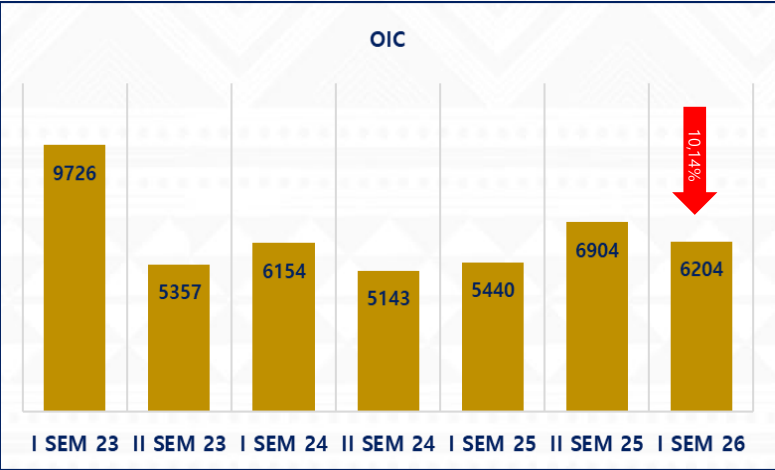


4.3 NÚMERO DE OIC REGISTRADOS POR ESPÉCIE



4 | INTERVENIENTES DO MERCADO DOS OIC

4.4 EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE PARTICIPANTES NO MERCADO DOS OIC





4 | INTERVENIENTES DO MERCADO DOS OIC

4.6 BALANÇO DO MERCADO DOS OIC (valores em Kz mM)

Rúbricas	I SEM 23	II SEM 23	I SEM 24	II SEM 24	I SEM 25	II SEM 25	I SEM 26
Disponibilidades	22 065,71	28 182,99	28 140,87	169 221,35	101 185,19	128 416,21	197 807,37
Investimento Financeiro	632 990,46	754 754,61	706 919,05	805 364,73	908 494,00	1 161 642,52	1 647 453,98
Outros Activos	15 394,36	10 663,14	31 895,90	206 023,98	316 877,48	268 187,50	188 472,88
Total do Activo	670 450,53	793 600,74	766 955,82	1 180 610,06	1 326 556,67	1 558 246,24	2 033 734,23
Total do Passivo	51 769,25	130 481,83	50 222,48	73 621,82	111 293,88	117 017,89	126 492,56
Valor Líquido Global	618 681,28	663 118,92	716 733,35	1 106 988,24	1 215 262,79	1 441 228,34	1 907 241,67
Total Passivo + VLG	670 450,53	793 600,74	766 955,82	1 180 610,06	1 326 556,67	1 558 246,24	2 033 734,23

4.7 PESO DAS UPs NO VOLUME DE NEGOCIAÇÕES (valores em Kz milhões)

Data	Volume de Negociação das UP	Peso das UP no Vol. Negoc.
I SEM 23	604,51	0,056%
II SEM 23	511,94	0,008%
I SEM 24	459,59	0,022%
II SEM 24	112,05	0,003%
I SEM 25	207,60	0,009%
II SEM 25	1 536,47	0,045%
I SEM 26	7,56	0,00016%

4.8 VOLUME DE NEGOCIAÇÕES DE UPs POR SECTOR DE ACTIVIDADE

Data	Bancário	Comércio	Fundos De Pensões	Outros	Particulares	Seguros
I SEM 23	34,81%	1,46%	0,00%	8,91%	17,38%	0,00%
II SEM 23	1,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,33%
I SEM 24	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,49%	0,00%
II SEM 24	4,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,28%	0,00%
I SEM 25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%
II SEM 25	9,14%	0,00%	0,00%	0,08%	2,21%	0,00%
I SEM 26	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%

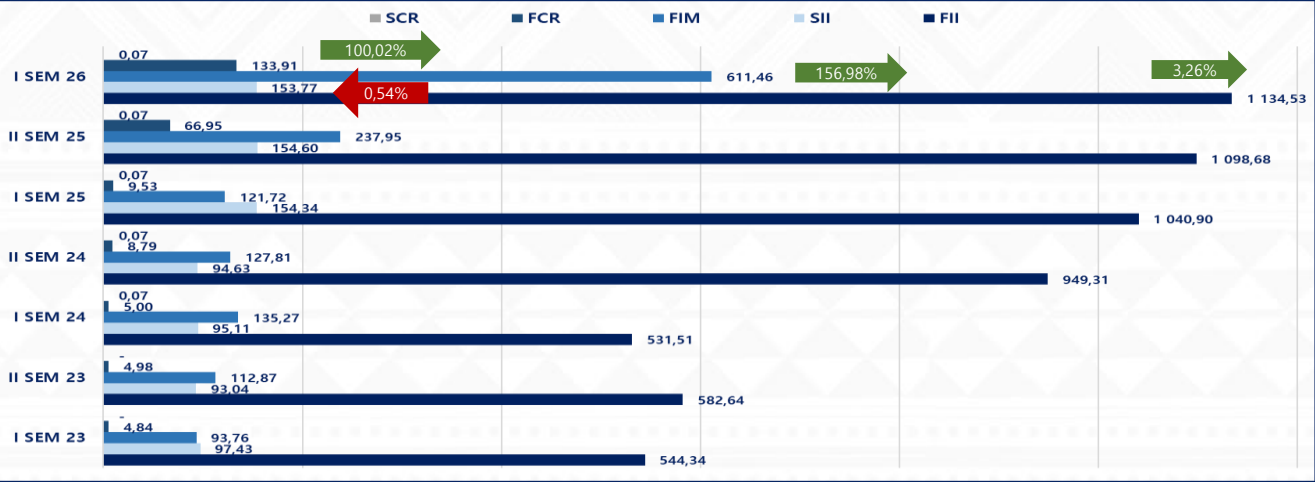
4.9 VLG POR CATEGORIA DOS OIC (valores em Kz mM)

Data	FII	FIM	SII	FCR	SCR	VLG
I SEM 23	463,38	92,73	57,82	4,75		618,68
II SEM 23	491,56	111,05	55,62	4,90		663,12
I SEM 24	520,86	133,81	57,26	4,92	- 0,12	716,73
II SEM 24	915,96	125,84	56,63	8,67	- 0,12	1 106,99
I SEM 25	975,24	120,13	110,64	9,37	- 0,12	1 215,26
II SEM 25	1 029,37	234,42	111,17	66,39	- 0,12	1 441,23
I SEM 26	1 060,79	606,45	107,09	133,03	- 0,12	1 907,24

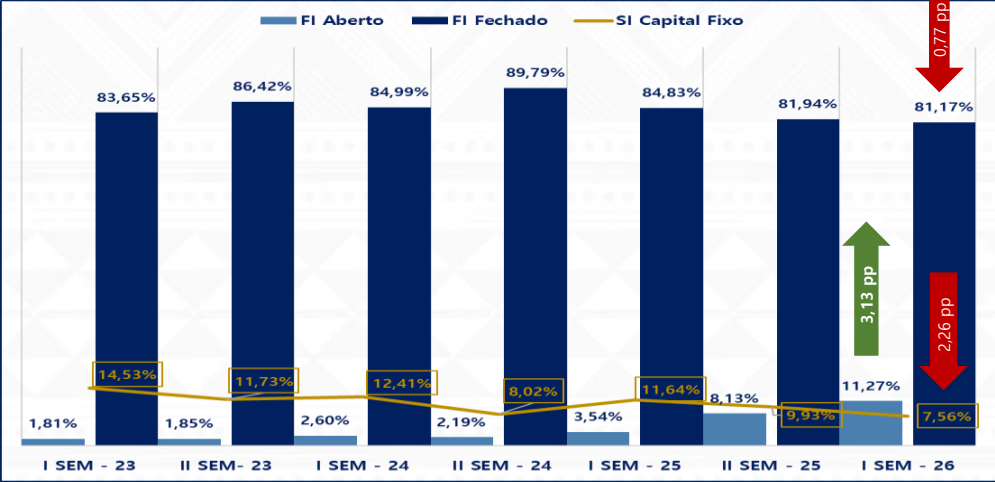


4 | INTERVENIENTES DO MERCADO DOS OIC

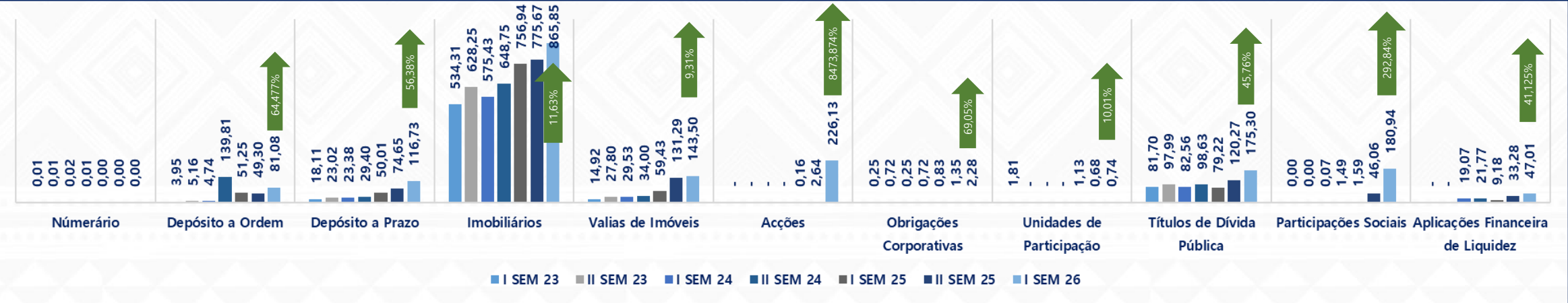
4.10 VOLUME DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS EM CARTEIRA DO MERCADO DOS OIC (valores em Kz mM)



4.11 ACTIVOS SOB GESTÃO POR ESPÉCIE DE OIC



4.12 VOLUME EM CARTEIRA DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS DO MERCADO DE OIC (valores em Kz mM)





4 | INTERVENIENTES DO MERCADO DOS OIC

4.13 QUOTA DE MERCADO DAS SGOIC

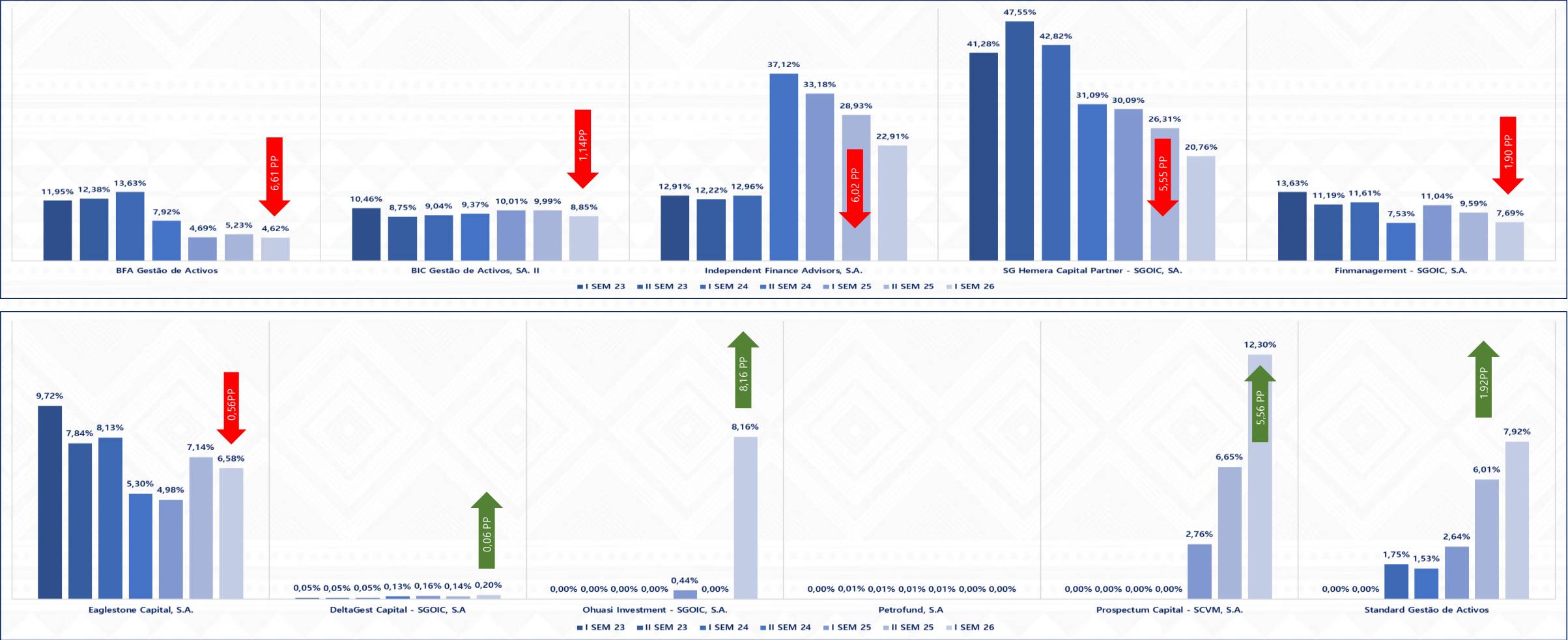
Sociedades Gestoras de OIC	Activos sob gestão (em AOA) Jun-26	Δ Mensal dos Activos sob Gestão	Quota de Mercado	N.º de OIC sob Gestão	Nº de Participantes
Independent Finance Advisors - SGOIC, S.A.	440 753 435 063,94	-0,56%	21,67%	9	34
SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	399 453 122 291,13	-0,14%	19,64%	3	145
*Prospectum - SCVM, S.A.	236 664 001 943,42	-2,05%	11,64%	7	53
BIC Gestão de Activos - SGOIC, S.A.	170 337 454 425,80	11,51%	8,38%	1	1
Ohuasi Investment - SGOIC, S.A.	157 063 054 412,00	-2,91%	7,72%	5	120
Standard Gestão de Activos - SGOIC, S.A.	152 483 065 823,94	12,70%	7,50%	9	1712
Finmanagement - SGOIC, S.A.	147 948 377 762,53	0,00%	7,27%	2	6
Eaglestone Capital - SGOIC, S.A.	126 620 644 967,59	10,09%	6,23%	7	364
KASSAI - SGOIC, (SU) S.A.	109 605 955 948,11	4,85%	5,39%	3	51
BFA Gestão de Activos - SGOIC, S.A.	88 894 608 071,10	11,27%	4,37%	16	3 664
DeltaGest Capital - SGOIC, S.A.	3 842 669 860,76	-12,55%	0,19%	1	49
**Petrofund, S.A.	67 839 136,00	N/A	0,00%	1	5
BNS - SGOIC, .S.A.	-	N/A	0,00%	2	0
Total	2 033 734 229 706,32	2,38%	100%	66	6 204

*Nota: Ao abrigo da alínea c do artigo 2º do Decreto Legislativo Presidencial 5/13, de 09 de Outubro, as SCVM podem, com a devida autorização, realizar a gestão de OIC.

**Nota: Sociedade de Capital de Risco autogerida (não necessita de uma SGOIC para a gestão do seu activo).

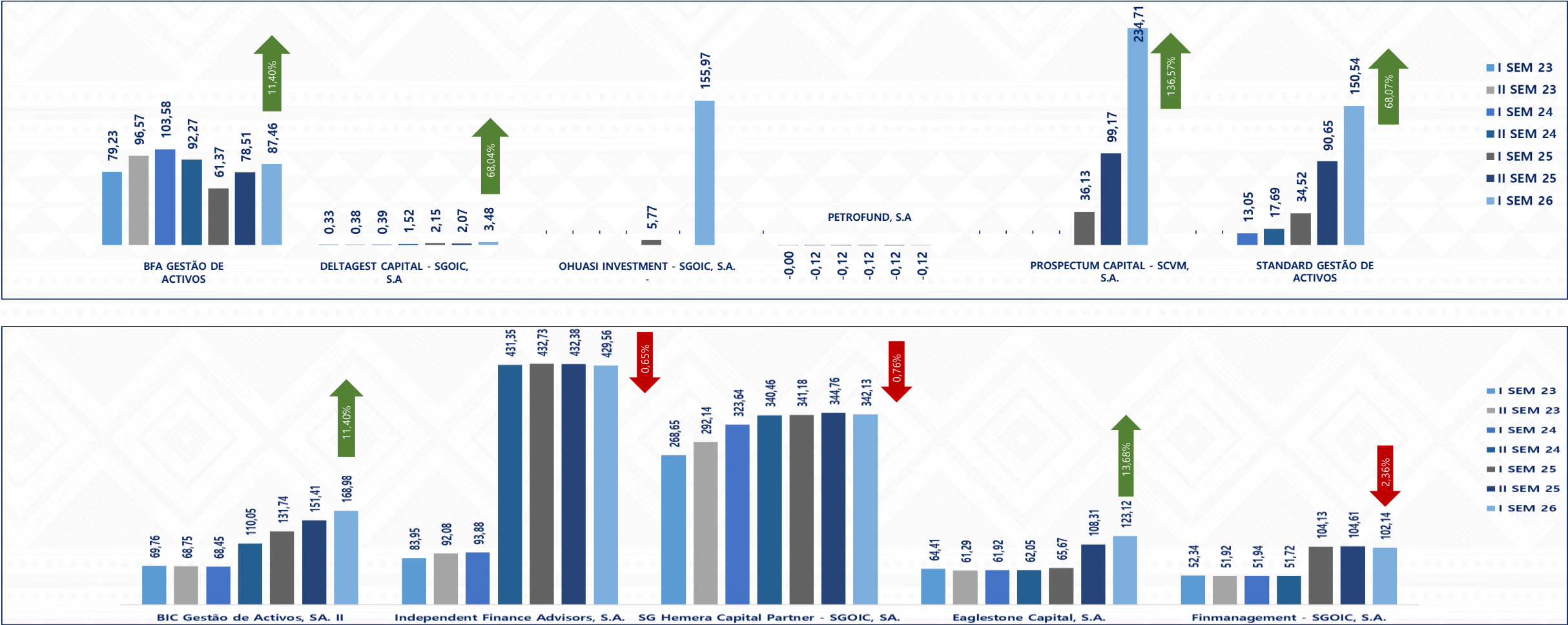
4 | INTERVENIENTES DO MERCADO DOS OIC

4.14 EVOLUÇÃO DO ACTIVO DAS SGOIC



4 | INTERVENIENTES DO MERCADO DOS OIC

4.15 EVOLUÇÃO DO VLG DAS SGOIC (valores em Kz mM)



4 | ANÁLISE DO MERCADO DOS OIC POR SEGMENTO

Procede-se à análise detalhada do desempenho do mercado de OIC por tipologia, nomeadamente mobiliário, imobiliário, capital de risco e titularização de activos, destacando-se a evolução dos activos sob gestão, a composição das carteiras e as principais tendências de investimento observadas ao longo do período.

4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

Os Organismos de Investimento Colectivos Imobiliários podem ser divididos em **1)** Fundos de Investimento Imobiliário (**FII**), que reúnem recursos de vários investidores para aplicar em activos imobiliários (terrenos, edifícios e construções em curso); e **2)** Sociedades de Investimento Imobiliário (**SII**), que têm personalidade jurídica e assumem a forma de sociedade anónima, captando poupanças para investir e explorar imóveis, por exemplo através de compra e arrendamento.

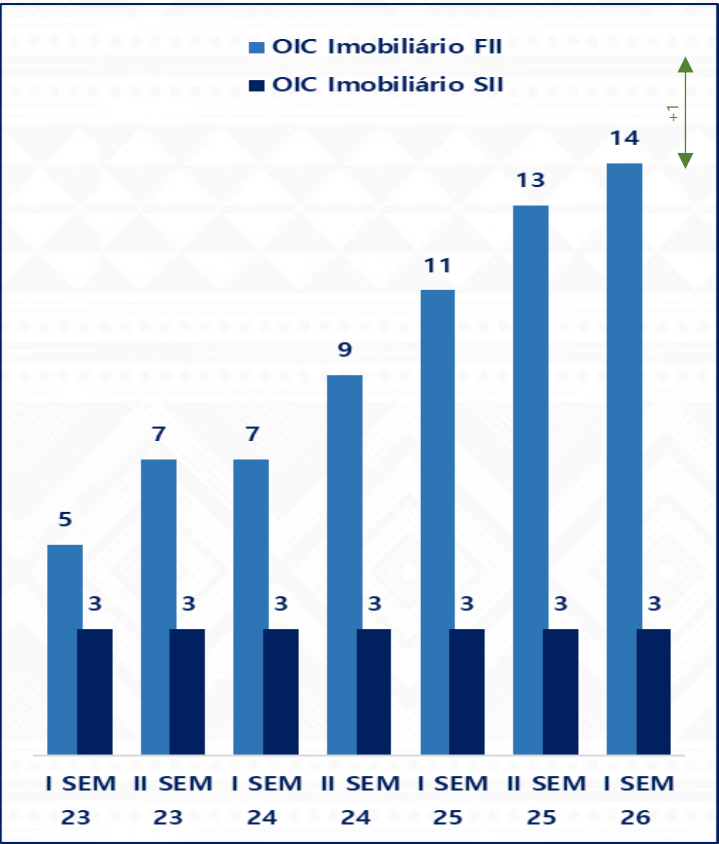
Até Junho de 2026 estavam registados na CMC **14** FII e **3** SII, um total de **17** OIC Imobiliários, indicando um aumento de **1** face a Dezembro de 2025 (fig. 5.1.1). Esta aumento foi justificado pelo registo de mais FII, sendo que as SII permaneceram constantes. Permaneceu inalterado o número de participantes das SII ao passo que as FII tiveram um ligeiro aumento de **7** participantes (fig. 5.1.2).

Quanto ao activo, observou-se um crescimento (**3,26%**) dos FII, e uma diminuição (**0,54%**) das SII (fig. 5.1.3), tendo os principais investimentos sido em construções acabadas e terrenos, no mesmo período (fig. 5.1.7).

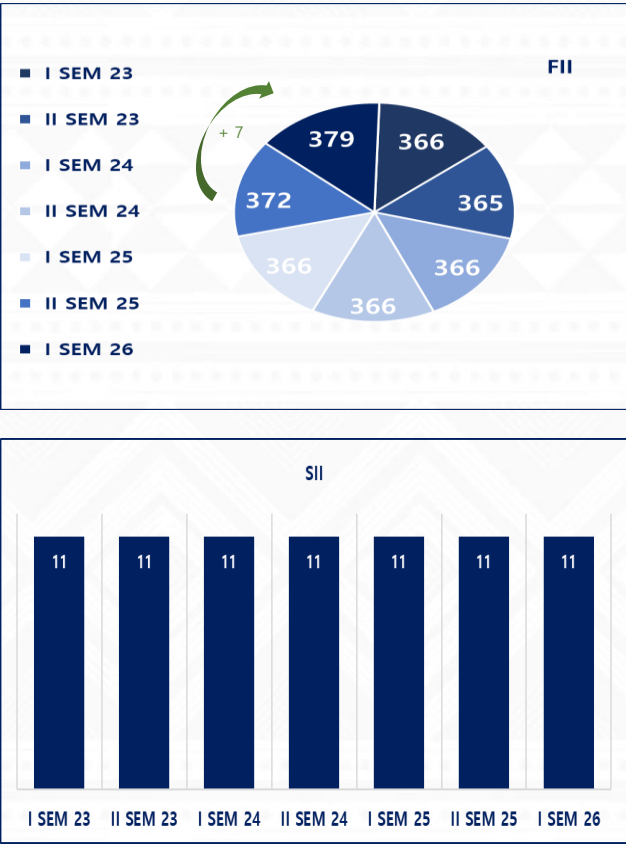
Quanto ao Valor Líquido Global, dos FII observou-se um crescimento (**3,05%**) e SII das, uma diminuição (**3,67%**) (fig. 5.1.8).

4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

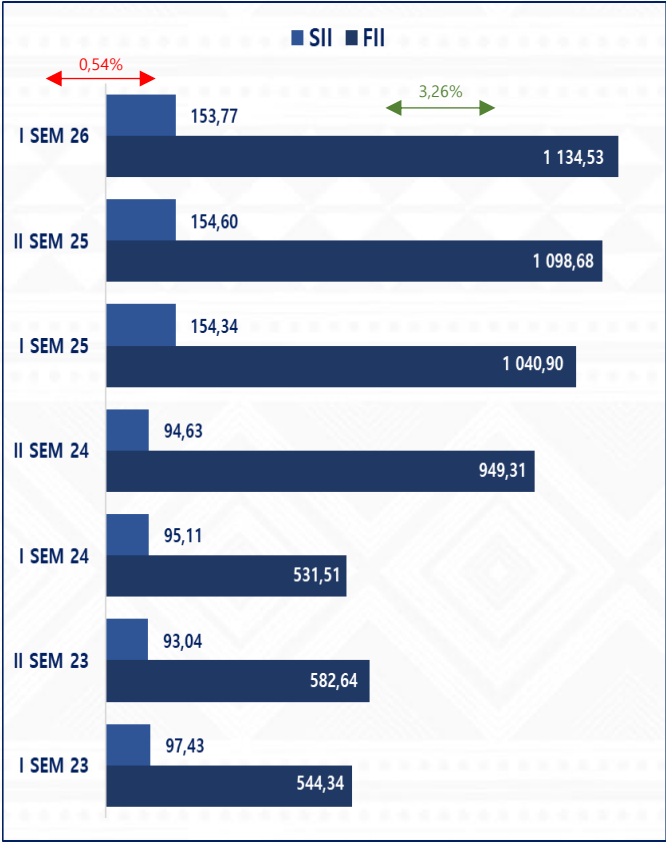
5.1.1 N.º DE OIC REGISTRADOS



5.1.2 N.º DE PARTICIPANTES

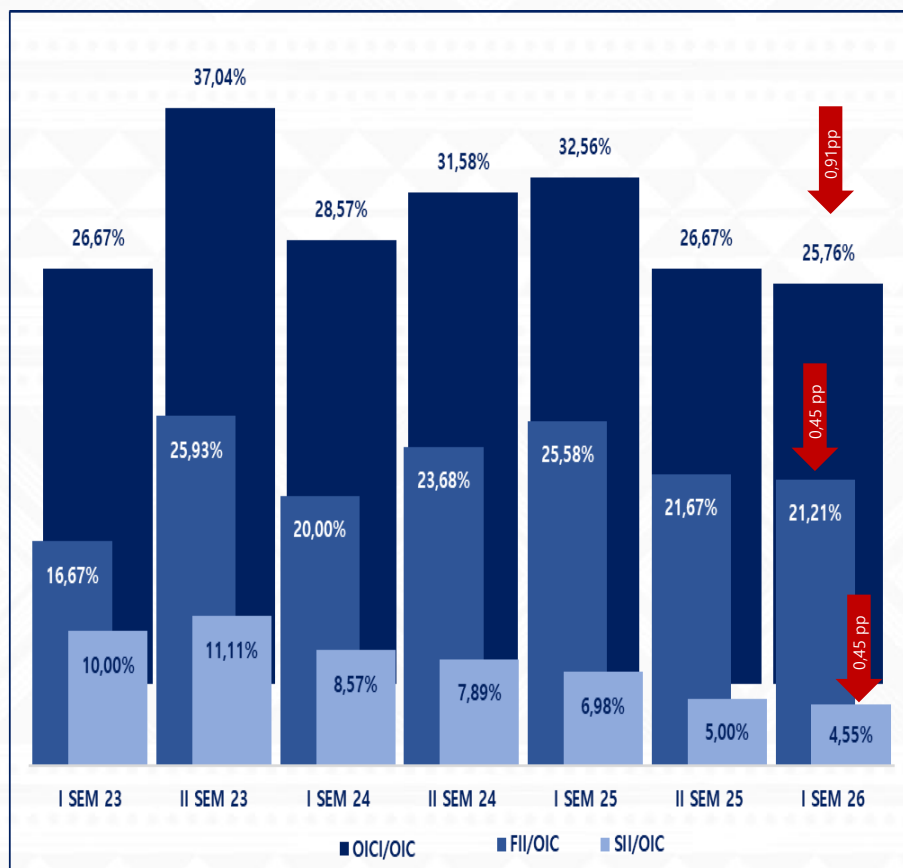


5.1.3 EVOLUÇÃO DO ACTIVOS
(valores em Kz mM)

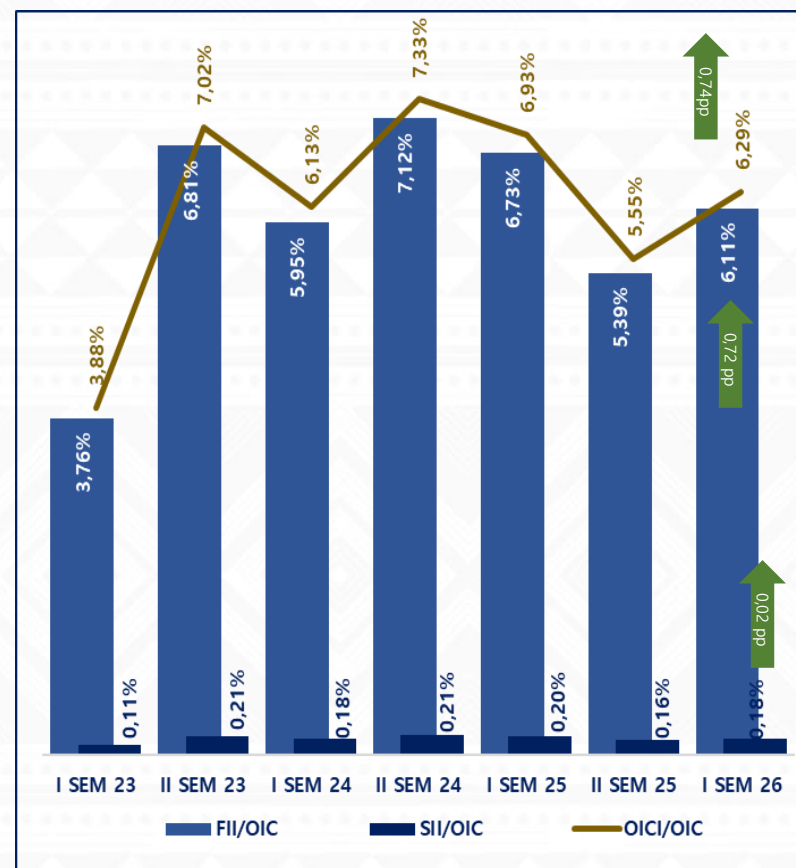


4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

5.1.4 PESO DOS OICI REGISTRADOS SOBRE OS OIC TOTAIS



5.1.5 PESO DOS PARTICIPANTES DOS OICI SOBRE OS OIC TOTAIS





4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

5.1.6 PRINCIPAIS INVESTIMENTOS DOS MAIORES OIC IMOBILIÁRIOS

I Semestre de 2023			
OIC Imobiliários	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Pactual Property Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	261 895 830 662,38	Terrenos (61%); Construções Acabadas (38%); Depósito a Prazo (1%)
BIC Capital Prime I	BIC Gestão de Activos, SA. II	70 107 148 481,51	Construções Acabadas (96%); Terrenos (2%); Depósito a Prazo (1%)
FUNDIVEST	Eaglestone Capital, S.A.	65 156 422 840,59	Construções Acabadas (91%); Terrenos (7%); Depósito a Prazo (2%)

II Semestre de 2023			
OIC Imobiliários	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Pactual Property Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	359 427 581 936,09	Terrenos (49%); Construções em curso (19%); Construções Acabadas (29%)
BIC Capital Prime I	BIC Gestão de Activos, SA. II	69 465 779 093,25	Construções Acabadas (91%); Terrenos (7%)
BNI Omega	Independent Finance Advisors, S.A.	64 101 447 698,08	Terrenos (33%); Construções Acabadas (33%);

I Semestre de 2024			
OIC Imobiliários	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Pactual Property Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	307 706 887 153,59	Terrenos (61%); Construções Acabadas (38%)
BIC Capital Prime I	BIC Gestão de Activos, SA. II	69 336 701 615,41	Construções Acabadas (85%); Terrenos (4%)
BNI Omega	Independent Finance Advisors, S.A.	64 511 309 451,29	Construções Acabadas (32%); Terrenos (33%);



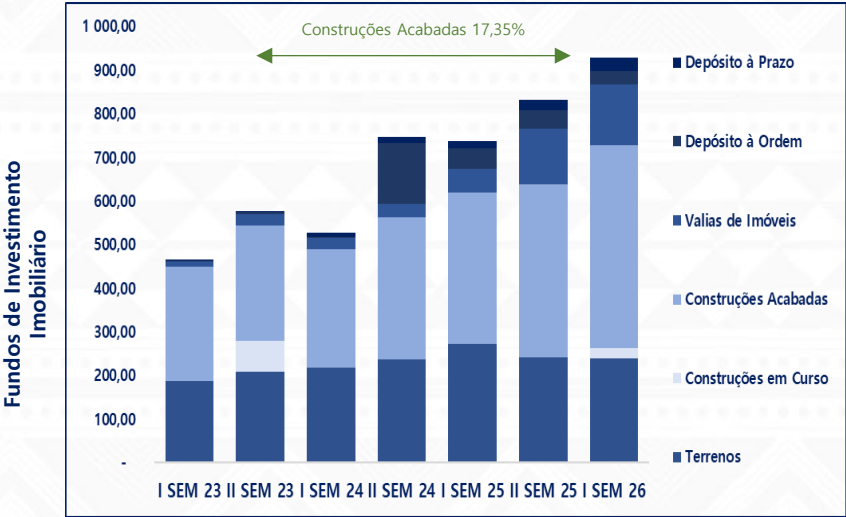
4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

5.1.6 PRINCIPAIS INVESTIMENTOS DOS MAIORES OIC IMOBILIÁRIOS

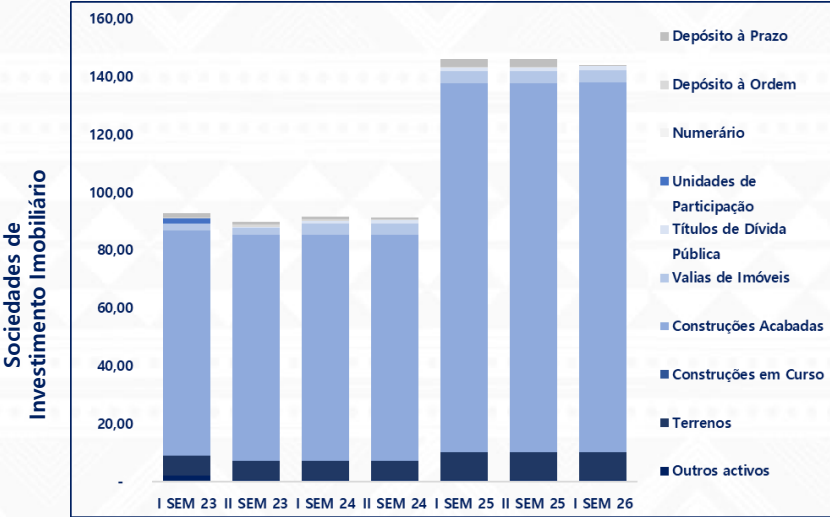
II Semestre de 2024			
OIC Imobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Pactual Property Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	345 104 789 519,49	Terrenos (58%); Construções Acabadas (39%); Depósito a prazo (2%)
IMOPROPERTIES	Independent Finance Advisors, S.A.	329 986 482 017,84	Depósito a ordem (41%); Adiantamento p/ compra de construções (58%)
BIC Capital Prime I	BIC Gestão de Activos, SA. II	110 670 054 163,54	Terrenos (10%); Construções Acabadas (90%)
I Semestre de 2025			
OIC Imobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Pactual Property Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	376 202 361 246,54	Terrenos (61%); Construções Acabadas (35%)
IMOPROPERTIES	Independent Finance Advisors, S.A.	329 025 025 311,54	Depósito a ordem (11%); Adiantamento p/ compra de construções (87%)
BIC Capital Prime I	BIC Gestão de Activos, SA. II	132 751 578 107,81	Terrenos (8%); Construções Acabadas (74%)
II Semestre de 2025			
OIC Imobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Pactual Property Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	377 924 410 253,93	Terrenos (50,71%); Urbanizados (47,90%); Construções Acabadas (28,13%)
IMOPROPERTIES	Independent Finance Advisors, S.A.	329 303 261 769,41	Adiat. p/ compra de construções (73,15%); Não-Arrendadas (16,67%); Construções Acabadas (15,80%)
BIC Capital Prime I	BIC Gestão de Activos, SA. II	152 765 587 483,40	Não-Arrendadas (73,08%); Valias de Imóveis (14,41%); Urbanizados (7,55%)
I Semestre de 2026			
OIC Imobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Pactual Property Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	378 155 123 061,99	Terrenos (49,54%); Urbanizados (46,74%); Construções Acabadas (27,58%)
IMOPROPERTIES	Independent Finance Advisors, S.A.	329 626 057 917,15	Adiat. p/ compra de construções (58,01%); Não-Arrendadas (27,84%); Construções Acabadas (27,40%)
BIC Capital Prime I	BIC Gestão de Activos, SA. II	170 337 454 425,80	Não-Arrendadas (85,13%); Valias de Imóveis (12,92%); Urbanizados (6,77%)

4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

5.1.7 PRINCIPAIS ACTIVOS (Valores em Kz mM)



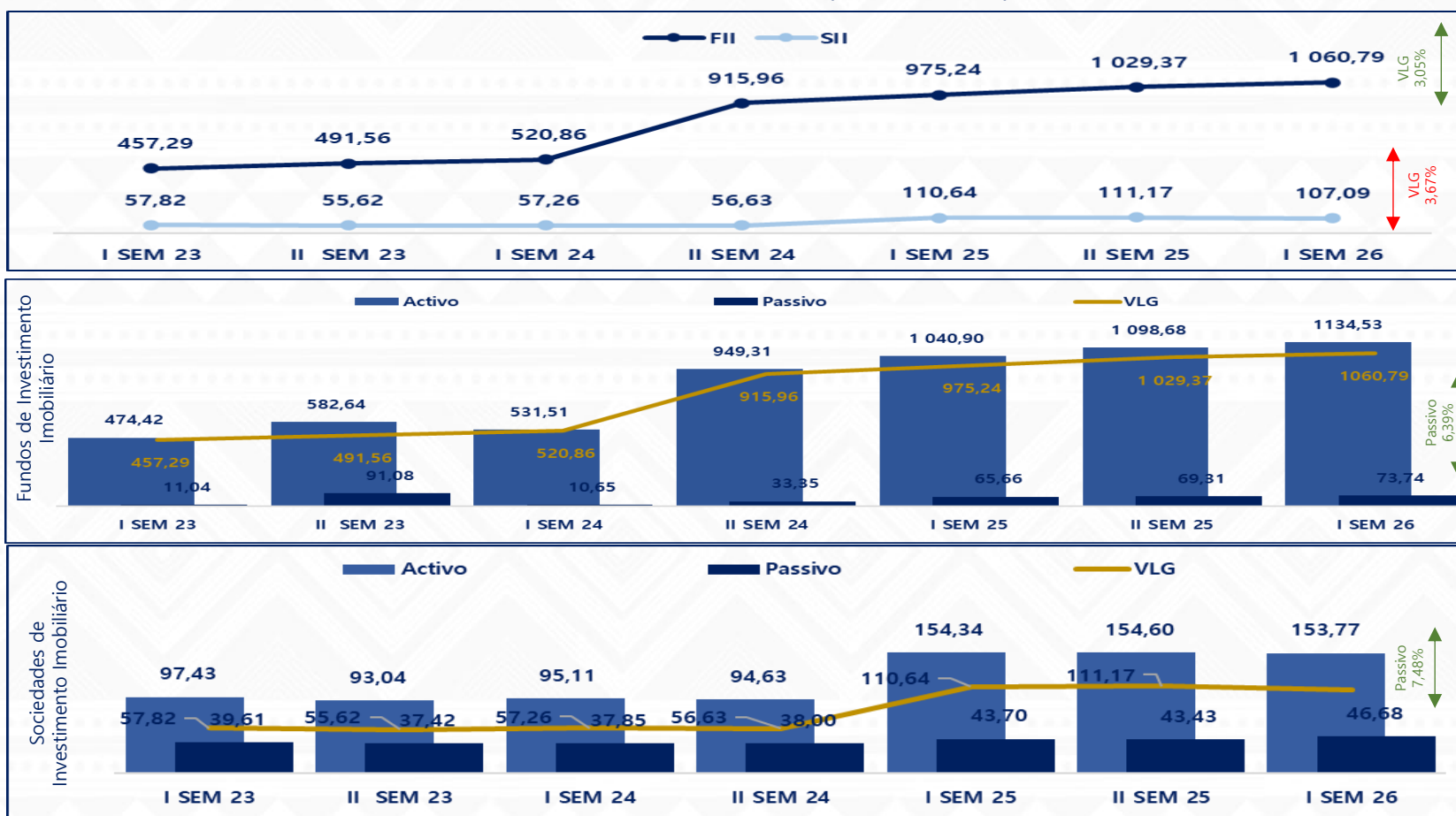
Cidade Financeira - Talatona



Belas Business Park - Talatona

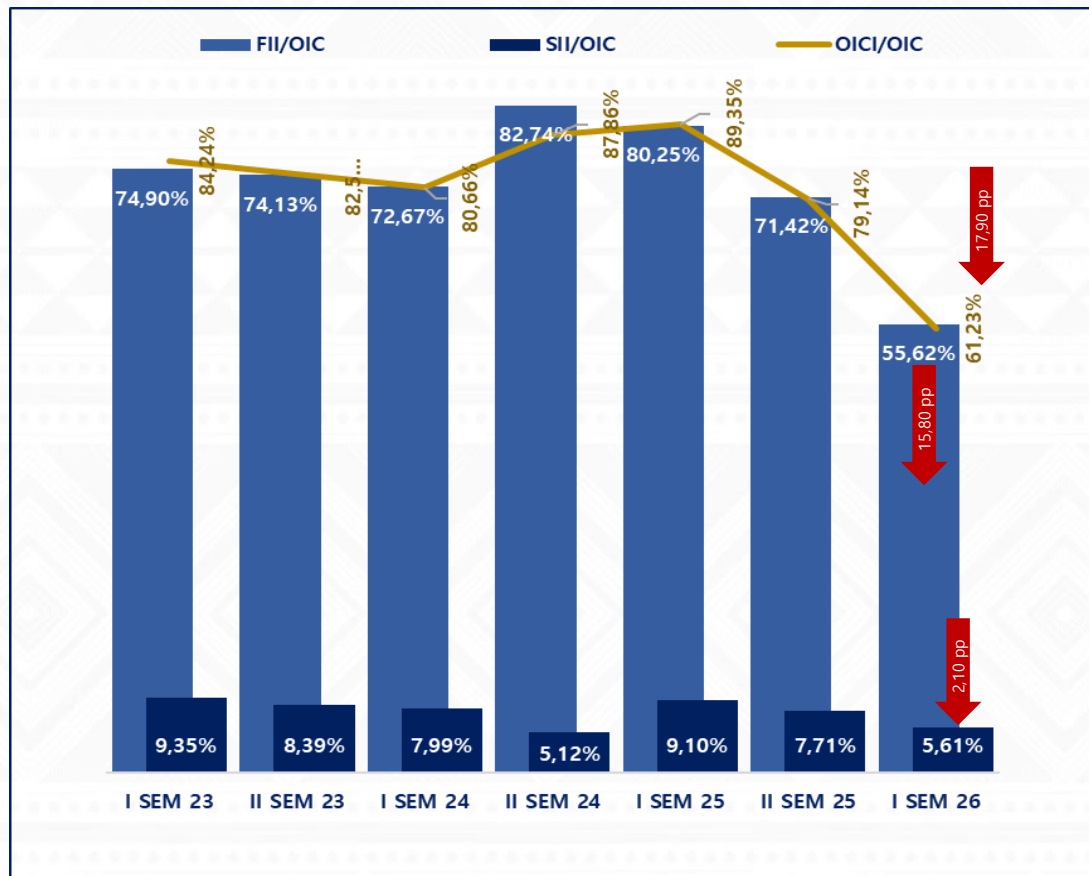
4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

5.1.8 VALOR LÍQUIDO GLOBAL (valores em Kz mM)



4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

5.1.9 PESO DO VLG DOS OICI SOBRE O VLG TOTAL DA INDÚSTRIA



Mix Center - Talatona



Skyna Hotel – Avenida de Portugal (Luanda)

4.1 | OIC IMOBILIÁRIOS

Em suma, a evolução dos OIC Imobiliários entre o período de 2023 e o I semestre de 2026 evidenciou estabilidade e consolidação gradual da tipologia, marcada pelo crescimento do número de FII e pela manutenção das SII. O aumento dos FII reflecte maior procura por activos reais como instrumento de preservação de valor num contexto de inflação e custos de construção elevados, enquanto a estagnação das SII indica maturação ainda em desenvolvimento do modelo societário.

O crescimento moderado dos principais activos desta tipologia evidencia a preferência por activos de menor risco operacional e de liquidez relativamente superior dentro do segmento. Esta composição demonstra uma estratégia de gestão de risco prudente, com preferência por activos de menor volatilidade e maior previsibilidade de valorização, numa conjuntura de procura imobiliária segmentada. O VLG apresentou variações contidas, mas sustentadas por uma forte relação activo/passivo, revelando resiliência do segmento.

A tendência global aponta para consolidação dos OIC Imobiliários, com desempenho condicionado pelas dinâmicas do mercado imobiliário e pela evolução macroeconómica, mas com base patrimonial sólida e crescente interesse institucional.

4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

Um Fundo de Investimento Mobiliário (FIM) ou OIC Mobiliário, é um fundo que reúne recursos de diversos investidores para aplicação em valores mobiliários e instrumentos financeiros (como acções, obrigações, instrumentos do mercado monetário e derivados), seguindo uma política de investimento baseada na diversificação e gestão de risco.

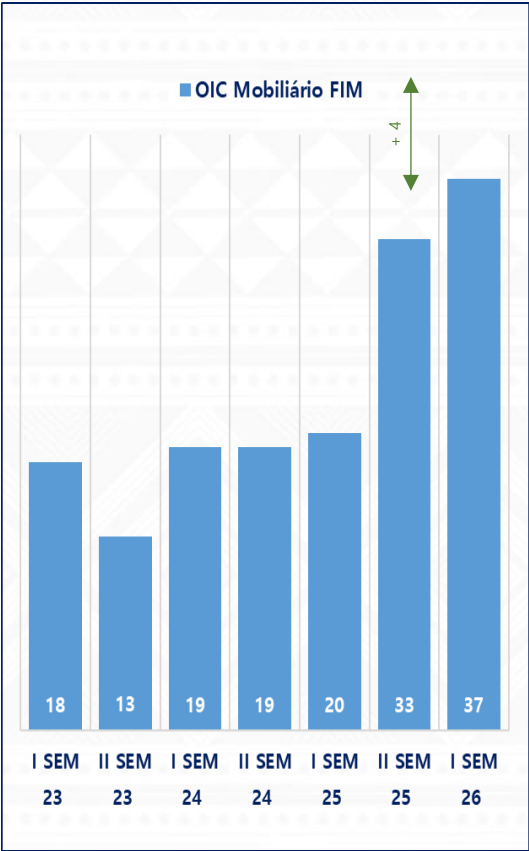
Até Junho de 2026 estavam registados na CMC, um total de **37** OIC Mobiliários, o que representa um aumento de **4** face a Dezembro de 2025 (fig. 5.2.1). Referente ao número de participantes, observou-se uma diminuição de **718**, em comparação com Dezembro de 2025. (fig. 5.2.2).

O activo apresentou um crescimento expressivo de **156,98%** (fig. 5.2.3), tendo os principais investimentos sido em Acções e OT-NR (fig. 5.2.7).

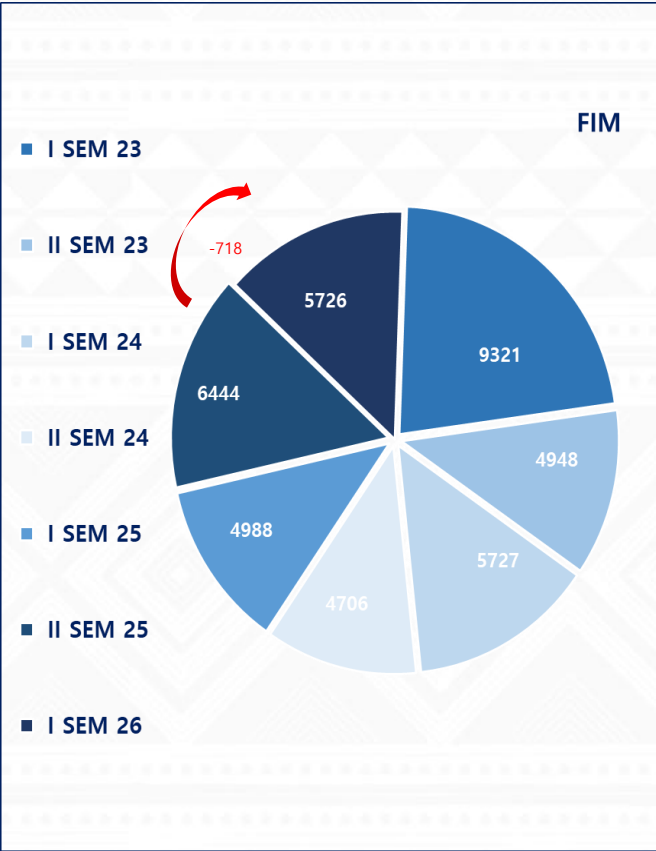
Neste período observou-se também um aumento no Valor Líquido Global na ordem dos **158,70%**. (fig. 5.2.8).

4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

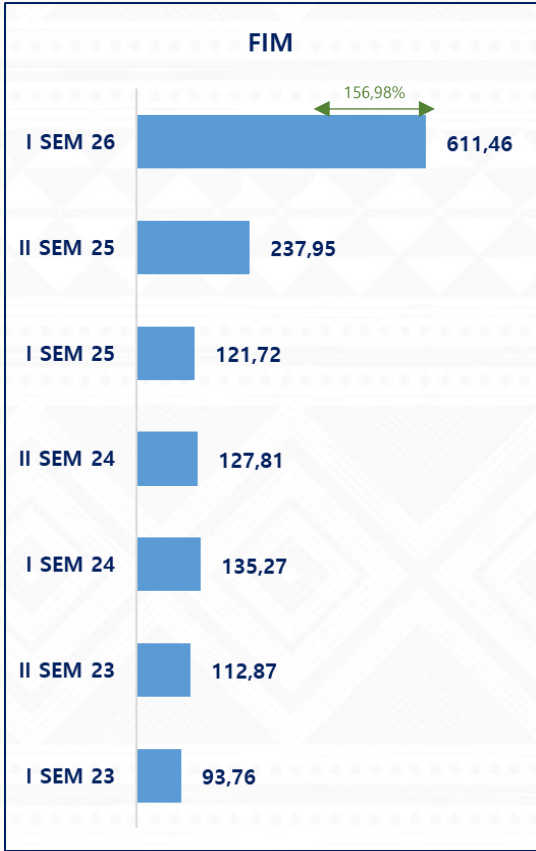
5.2.1 N.º DE OIC REGISTRADOS



5.2.2 N.º DE PARTICIPANTES

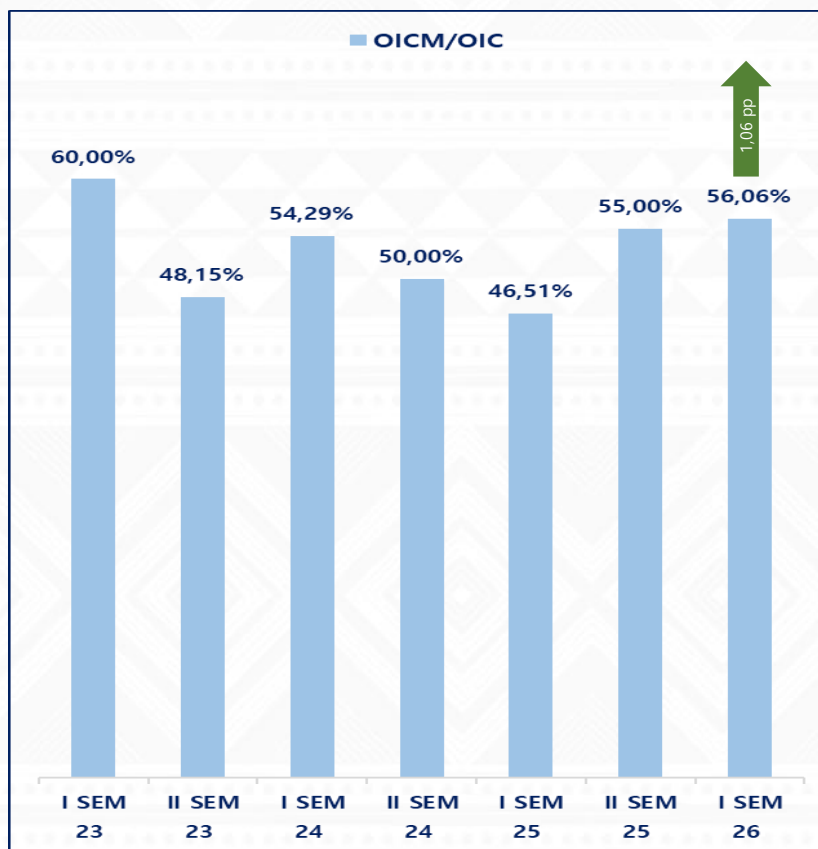


5.2.3 EVOLUÇÃO DO ACTIVO
(valores em Kz mM)

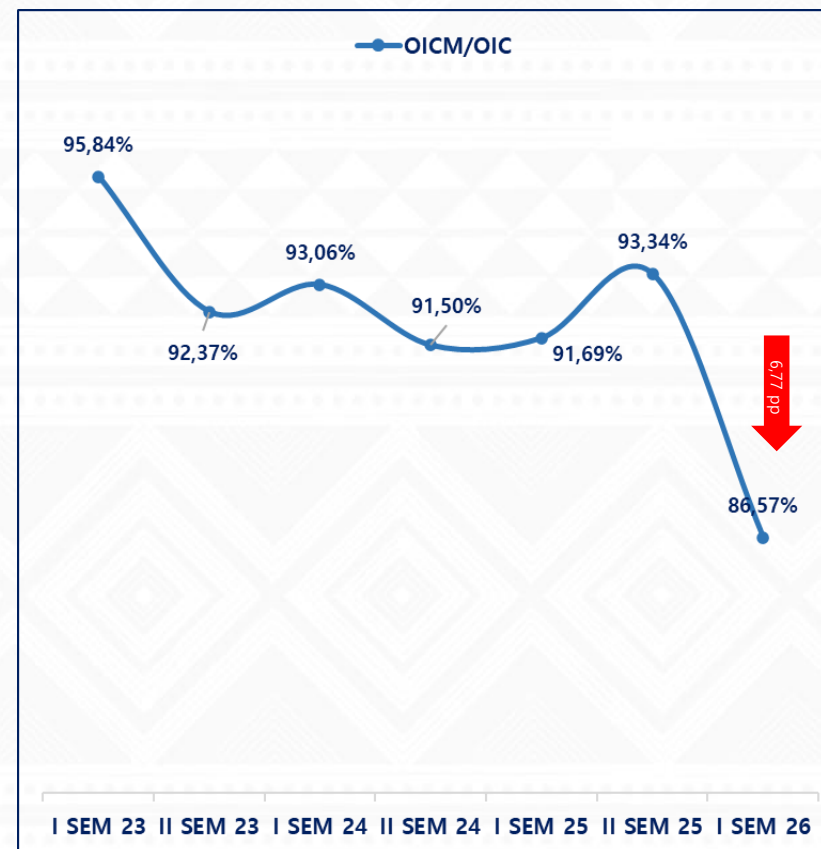


4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

5.2.4 PESO DOS OICM REGISTRADOS SOBRE OS OIC TOTAIS



5.2.5 PESO DOS PARTICIPANTES DOS OICM SOBRE OS OIC TOTAIS





4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

5.2.6 PRINCIPAIS INVESTIMENTOS DOS MAIORES OIC MOBILIÁRIOS

I Semestre de 2023			
OIC Mobiliários	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
BFA Private V	BFA Gestão de Activos, SGOIC	15 219 874 931,47	OT-NR (99%); Depósito a prazo (0,2%)
BFA Oportunidades XIV	BFA Gestão de Activos, SGOIC	11 847 471 740,48	OT-NR (92%); Depósito a prazo (8%)
BFA Oportunidades XVIII	BFA Gestão de Activos, SGOIC	11 679 271 682,20	OT-NR (94%); Depósito a prazo (6%)

II Semestre de 2023			
OIC Mobiliários	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
BFA Private V	BFA Gestão de Activos, SGOIC	16 368 143 385,41	OT-NR (97%)
Liquidez Prime Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	14 647 698 019,86	Depósito a prazo (75%); OT-NR (17%)
BFA Oportunidades XIV	BFA Gestão de Activos, SGOIC	12 758 478 152,86	OT-NR (88%); Depósito a prazo (5%)

I Semestre de 2024			
OIC Mobiliários	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
BFA Oportunidades XXI	BFA Gestão de Activos, SGOIC	18 322 750 676,29	Aplicações financeiras de liquidez (91%)
BFA Private V	BFA Gestão de Activos, SGOIC	17 381 740 899,06	OT-NR (99%)
Liquidez Prime Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	17 321 864 106,57	Depósito a prazo (58%); Depósito a ordem (25%); OT-NR (6%)



4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

5.2.6 PRINCIPAIS INVESTIMENTOS DOS MAIORES OIC MOBILIÁRIOS

II Semestre de 2024			
OIC Mobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz Mm)	Principais Investimentos
BFA Oportunidades XXI	BFA Gestão de Activos, SGOIC	19 812 946 107,02	Aplicações financeiras de liquidez (91%)
Liquidez Prime Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	18 488 433 750,36	Depósito a prazo (85%); OT-NR (6%)
BFA Oportunidades XX	BFA Gestão de Activos, SGOIC	18 015 004 613,86	OT-NR (85%); Aplicações financeiras de liquidez (7%)

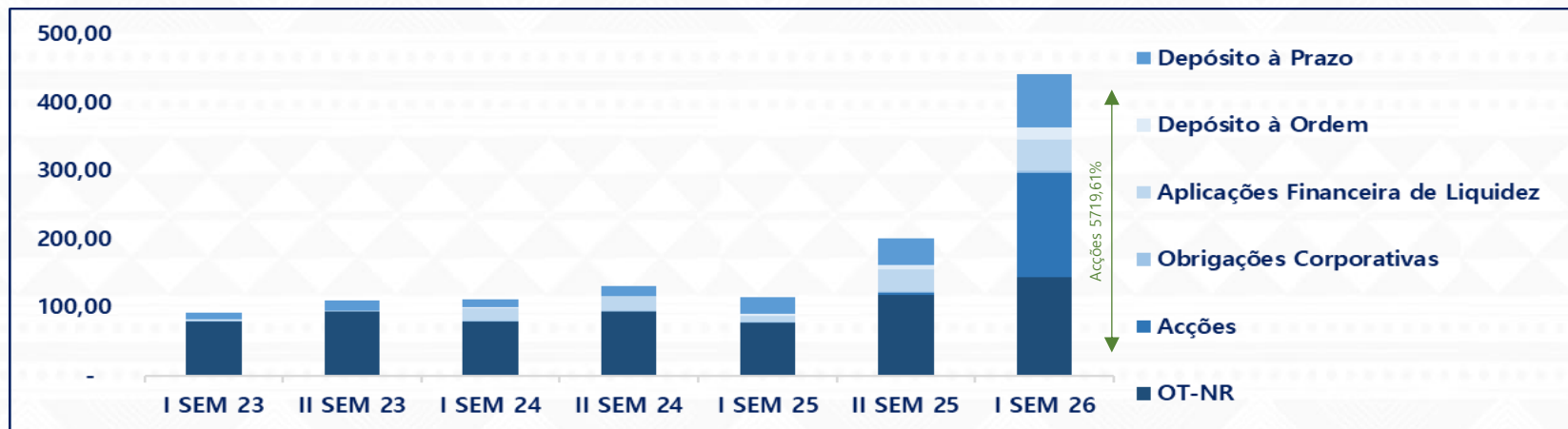
I Semestre de 2025			
OIC Mobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz Mm)	Principais Investimentos
Standard Obrigações	Standard Gestão de Activos, SGOIC	19 452 461 072,58	OT-NR (71%); Depósito a prazo (21%)
Liquidez Prime Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	19 384 468 241,80	Depósito a prazo (73%); OT-NR (13%)
BFA Gestão de Activos, SGOIC	BFA Institucional Premium	17 762 080 792,80	OT-NR (84%); Depósito a prazo (5%)

II Semestre de 2025			
OIC Mobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz Mm)	Principais Investimentos
FUNDO VALOR	Standard Gestão de Activos, SGOIC	30 414 842 593,86	OT-ME (69,14%); BT-Bills (16,16%); Depósito a prazo (14,67%)
Standard Obrigações	Standard Gestão de Activos, SGOIC	30 225 516 769,81	OT-NR (67,79%); Depósito a prazo (20,20%)
KASSAI Curto Prazo	KASSAI - SGOIC, (SU), SA	29 635 493 056,33	REPO (65,23%); Depósito a prazo (34,45%)

I Semestre de 2026			
OIC Mobiliário	SGOIC	Activo (Em Kz Mm)	Principais Investimentos
AXIOS	Ohuasi Investment - SGOIC, S.A.	151 282 556 339,20	Acções (99,63%)
ASSET	Prospectum Capital - SCVM, S.A.	134 517 944 508,41	Participações sociais (99,93%)
Standard Obrigações	Standard Gestão de Activos, SGOIC	67 676 991 726,40	OT-NR (75,83); Depósito à prazo (22,74%)

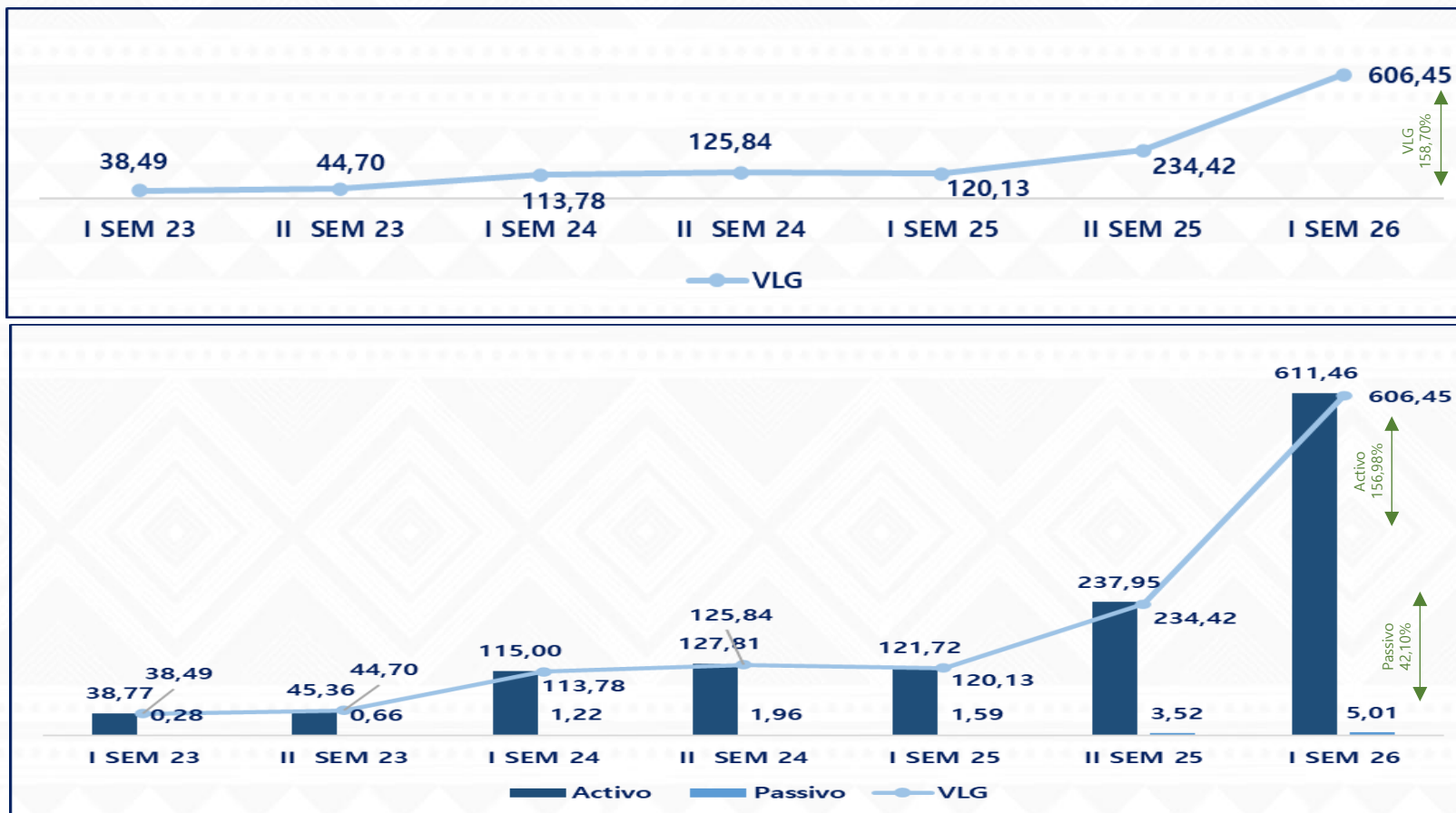
4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

5.2.7 PRINCIPAIS ACTIVOS (Valores em Kz mM)



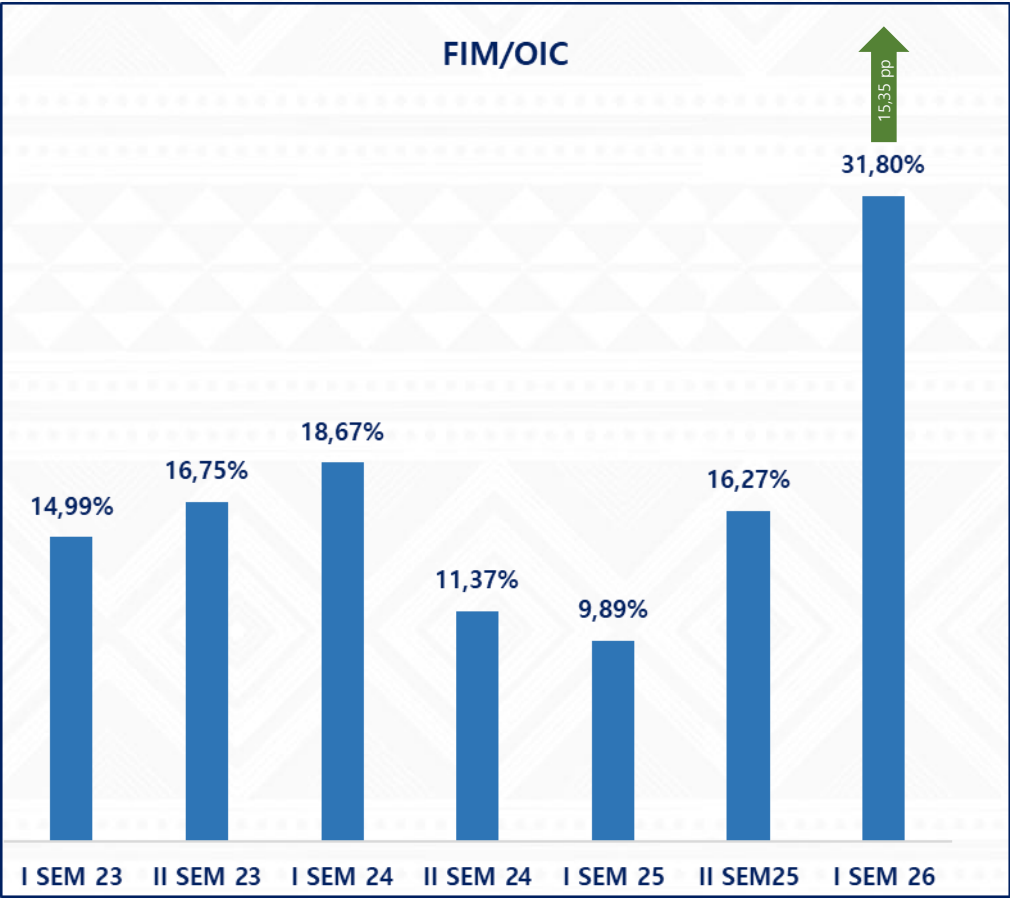
4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

5.2.8 VALOR LÍQUIDO GLOBAL (valores em Kz mM)



4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

5.2.9 PESO DO VLG DOS OICM SOBRE O VLG TOTAL DA INDÚSTRIA



4.2 | OIC MOBILIÁRIOS

O segmento dos OIC Mobiliários destacou-se pelo crescimento mais expressivo do período, com o VLG a aumentar mais de **158,70%** entre Dezembro de 2025 e Junho de 2026. A trajectória deveu-se ao forte apelo, tanto das acções, quanto dos instrumentos de rendimento fixo, favorecidos por taxas de juro elevadas e pela estabilidade dos títulos públicos, que atraíram tanto investidores institucionais como particulares.

Apesar da variação significativa do activo (+**156,98%** entre semestres), a entrada líquida de participantes e o reforço de capital foram expressivos, demonstrando elevada confiança no segmento. As carteiras passaram a apresentar uma maior exposição a acções, que constituíram o activo mais representativo no período, mantendo-se, ainda assim, posições relevantes, as OT-NR, depósitos e instrumentos de liquidez, fruto da sua segurança e rendimento previsível.

O avanço da tipologia também foi impulsionado pelo aumento das negociações de acções no MBA e pela crescente integração dos OIC nos mercados organizados, com as primeiras operações de REPO no MOR.

O comportamento observado sugere a continuidade do dinamismo do sector, reflectindo o maior peso das acções nas carteiras dos OIC Mobiliários no primeiro semestre de 2026, embora persistam desafios relacionados com a diversificação dos investimentos e a mitigação de riscos de concentração.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

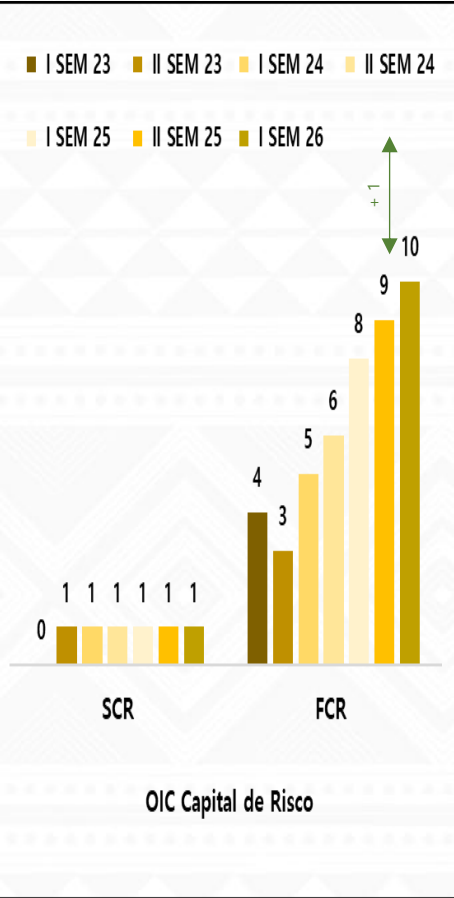
Os Organismos de Investimento Colectivo em Capital de Risco subdividem-se em: **1)** Fundos de Capital de Risco (FCR), enquanto fundos fechados geridos por uma SGOIC, e em: **2)** Sociedades de Capital de Risco (SCR), dotadas de personalidade jurídica e constituídas sob a forma de sociedades anónimas, tendo ambos por escopo a alocação de capital a empresas inovadoras com elevado potencial de crescimento, não obstante o inerente nível de risco tecnológico, operacional e de mercado.

Até Junho de 2026 estavam registados na CMC **10** FCR e **1** SCR, um total de **11** OIC de Capital de Risco, indicando um aumento de **1** face a Dezembro de 2025 (fig. 5.3.1). Esta aumento foi justificado pelo registo de mais FCR, sendo que as SCR permaneceram constantes. Permaneceu inalterado o número de participantes das SCR ao passo que as FCR tiveram um aumento de **11** participantes (fig. 5.3.2).

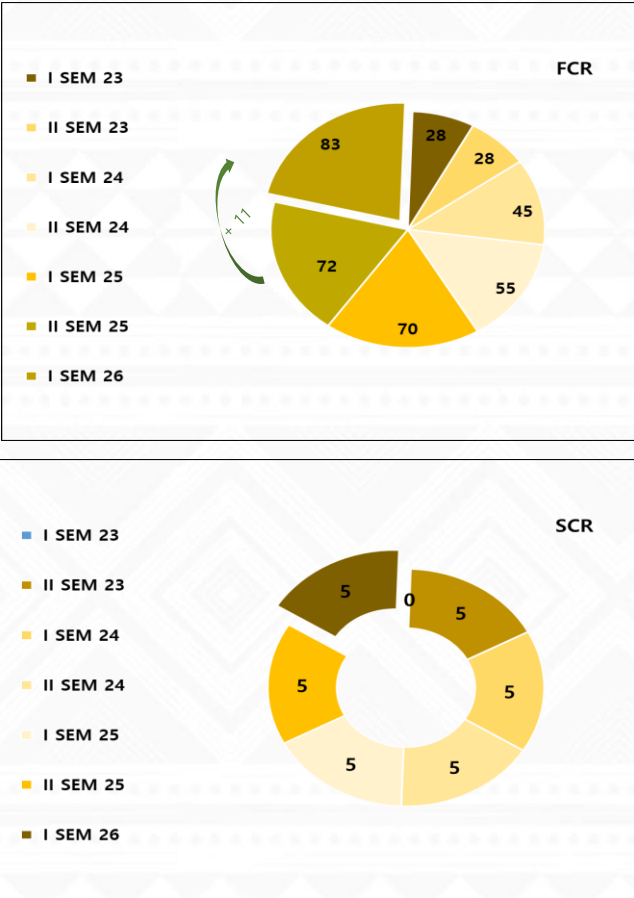
O activo dos FCR apresentou um crescimento exponencial de **100,02%**, enquanto o activo dos SCR permaneceu constante (fig 5.3.3). Referente ao Valor Líquido Global observou-se um crescimento considerável de **108,77%**, impulsionado pelo crescimento dos FCR (fig 5.3.8).

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

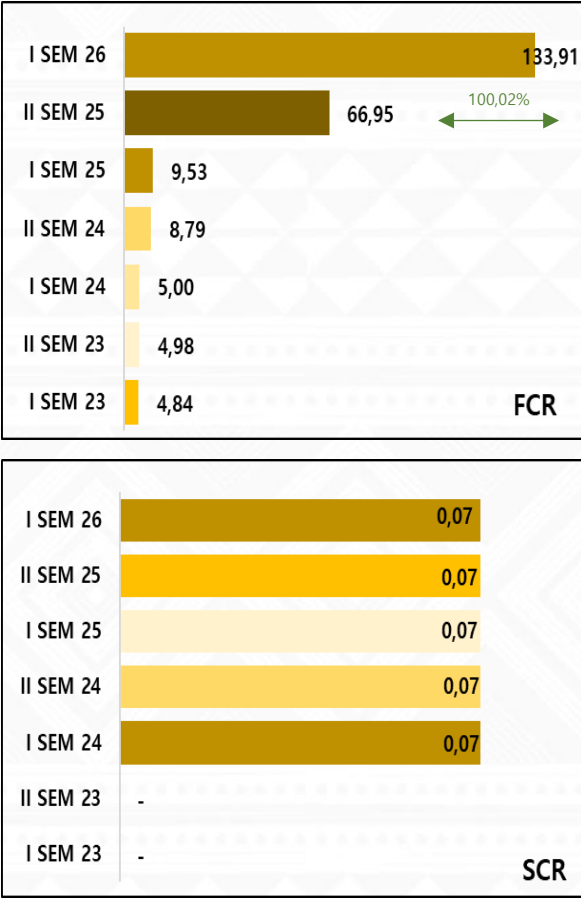
5.3.1 ENTIDADES REGISTADAS



5.3.2 N.º DE PARTICIPANTES

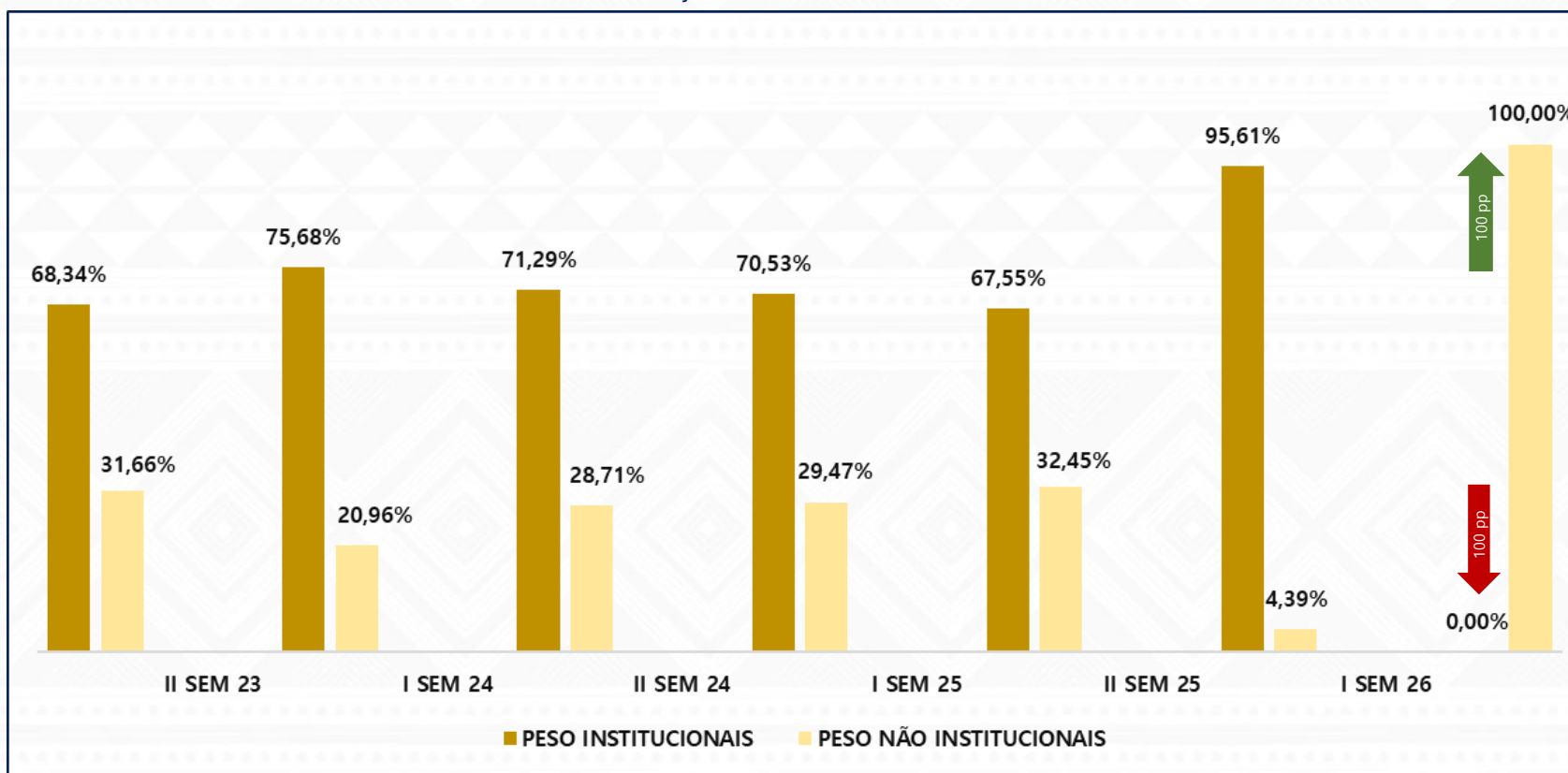


5.3.3 EVOLUÇÃO DO ACTIVO (valores em Kz mM)



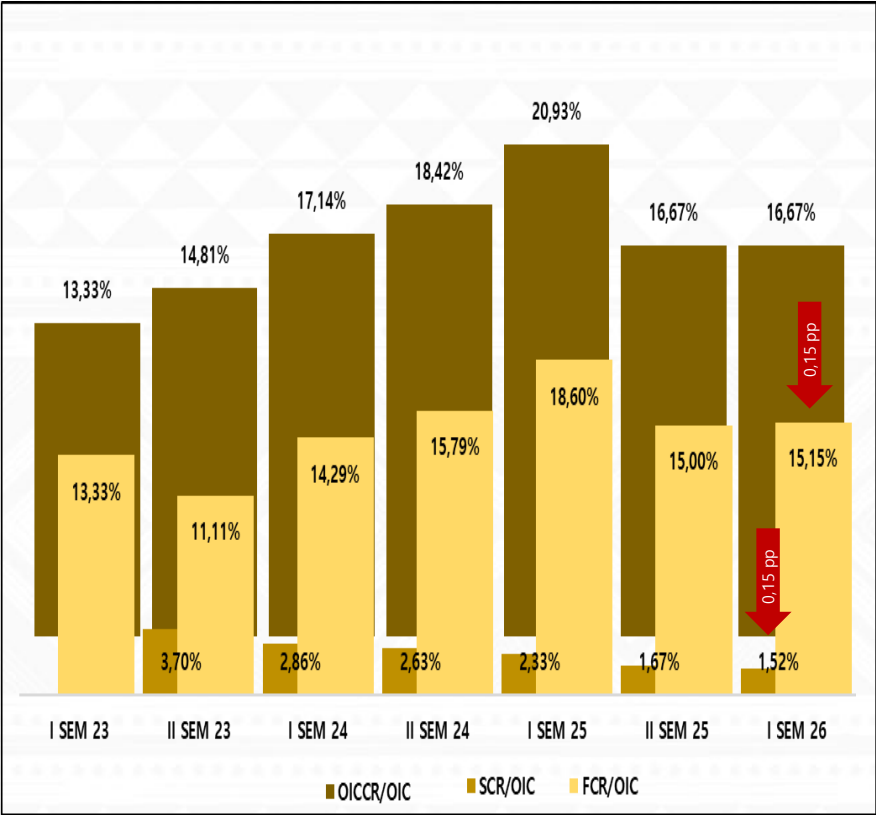
4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

5.3.4 PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES NOS OICCR

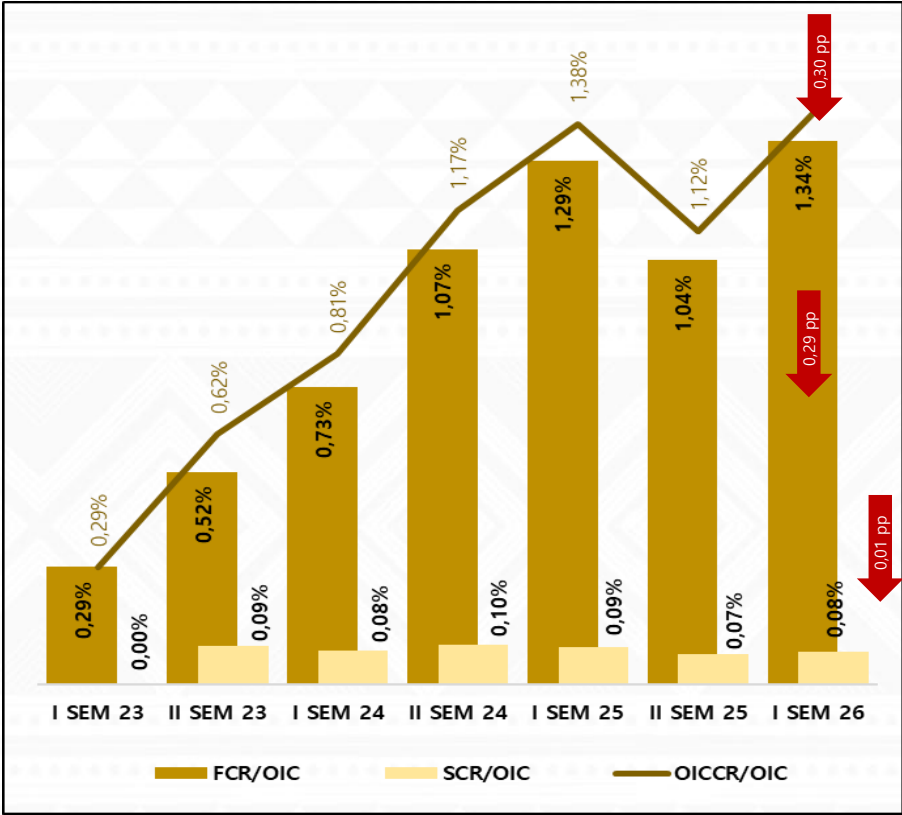


4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

5.3.5 PESO DOS OICCR REGISTRADOS SOBRE OS OIC TOTAIS



5.3.6 PESO DOS PARTICIPANTES DOS OICCR SOBRE OS OIC TOTAIS





4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

5.3.7 PRINCIPAIS INVESTIMENTOS DOS MAIORES OIC DE CAPITAL DE RISCO

I Semestre de 2023			
OIC Capital de Risco	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Dual Impact Fund	SG Hemera Capital Partner	3 221 609 937,80	Depósito a prazo (99%)
Económico – FCR	Independent Finance Advisors, S.A.	1 276 778 980,69	Depósito a prazo (97%)
Greenfield – FCR	DeltaGest Capital	345 145 809,53	Depósito a Prazo (16%)

II Semestre de 2023			
OIC Capital de Risco	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Dual Impact Fund	SG Hemera Capital Partner	3 315 832 873,23	Depósito a prazo (99%)
Económico – FCR	Independent Finance Advisors, S.A.	1 279 854 105,75	Depósito a prazo (97,97%)
Greenfield – FCR	DeltaGest Capital	380 908 516,17	N/A

I Semestre de 2024			
OIC Capital de Risco	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Dual Impact Fund	SG Hemera Capital Partner	3 386 118 662,73	Depósito a prazo (98%) e outros activos
Económico – FCR	Independent Finance Advisors, S.A.	1 209 081 128,35	Depósito a prazo (98%) e outros activos
Greenfield – FCR	DeltaGest Capital	402 928 884,66	Depósito a prazo (49%); Participações Sociais (11%)

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

5.3.7 PRINCIPAIS INVESTIMENTOS DOS MAIORES OIC DE CAPITAL DE RISCO

II Semestre de 2024			
OIC Capital de Risco	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Dual Impact Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	3 509 881 230,74	Depósito a prazo (98%)
BFA Kimbo – FCR	BFA Gestão de Activos, SGOIC	2 296 334 414,32	Depósito a prazo (99%)
Greenfield – FCR	DeltaGest Capital - SGOIC, S.A	1 536 184 040,99	Participações Sociais (95%)

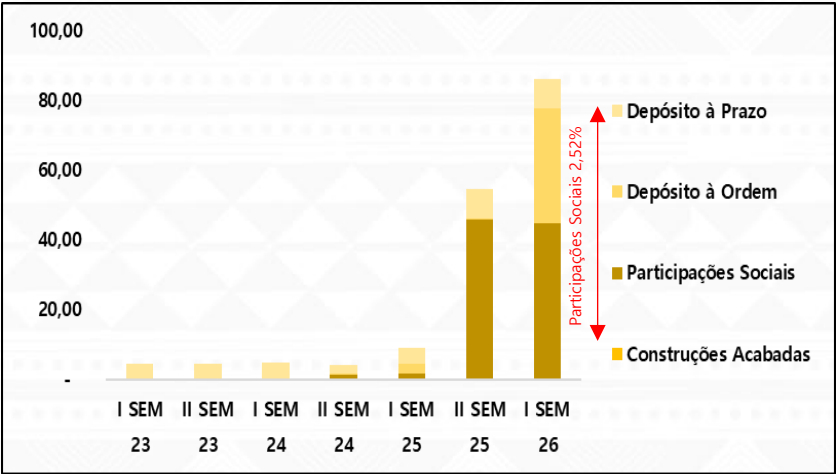
I Semestre de 2025			
OIC Capital de Risco	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Dual Impact Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	3 592 874 662,25	Depósito a prazo (97%)
BFA Kimbo – FCR	BFA Gestão de Activos, SGOIC	2 353 413 050,88	Depósito a prazo (99%)
Greenfield – FCR	DeltaGest Capital - SGOIC, S.A	2 169 556 830,56	Participações Sociais (79%); Créditos (17%)

II Semestre de 2025			
OIC Capital de Risco	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Capital Plus - FCR	Prospectum Capital - SCVM, S.A.	52 956 379 457,93	Participações Sociais (83,97%); Depósito a prazo (5,96%)
BFA Kimbo – FCR	BFA Gestão de Activos, SGOIC	6 858 391 610,49	Créditos (71,62%); OT-NR (16,73%)
Dual Impact Fund	SG Hemera Capital Partner - SGOIC, S.A.	3 646 209 849,04	Depósito a prazo (98,63%); Devedores Diversos (1,34%)

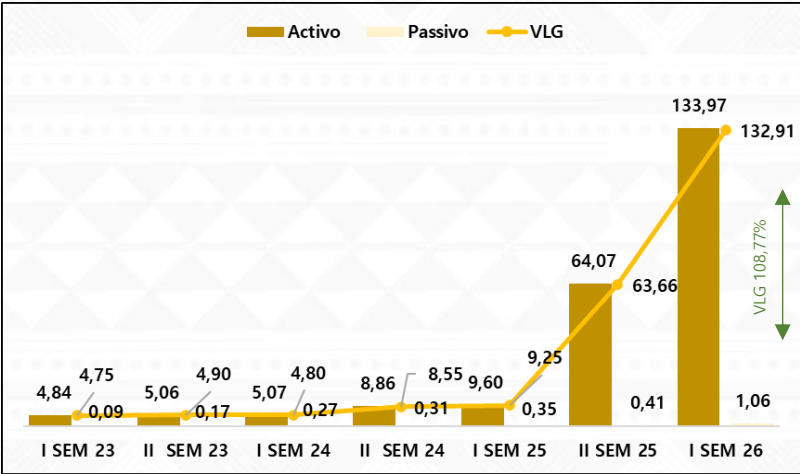
I Semestre de 2026			
OIC Capital de Risco	SGOIC	Activo (Em Kz mM)	Principais Investimentos
Fénix - FCR	KASSAI - SGOIC, (SU), SA	70 126 920 071,59	Acções (97,01%); Depósito à ordem (2,99%)
Capital Plus - FCR	Prospectum Capital - SCVM, S.A.	52 626 136 960,63	Participações sociais (79,95%); Acções (8,76%); Devedores diversos (6,50%)
Greenfield – FCR	DeltaGest Capital - SGOIC, S.A	3 842 669 860,76	Participações sociais (72,75%); Depósito à prazo (14,31%)

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

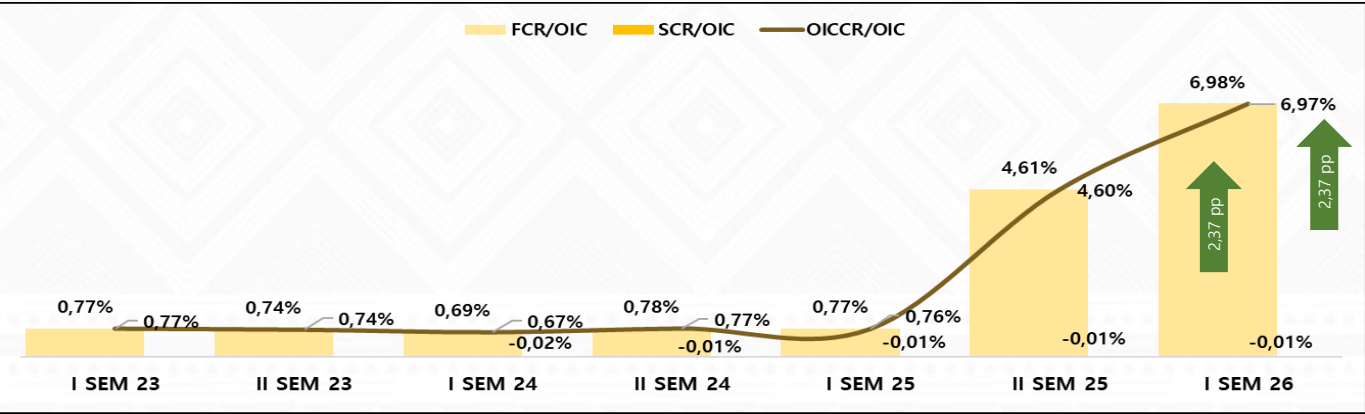
5.3.8 PRINCIPAIS ACTIVOS DOS OICCR (valores em mM)



5.3.9 VLG DOS OICCR (valores em Kz mM)



5.3.10 PESO DO VLG DOS OICCR SOBRE O VLG TOTAL DA INDÚSTRIA



4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A OVIHEMBA – Laboratórios Farmacêuticos, S.A. afirma-se como um marco estruturante para a indústria nacional da saúde, nascida de um investimento do GREENFIELD - FCR, gerido pela DELTAGEST CAPITAL - SGOIC. Entre os primeiros projectos privados de produção farmacêutica no país, a unidade representa um passo significativo na industrialização do sector, na internalização de valor e na redução da dependência de importações de medicamentos essenciais.



OVIHEMBA – Laboratórios Farmacêuticos, S.A



OVIHEMBA – Laboratórios Farmacêuticos, S.A

Com um investimento aproximado de 5 milhões USD e inauguração prevista para o primeiro trimestre de 2026, a nova fábrica terá capacidade instalada para produzir 100 milhões de comprimidos por ano, iniciando com paracetamol e expandindo para antibióticos e outras linhas estratégicas.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

Esta capacidade permitirá substituir parte relevante do volume actualmente importado, contribuindo para maior estabilidade no abastecimento e para a redução da exposição cambial associada à aquisição de fármacos no exterior.

O impacto económico do projecto estende-se para além do sector da saúde. A OVIHEMBA cria emprego qualificado, dinamiza cadeias industriais locais, potencia transferência tecnológica e estimula o desenvolvimento de competências nacionais em áreas críticas, como controlo de qualidade, produção farmacêutica e logística especializada. A instalação da unidade reforça também a atractividade de Angola como destino para investimento no segmento de biotecnologia e transformação industrial.



OVIHEMBA – Laboratórios Farmacêuticos, S.A

Ao canalizar poupança para a produção de bens essenciais, o mercado de capitais impulsiona a diversificação económica e a resiliência produtiva. A OVIHEMBA demonstra como o capital de risco acelera sectores estratégicos, fortalece a autonomia produtiva e sustenta metas nacionais de segurança sanitária, inclusão e sustentabilidade.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A CAMPO VERDE – Sustentabilidade do Agronegócio, Lda. é uma iniciativa financiada pelo GREENFIELD – FCR gerido pela DELTAGEST CAPITAL – SGOIC, que coloca o agricultor no centro do desenvolvimento económico.

Orientado para práticas sustentáveis e aumento da produção nacional de alimentos, projecta ampliar a oferta de produtos agrícolas e gerar empregos rurais.



CAMPO VERDE – Sustentabilidade Agronegócio, Lda.

Nesta primeira fase, o fundo trabalhou com 46 agricultores, no Município do Longonjo, Comuna do Lepí, para a produção de batata-rena numa área de 25 hectares.

O objectivo é expandir o modelo, criando centros de conservação e escoamento que fortaleçam a cadeia de valor e reduzam perdas pós-colheita.

A CAMPO VERDE é uma demonstração de como o mercado de capitais pode contribuir para impulsionar a agricultura sustentável, gerando rendimento para as famílias, inclusão e transformação real nas comunidades rurais.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A FOODCARE, Lda. constitui uma iniciativa estratégica apoiada pelo Fundo KIMBO - FCR, gerido pela BFA Gestão de Activos - SGOIC, colocando o agroprocessamento e a valorização do produto nacional no centro da dinamização económica.

Com um modelo orientado para transformar alimentos de origem local, a empresa trabalha com produtos orgânicos e tradicionais, como kizaca, muteta, cogumelos, manteiga de amendoim e farinhas, estruturando a produção para ganhar escala e alcançar mercados externos. O contributo da FOODCARE para a economia real é significativo, ao criar cadeias de valor locais, integrar produtores rurais, reduzir desperdícios agrícolas e transformar matérias-primas nacionais em bens de maior valor acrescentado.



FOODCARE



FOODCARE

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A FoodCare tem registado grande procura internacional pelos seus produtos, exportando para a Europa, América do Norte e África do Sul. No entanto, a sua capacidade de produção ainda é limitada, o que revela um grande potencial de crescimento.

O investimento tem como objectivo aumentar a capacidade produtiva da empresa, melhorar a sua estrutura operacional e expandir ainda mais a presença dos produtos alimentares angolanos no mercado internacional.



FOODCARE



FOODCARE

Este projecto vem reforçar a diversificação da economia angolana, reduzindo a dependência de importações alimentares e estimulando a produção interna orientada para exportações, respondendo à procura internacional por produtos africanos de origem certificada e processamento local.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A BFA Gestão de Activos, através do Fundo KIMBO – FCR, anunciou a realização de um investimento estratégico de crescimento na Anda, empresa que se dedica ao serviço de transporte por aplicativo de motocicletas urbano.

Este investimento surge num momento de inflicção, em que a empresa tem registado uma procura muito superior à sua capacidade instalada.



ANDA



ANDA

A operação permitirá à Anda acelerar o seu plano de expansão, com enfoque fundamental no reforço e modernização da frota, visando responder à procura crescente bem como para activos eléctricos, a que se junta a expansão da capacidade logística, de modo a melhorar o serviço prestado a empresas e instituições em todo território nacional

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A Laços Vivos – Assistência e Bem-Estar, S.A. tem vindo a consolidar-se como uma iniciativa estrutural no domínio dos serviços sociais, financiada pelo Greenfield – FCR, gerido pela DELTAGEST CAPITAL – SGOIC. A empresa dedica-se à prestação de serviços de acomodação assistida, reabilitação, cuidados continuados e actividades de integração, oferecendo respostas para idosos, pessoas em recuperação e indivíduos que necessitam de apoio especializado.



Laços Vivos (Imagens Ilustrativas)



Laços Vivos (Imagens Ilustrativas)

Num contexto em que cresce a necessidade de serviços formais de cuidado e bem-estar, a Laços Vivos posiciona-se como um modelo de atendimento moderno, combinando assistência personalizada, ambiente seguro e acompanhamento contínuo.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO



A iniciativa contribui para suprir um défice estrutural na oferta nacional de cuidados prolongados, reforçando a importância do investimento em serviços sociais qualificados e orientados para a inclusão.



Laços Vivos (Imagens Ilustrativas)

Com este projecto, o GREENFIELD – FCR impulsiona o desenvolvimento de soluções de bem-estar inovadoras e sustentáveis, promovendo a criação de um espaço onde conforto, dignidade e integração comunitária se complementam, e onde o apoio especializado se traduz em maior qualidade de vida para os seus beneficiários.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO



Empresa Diamantífera C.K.K – Sociedade Industrial (Imagem Ilustrativa)

A C.K.K tem vindo a reforçar a sua posição na cadeia de valor diamantífera, investindo em tecnologia e processos industriais que elevam a qualidade do diamante transformado localmente. Este crescimento ocorre num contexto em que as exportações de diamantes polidos de Angola têm aumentado de forma significativa, reforçando o interesse internacional por produto lapidado no país.

O sector diamantífero angolano ganhou um novo impulso com o investimento do Fundo de Capital de Risco CAPITAL PLUS, gerido pela PROSPECTUM CAPITAL - SCVM, S.A., na C.K.K - Sociedade Industrial, uma empresa em ascensão dedicada à lapidação, transformação e valorização industrial do diamante nacional.



Empresa Diamantífera C.K.K – Sociedade Industrial (Imagem Ilustrativa)

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A tendência global de valorização de bens com origem certificada e beneficiamento local tem colocado Angola como fornecedor estratégico neste segmento. A procura internacional avança, assim, mais rapidamente do que a capacidade instalada, abrindo espaço para a expansão competitiva da empresa.



Empresa Diamantífera C.K.K – Sociedade Industrial (Imagem Ilustrativa)



Empresa Diamantífera C.K.K – Sociedade Industrial (Imagem Ilustrativa)

Este investimento representa um marco para o segmento, reforçando a presença do capital de risco num dos sectores mais estratégicos da economia nacional. Com esta parceria, a C.K.K consolida as bases para capturar novas oportunidades num mercado internacional em pleno crescimento, contribuindo simultaneamente para o aumento da capacidade de transformação nacional e para a agregação de valor dentro da economia angolana.

4.3 | OIC DE CAPITAL DE RISCO

A evolução dos OIC de Capital de Risco foi um dos principais destaques estruturantes do mercado, com crescimento exponencial do activo (+100,02%) e do VLG (+108,77%) entre 2023 e o I Semestre de 2026. Este desempenho decorreu do aumento da procura por instrumentos capazes de financiar a economia real, bem como da entrada de novos fundos orientados para sectores estratégicos.

O crescimento não foi meramente quantitativo: traduziu-se em expansão efectiva da actividade de investimento e em diversificação dos sectores financiados. Os projectos analisados - farmacêutica, agronegócio sustentável, indústria transformadora, conteúdo local e bem-estar social - demonstram a capacidade dos FCR para estimular inovação, inclusão produtiva, criação de emprego e desenvolvimento regional. Este impacto socioeconómico diferencia o segmento de capital de risco dentro do mercado, elevando a relevância dos OIC enquanto instrumento de política económica e de financiamento alternativo.

Apesar dos resultados notáveis, o segmento apresenta riscos inerentes à natureza das empresas financiadas: risco tecnológico, risco operacional, ciclos longos de maturação e incerteza de retorno. A ausência de um histórico de performance, próprio de um mercado em desenvolvimento um desafio. Ainda assim, a tendência aponta para consolidação do ecossistema de investimento, com maior participação de gestores especializados, melhor capacidade de selecção e crescente profissionalização da gestão dos veículos.

4.4 | OIC DE TITULARIZAÇÃO

Um OIC de Titularização é um veículo de investimento que tem por objectivo a aquisição de direitos de crédito a uma entidade originadora, integrando esses créditos e respectivas garantias num património autónomo afecto à sua gestão e recuperação. Esta tipologia permite transformar activos originalmente ilíquidos em instrumentos susceptíveis de subscrição por investidores, contribuindo para a mobilização de poupança e para a optimização da estrutura financeira das entidades cedentes.

No período em análise, a CMC aprovou o registo do Económico – Fundo de Investimento de Titularização, de Subscrição Particular, promovido pela *Independent Finance Advisors* – SGOIC, S.A. Trata-se do primeiro Fundo de Titularização registado no mercado angolano, orientado para a aquisição e gestão de créditos em incumprimento ou integralmente provisionados detidos pelo Banco Económico, S.A., incluindo as garantias associadas.

A criação deste veículo representa um marco para o mercado de OIC, assinalando a introdução formal da titularização no mercado nacional e ampliando as alternativas de diversificação e gestão de risco no mercado.

Ainda que a actividade desta tipologia seja recente, a sua implementação representa um passo relevante para o aumento da sofisticação e profundidade do mercado de capitais, ao permitir novos modelos de financiamento e reestruturação de activos. À data de referência do presente relatório, o Fundo encontrava-se em comercialização, pelo que, não se reflecte nos indicadores de performance estatísticos do mercado de OIC no período em análise.

5 | NOTAS FINAIS

5 | NOTAS FINAIS

O período de 2023 ao I semestre de 2026 consolidou um ciclo de crescimento e modernização do mercado dos Organismos de Investimento Colectivo, marcado pelo reforço da estrutura regulatória, pela entrada de novos operadores e pela diversificação progressiva dos veículos de investimento. Este movimento permitiu aprofundar a estrutura do mercado de capitais angolano e ampliar as opções disponíveis para investidores institucionais e particulares.

Os principais indicadores evidenciaram expansão consistente do VLG, aumento do número de participantes e maior dinamismo nos activos sob gestão das SGOICs. A activação das infra-estruturas de mercado, incluindo a reactivação do MBUP, as primeiras operações de REPO no MOR e as negociações iniciais de acções no MBA, reforçaram o papel dos OIC como intervenientes activos nos mercados regulamentados organizados, contribuindo para maior liquidez e integração do sistema.

Destaca-se igualmente o impacto económico e social gerado pelos investimentos em sectores estratégicos, sobretudo através dos Fundos de Capital de Risco, que financiaram projectos produtivos nos domínios da saúde, agricultura, indústria transformadora, bem-estar e conteúdo local. Estes avanços demonstram a capacidade dos OIC para canalizar poupança para actividades geradoras de valor e promover diversificação económica.

Em síntese, o mercado de OIC apresenta sinais claros de maturação, maior profundidade e capacidade de suporte ao desenvolvimento económico. A continuidade desta trajectória dependerá da consolidação regulatória, do reforço da confiança dos investidores e da promoção de maior diversificação e inovação nos instrumentos oferecidos.

5 | NOTAS FINAIS



OIC IMOBILIÁRIOS

- 17 ENTIDADES REGISTADAS
- 390 PARTICIPANTES
- PRINCIPAIS ACTIVOS:
CONSTRUÇÕES ACABADAS

DESDE 2015



OIC MOBILIÁRIOS

- 37 ENTIDADES REGISTADAS
- 5 726 PARTICIPANTES
- PRINCIPAIS ACTIVOS: Acções;
OT-NR

DESDE 2015



OIC DE CAPITAL DE RISCO

- 11 ENTIDADES REGISTADAS
- 88 PARTICIPANTES
- PRINCIPAIS ACTIVOS:
PARTICIPAÇÕES SOCIAIS

DESDE 2021



OIC DE TITULARIZAÇÃO

- 1 ENTIDADE REGISTADA

DESDE 2025



COMISSÃO
DO MERCADO
DE CAPITAIS
REPÚBLICA DE ANGOLA



+244 949 546 473
institucional@cmc.ao | www.cmc.ao
Complexo Administrativo Clássicos de Talatona,
Rua do MAT, 3B, GU 19B Bloco A5, 1º e 2º
Luanda - Angola

Disclaimer. Este documento foi elaborado com base em informação obtida em fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. 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 à indicação da fonte.