



ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Relatório Estatístico

Trimestral

Europa

Dezembro 2025

RELATÓRIO EUROPA

ÍNDICE

ADVERTÊNCIAS	3
A. Evolução das Aplicações dos F.I.M.'s na UE	4
1. O Mercado Europeu de Fundos de Investimento	5
B. N.º de Fundos de Investimento Harmonizados (UCITS) na Europa	6
1. N.º de Fundos UCITS na Europa – ETF's e Fundos de Fundos	7
C. N.º de Fundos de Investimento Alternativos (FIA) na Europa	8
1. N.º de Outros FIA na Europa	9
2. N.º de FIA na Europa – ETF's e Fundos de Fundos	10
3. N.º de FIA Reservados a Investidores Institucionais na Europa	11
D. Valor Gerido por F. Investimento Harmonizados UCITS) na Europa	12
1. Valor Geridos por F. UCITS na Europa – ETF's e Fundos de Fundos	13
E. Valor Geridos por F. Investimento Alternativos (FIA) na Europa	14
1. Valor Gerido por outros FIA na Europa	15
2. Valor Gerido por FIA na Europa – ETF's e Fundos de Fundos	16
3. Valor Gerido por FIA Reservados a Investidores Instituc. na Europa	17
F. O Mercado de Fundos de Investimento (UCITS e FIA) na U.E.	18
G. Evolução dos F. Investimento (UCITS e FIA) na UE, por País	19
H. Evolução dos F. Investimento (UCITS e FIA) na UE, por Tipo Fundo	20
I. Evolução F. Investimento (UCITS e FIA) em Portugal, por Tipo Fundo	21
J. Evolução dos Fundos UCITS e FIA na U.E., por Tipo de Fundo	22
K. Evolução dos Fundos UCITS e FIA em Portugal, por Tipo de Fundo	23
L. Subscrições Líquidas de Fundos UCITS na Europa	24
1. Subsc. Líquidas de Fundos UCITS na Europa – ETF's e F. Fundos	25
M. Subscrições Líquidas de FIA na Europa	26
1. Subcrições Líquidas de outros FIA na Europa	27
2. Subcrições Líquidas de FIA na Europa – ETF's e Fundos de Fundos	28
3. Subc. Líquidas de FIA Reservados a Investidores Instituc. na Europa	29

Advertências

A presente publicação é distribuída gratuitamente pelos associados da APFIPP, podendo ser adquirida apenas na sede da Associação e a sua reprodução, em parte ou na totalidade, não é permitida sem a autorização expressa da APFIPP.

As informações constantes desta publicação foram elaboradas tendo em conta exclusivamente os dados transmitidos pela EFAMA – European Fund and Asset Management Association.

A APFIPP não se responsabiliza pela inexactidão ou deficiência dos dados que são transmitidos pela entidade em causa, nem pelos resultados das análises elaboradas tendo por base dados deficientes ou incorrectos.

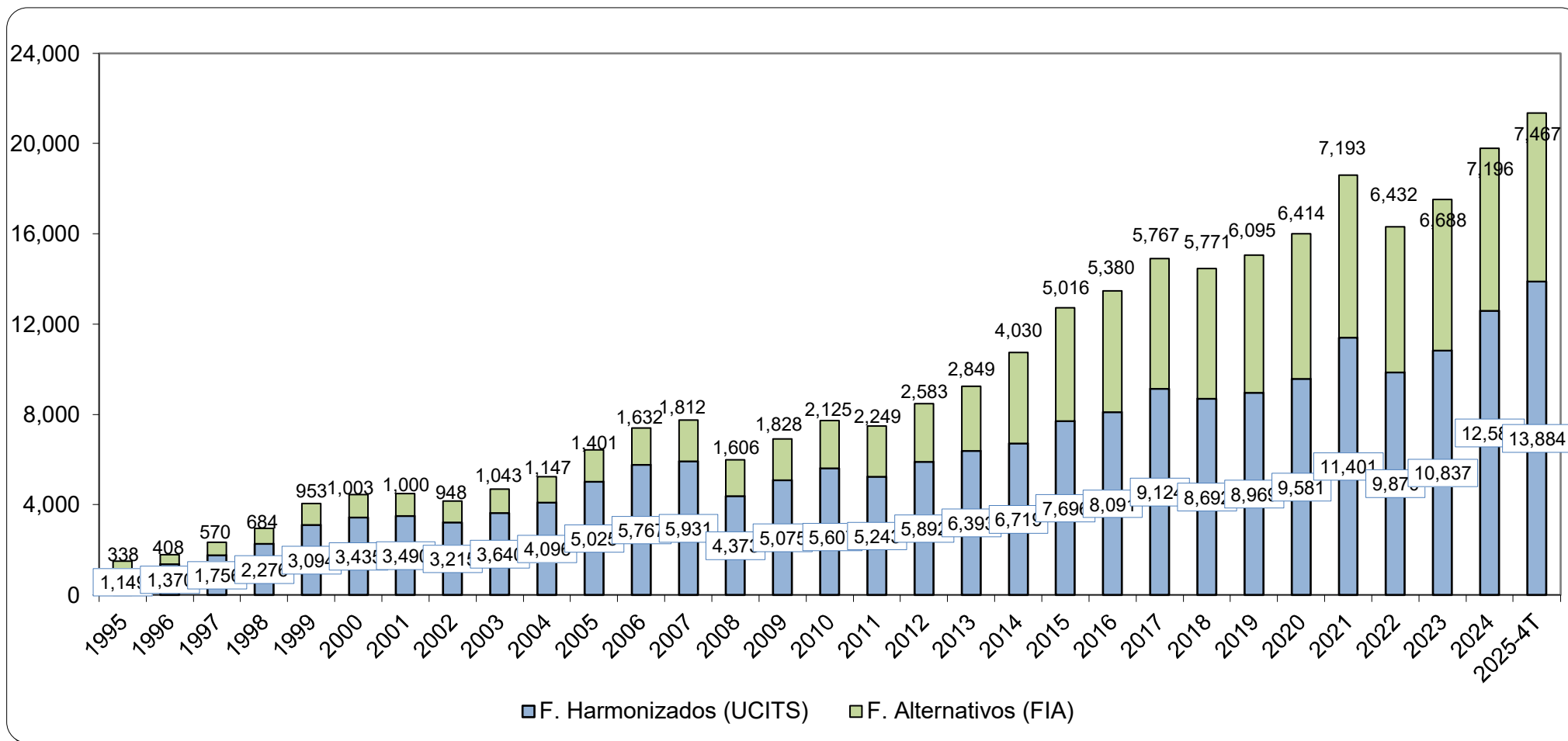
A reprodução das informações constantes da presente publicação é da responsabilidade do seu utilizador que deverá dar conhecimento a quaisquer terceiros do teor destas advertências, sob pena de ficar responsável pelos prejuízos que da sua omissão vierem a resultar para a APFIPP ou para esses terceiros.

As informações constantes da presente publicação não consubstanciam qualquer tipo de aconselhamento a investidores o qual deverá ser prestado por entidades profissionais, nem dispensa a consulta de outra informação considerada pertinente.

A - EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO NA UNIÃO EUROPEIA

1995 - DEZEMBRO 2025

Mil Milhões de Euro



FONTE: EFAMA

A.1 - O MERCADO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS EUROPEU - 4º TRIMESTRE DE 2025

31/dez/2025	Activos sob Gestão (Milhões de Euro)			Subscrições Líquidas (Milhões de Euro)			Número de Fundos		
	Total de Fundos	Fundos UCITS	Fundos Alternativos	Total de Fundos	Fundos UCITS	Fundos Alternativos	Total de Fundos	Fundos UCITS	Fundos Alternativos
Alemanha	2,965,720.5	614,722.5	2,350,998.0	41,475.8	6,055.2	35,420.6	7,974	3,091	4,883
Austria	243,266.8	113,523.2	129,743.6	1,472.1	1,353.0	119.1	2,009	887	1,122
Bélgica	248,318.3	247,046.9	1,271.4	3,099.8	3,078.2	21.6	542	527	15
Bulgária +	1,925.5	1,690.1	235.4	42.9	42.4	0.5	143	127	16
Chipre	7,637.0	745.0	6,892.0	-35.0	2.0	-37.0	435	31	404
Croácia +	5,663.2	4,042.3	1,620.8	149.4	149.4	0.0	157	110	47
Dinamarca +	348,498.1	213,278.0	135,220.1	-495.2	1,156.3	-1,651.5	925	687	238
Eslováquia	12,676.0	8,481.8	4,194.2	311.4	137.0	174.4	84	60	24
Eslovénia	8,102.8	7,239.5	863.3	202.4	202.4	0.0	146	71	75
Espanha	471,680.0	437,878.0	33,802.0	7,513.0	8,830.0	-1,317.0	3,321	2,902	419
Finlândia	201,721.1	182,160.4	19,560.7	3,187.8	3,144.7	43.1	486	386	100
França	2,717,481.0	1,031,088.0	1,686,393.0	-13,190.0	-18,117.0	4,927.0	10,949	3,074	7,875
Grécia	25,020.0	22,683.9	2,336.1	501.0	501.0	0.0	352	346	6
Holanda	869,253.3	118,841.0	750,412.4	-11,324.3	1,832.6	-13,156.9	1,829	105	1,724
Hungria +	54,056.8	6,071.7	47,985.1	1,539.2	340.4	1,198.7	593	59	534
Irlanda	5,515,565.0	4,552,679.0	962,886.0	104,063.0	108,166.0	-4,103.0	9,302	5,907	3,395
Itália	478,324.2	329,059.4	149,264.8	985.8	887.4	98.4	2,617	1,189	1,428
Liechtenstein *	146,296.9	35,309.3	110,987.6	-1,337.6	-1,544.8	207.2	2,952	1,499	1,453
Luxemburgo	6,199,370.0	5,181,713.0	1,017,657.0	80,138.0	79,502.0	636.0	13,319	9,618	3,701
Malta	24,310.7	3,268.2	21,042.5	0.0	0.0	0.0	493	101	392
Noruega *	240,094.7	228,458.3	11,636.5	4,694.6	3,089.4	1,605.2	744	674	70
Polónia +	102,977.8	50,903.4	52,074.4	3,881.8	2,410.0	1,471.7	949	267	682
Portugal	46,679.0	24,913.7	21,765.3	1,242.2	1,119.2	123.1	618	173	445
Reino Unido *	2,207,169.9	1,575,445.6	631,724.3	-18,740.8	-23,197.8	4,457.1	2,976	1,988	988
República Checa +	42,500.2	17,532.5	24,967.7	787.5	289.9	497.6	208	69	139
Roménia +	10,995.5	6,394.2	4,601.3	591.3	579.8	11.6	130	94	36
Suécia +	748,311.0	707,586.6	40,724.4	6,990.5	5,636.2	1,354.4	719	598	121
Suíça *	1,097,416.0	852,625.6	244,790.4	6,373.9	4,060.4	2,313.5	1,285	1,101	184
Turquia *	197,978.9	155,301.9	42,677.0	8,966.2	7,079.8	1,886.4	2,809	2,028	781
TOTAL	25,239,010.0	16,730,682.7	8,508,327.3	233,086.5	196,784.9	36,301.6	69,066	37,769	31,297
Total Zona Euro	20,035,125.5	12,876,043.3	7,159,082.2	219,642.9	196,693.6	22,949.3	54,476	28,468	26,008
Total União Europeia	21,350,053.6	13,883,542.1	7,466,511.5	233,130.3	207,297.9	25,832.3	58,300	30,479	27,821

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

B - NÚMERO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO HARMONIZADOS (UCITS) NA EUROPA

31/dez/2025	Total de Fundos	Fundos de Ações	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Fundos Merc. Monetário	Fundos Garantidos	F. Estratégias Alternativas	Outros Fundos
Alemanha	3,091	1,255	529	1,106	10	1	27	163
Austria	887	261	287	334	-	-	-	5
Bélgica	527	198	59	171	7	48	-	44
Bulgária +	127	40	10	66	1	7	1	2
Chipre	31	6	8	17	-	-	-	-
Croácia +	110	19	20	9	6	-	-	56
Dinamarca +	687	316	229	130	-	-	-	12
Eslováquia	60	12	14	34	-	-	-	-
Eslovénia	71	49	7	12	2	-	-	1
Espanha	2,902	878	745	1,121	13	36	109	-
Finlândia	386	189	106	89	1	1	-	-
França	3,074	1,065	598	1,230	74	107	-	-
Grécia	346	98	148	68	14	-	-	18
Holanda	105	66	27	7	-	-	-	5
Hungria +	59	21	18	7	1	-	12	-
Irlanda	5,907	3,071	1,473	901	118	-	-	344
Itália	1,189	122	386	607	3	-	71	-
Liechtenstein *	1,499	544	429	136	10	-	4	376
Luxemburgo	9,618	3,773	2,717	2,237	148	-	-	743
Malta	101	22	20	15	-	3	-	41
Noruega *	674	374	238	61	-	-	-	1
Polónia +	267	106	97	53	-	-	5	6
Portugal	173	34	54	76	3	-	-	6
Reino Unido *	1,988	1,029	288	452	14	-	39	166
República Checa +	69	20	24	25	-	-	-	-
Roménia +	94	25	25	32	-	3	-	9
Suécia +	598	329	128	131	-	-	1	9
Suíça *	1,101	532	256	295	18	-	-	-
Turquia *	2,028	168	84	159	75	2	1,305	235
TOTAL	37,769	14,622	9,024	9,581	518	208	1,574	2,242
Total Zona Euro	28,468	11,099	7,178	8,025	393	196	207	1,370
Total União Europeia	30,479	11,975	7,729	8,478	401	206	226	1,464

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

B.1 - NÚMERO DE FUNDOS UCITS NA EUROPA - ETF's E FUNDOS DE FUNDOS

31/dez/2025	Fundos UCITS ETF's				Fundos de Fundos UCITS				
	Total de Fundos	Fundos de Ações	Fundos de Obrigações	Outros Fundos	Total de Fundos	Fundos de Ações	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Outros Fundos
Alemanha	122	89	31	2	155	43	7	97	8
Austria	-	-	-	-	190	40	20	130	-
Bélgica	5	2	-	3	137	20	12	105	-
Bulgária +	13	11	-	2	1	1	-	-	-
Chipre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croácia +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca +	-	-	-	-	69	13	3	47	6
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	-	-	-	-	2	1	-	1	-
Espanha	2	2	-	-	-	-	-	-	-
Finlândia	1	1	-	-	80	22	10	48	-
França	90	82	5	3	-	-	-	-	-
Grécia	1	1	-	-	36	16	5	15	-
Holanda	12	12	-	-	-	-	-	-	-
Hungria +	1	1	-	-	1	-	-	1	-
Irlanda	1,802	1,255	430	117	-	-	-	-	-
Itália	-	-	-	-	186	10	20	156	-
Liechtenstein *	-	-	-	-	58	-	1	4	53
Luxemburgo	582	306	148	128	702	n/a	n/a	n/a	n/a
Malta	-	-	-	-	6	-	-	-	6
Noruega *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polónia +	-	-	-	-	15	6	4	4	1
Portugal	-	-	-	-	40	-	5	35	-
Reino Unido *	-	-	-	-	186	13	5	143	25
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	4	4	-	-	-	-	-	-	-
Suécia +	7	7	-	-	94	13	9	67	5
Suíça *	22	14	-	8	156	33	10	113	-
Turquia *	29	29	-	-	87	-	-	7	80
TOTAL	2,693	1,816	614	263	2,201	231	111	973	184
Total Zona Euro	2,617	1,750	614	253	1,534	152	79	587	14
Total União Europeia	2,642	1,773	614	255	1,714	185	95	706	26

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

C - NÚMERO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVOS (FIA) NA EUROPA

31/dez/2025	Total de FIA	Fundos Imobiliários	FIA de Acções	FIA de Obrigações	FIA Multi-Activos	FIA do Mercado Monetário	FIA Garantidos	F. Estratégias Alternativas	Outros FIA
Alemanha	4,883	804	259	620	2,436	7	-	18	739
Austria	1,122	12	97	206	801	-	4	-	2
Bélgica	15	-	4	-	7	-	-	-	4
Bulgária +	16	-	4	1	4	-	4	-	3
Chipre	404	89	-	4	47	-	-	-	264
Croácia +	47	-	-	-	-	-	-	-	47
Dinamarca +	238	2	88	73	34	-	-	-	41
Eslováquia	24	11	1	1	11	-	-	-	-
Eslovénia	75	9	-	-	-	-	-	-	66
Espanha	419	-	20	35	39	-	63	1	261
Finlândia	100	27	21	12	20	-	-	-	20
França	7,875	583	615	464	1,765	15	110	-	4,323
Grécia	6	4	-	-	-	-	-	-	2
Holanda	1,724	374	306	139	127	-	-	-	778
Hungria +	534	98	103	64	81	3	42	122	21
Irlanda	3,395	276	389	281	496	9	-	-	1,944
Itália	1,428	865	-	1	1	-	-	-	561
Liechtenstein *	1,453	27	109	64	138	-	-	7	1,108
Luxemburgo	3,701	278	281	346	730	24	-	-	2,042
Malta	392	29	53	20	29	-	-	-	261
Noruega *	70	-	24	9	22	-	-	-	15
Polónia +	682	7	127	86	193	-	4	48	217
Portugal	445	401	-	6	15	-	-	1	22
Reino Unido *	988	21	119	29	338	1	-	9	471
República Checa +	139	22	20	23	74	-	-	-	-
Roménia +	36	-	12	-	6	-	-	5	13
Suécia +	121	-	43	12	46	-	-	12	8
Suíça *	184	35	-	-	-	-	-	-	149
Turquia *	781	284	-	-	-	-	-	-	497
TOTAL	31,297	4,258	2,695	2,496	7,460	59	227	223	13,879
Total Zona Euro	26,008	3,762	2,046	2,135	6,524	55	177	20	11,289
Total União Europeia	27,821	3,891	2,443	2,394	6,962	58	227	207	11,639

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

C.1 - NÚMERO DE OUTROS FIA NA EUROPA

31/dez/2025	Total de Outros FIA	EuVECA's	ELTIF's	FIA Poupança Reforma	FIA de Securitização	FIA Private Equity	Hedge Funds	Outros FIA	Dos quais:	
									Abertos	Fechados
Alemanha	739	-	-	-	-	51	7	681	687	52
Austria	2	-	-	-	-	-	-	2	n/a	n/a
Bélgica	4	-	-	3	-	1	-	-	3	1
Bulgária +	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Chipre	264	-	-	-	-	155	30	79	259	5
Croácia +	47	-	-	-	-	2	-	45	n/a	n/a
Dinamarca +	41	-	-	-	-	8	9	24	14	10
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	66	-	-	-	-	21	19	26	n/a	n/a
Espanha	261	-	-	-	-	-	261	-	261	-
Finlândia	20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
França	4,323	-	-	1,785	470	2,068	-	-	n/a	n/a
Grécia	2	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Holanda	778	-	-	-	-	500	55	223	n/a	n/a
Hungria +	21	-	-	-	-	-	5	16	21	-
Irlanda	1,944	-	-	-	-	-	377	1,567	n/a	n/a
Itália	561	-	13	-	-	-	9	539	9	552
Liechtenstein *	1,108	-	2	-	-	95	83	928	759	64
Luxemburgo	2,042	-	86	-	-	601	-	1,355	n/a	n/a
Malta	261	1	-	-	-	39	14	207	230	31
Noruega *	15	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Polónia +	217	-	-	-	55	154	-	8	7	210
Portugal	22	-	-	6	-	1	-	15	16	6
Reino Unido *	471	-	-	-	-	-	-	471	193	278
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	13	-	-	-	-	-	-	13	-	13
Suécia +	8	-	-	-	-	-	5	3	8	-
Suíça *	149	-	-	-	-	-	9	140	n/a	n/a
Turquia *	497	-	-	-	-	488	-	9	480	8
TOTAL	13,879	1	101	1,794	525	4,184	884	6,355	2,947	1,234
Total Zona Euro	11,289	1	99	1,794	470	3,437	773	4,695	1,465	648
Total União Europeia	11,639	1	99	1,794	525	3,601	792	4,807	1,515	884

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

C.2 - NÚMERO DE FIA NA EUROPA - ETF's E FUNDOS DE FUNDOS

31/dez/2025	Fundos Alternativos ETF's				Fundos de Fundos Alternativos				
	Total de Fundos	Fundos de Ações	Fundos de Obrigações	Outros Fundos	Total de Fundos	Fundos de Ações	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Outros Fundos
Alemanha	-	-	-	-	184	5	11	109	59
Austria	-	-	-	-	104	9	5	88	2
Bélgica	-	-	-	-	9	2	-	7	-
Bulgária +	2	2	-	-	1	-	-	1	-
Chipre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croácia +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca +	-	-	-	-	40	5	4	23	8
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Espanha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlândia	-	-	-	-	15	9	6	-	-
França	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grécia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungria +	1	1	-	-	125	27	4	50	44
Irlanda	2	-	-	2	-	-	-	-	-
Itália	-	-	-	-	5	-	-	-	5
Liechtenstein *	-	-	-	-	154	-	-	-	154
Luxemburgo	-	-	-	-	1,171	n/a	n/a	n/a	n/a
Malta	1	1	-	-	60	17	1	4	38
Noruega *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polónia +	-	-	-	-	100	47	21	21	11
Portugal	-	-	-	-	5	-	-	-	5
Reino Unido *	-	-	-	-	377	29	11	208	129
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suécia +	4	4	-	-	41	3	-	33	5
Suíça *	13	-	-	13	45	-	-	-	45
Turquia *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	23	8	-	15	2,436	153	63	544	505
Total Zona Euro	3	1	-	2	1,553	42	23	208	109
Total União Europeia	10	8	-	2	1,860	124	52	336	177

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

C.3 - NÚMERO DE FIA RESERVADOS A INVESTIDORES INSTITUCIONAIS NA EUROPA

31/dez/2025	Total	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	F. Mercado Monetário	Fundos Imobiliários	Outros Fundos
Alemanha	4,457	234	604	2,235	6	710	668
Austria	661	69	170	413	-	8	1
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-
Bulgária +	-	-	-	-	-	-	-
Chipre	-	-	-	-	-	-	-
Croácia +	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca +	167	74	66	21	-	1	5
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	-	-	-	-	-	-	-
Espanha	-	-	-	-	-	-	-
Finlândia	-	-	-	-	-	-	-
França	-	-	-	-	-	-	-
Grécia	-	-	-	-	-	-	-
Holanda	-	-	-	-	-	-	-
Hungria +	126	6	3	2	-	88	27
Irlanda	3,121	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Itália	1,359	-	-	-	-	859	500
Liechtenstein *	53	-	1	2	-	-	50
Luxemburgo	2,785	216	269	590	9	261	1,440
Malta	273	42	17	12	-	21	181
Noruega *	-	-	-	-	-	-	-
Polónia +	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido *	-	-	-	-	-	-	-
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	-	-	-	-	-	-	-
Suécia +	-	-	-	-	-	-	-
Suíça *	58	-	-	-	-	8	50
Turquia *	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	13,060	641	1,130	3,275	15	1,956	2,922
Total Zona Euro	12,656	561	1,060	3,250	15	1,859	2,790
Total União Europeia	12,949	641	1,129	3,273	15	1,948	2,822

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

D - VALOR GERIDO POR FUNDOS DE INVESTIMENTO HARMONIZADOS (UCITS) NA EUROPA

31/dez/2025	Total de Fundos	Fundos de Ações	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Fundos Merc. Monetário	Fundos Garantidos	F. Estratégias Alternativas	Outros Fundos
Alemanha	614,722.5	381,071.6	64,586.8	150,960.5	5,776.1	327.1	2,361.1	9,639.3
Austria	113,523.2	34,926.3	36,938.8	41,476.6	-	-	-	181.4
Bélgica	247,046.9	94,686.3	20,741.9	126,007.3	2,183.6	3,103.4	-	324.4
Bulgária +	1,690.1	295.1	102.5	1,193.7	1.7	86.9	5.2	5.0
Chipre	745.0	605.0	97.0	43.0	-	-	-	-
Croácia +	4,042.3	779.7	802.3	300.8	1,430.7	-	-	728.8
Dinamarca +	213,278.0	105,685.7	65,614.7	38,492.2	-	-	-	3,485.4
Eslováquia	8,481.8	3,380.1	1,617.1	3,484.6	-	-	-	-
Eslovénia	7,239.5	5,035.1	500.8	1,422.1	275.6	-	-	5.9
Espanha	437,878.0	75,769.0	190,984.0	134,111.0	24,601.0	3,059.0	9,354.0	-
Finlândia	182,160.4	85,310.6	61,109.4	35,214.9	364.0	161.5	-	-
França	1,031,088.0	273,497.0	179,255.0	145,465.0	414,413.0	18,458.0	-	-
Grécia	22,683.9	4,032.6	11,441.7	5,015.9	1,215.2	-	-	978.5
Holanda	118,841.0	93,050.4	21,009.8	368.1	-	-	-	4,412.6
Hungria +	6,071.7	1,191.4	2,381.5	852.7	64.4	-	1,581.7	-
Irlanda	4,552,679.0	2,315,293.0	1,094,490.0	174,904.0	895,455.0	-	-	72,537.0
Itália	329,059.4	42,768.0	111,777.3	142,446.9	9,898.3	-	22,169.0	-
Liechtenstein *	35,309.3	14,823.7	9,489.8	4,396.3	1,232.6	-	18.7	5,348.3
Luxemburgo	5,181,713.0	2,067,393.0	1,396,955.0	901,542.0	634,587.0	-	-	181,236.0
Malta	3,268.2	643.1	1,202.5	453.3	-	45.5	-	923.8
Noruega *	228,458.3	147,905.4	72,820.7	7,203.8	-	-	-	528.2
Polónia +	50,903.4	8,688.3	36,111.1	5,623.7	-	-	38.8	441.5
Portugal	24,913.7	4,563.4	5,640.0	9,096.2	2,468.0	-	-	3,146.1
Reino Unido *	1,575,445.6	1,048,402.4	196,879.2	223,207.7	34,516.4	-	18,795.3	53,644.7
República Checa +	17,532.5	5,802.0	9,652.2	2,078.3	-	-	-	-
Roménia +	6,394.2	1,406.8	3,049.6	886.0	-	3.6	-	1,048.3
Suécia +	707,586.6	492,842.6	96,368.5	117,190.3	-	-	187.0	998.2
Suíça *	852,625.6	444,262.1	246,036.7	126,656.0	35,670.8	-	-	-
Turquia *	155,301.9	3,147.9	3,474.3	1,682.4	29,126.5	0.2	99,240.6	18,630.1
TOTAL	16,730,682.7	7,757,257.7	3,941,129.9	2,401,775.3	2,093,279.9	25,245.1	153,751.3	358,243.4
Total Zona Euro	12,876,043.3	5,482,024.6	3,198,347.0	1,872,011.6	1,991,236.8	25,154.5	33,884.0	273,384.8
Total União Europeia	13,883,542.1	6,098,716.2	3,412,429.3	2,038,629.2	1,992,733.6	25,244.9	35,696.7	280,092.1

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

D.1 - VALOR GERIDO POR FUNDOS UCITS NA EUROPA - ETF's E FUNDOS DE FUNDOS

31/dez/2025	Fundos UCITS ETF's				Fundos de Fundos UCITS				
	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Outros Fundos	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Outros Fundos
Alemanha	85,207.6	78,761.3	5,852.9	593.4	36,329.1	4,390.5	1,024.6	30,670.2	243.8
Austria	-	-	-	-	20,878.1	3,961.7	1,336.4	15,580.0	-
Bélgica	1,185.3	740.7	-	444.6	103,348.3	7,933.8	3,860.6	91,553.9	-
Bulgária +	71.3	9.6	-	61.7	4.2	4.2	-	-	-
Chipre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croácia +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca +	-	-	-	-	49,281.7	11,529.0	5,363.5	29,379.1	3,010.1
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	-	-	-	-	142.2	137.7	-	4.5	-
Espanha	321.0	321.0	-	-	-	-	-	-	-
Finlândia	631.2	631.2	-	-	36,618.5	3,242.9	5,024.2	28,351.3	-
França	57,675.0	53,356.0	1,278.0	3,041.0	-	-	-	-	-
Grécia	64.7	64.7	-	-	829.2	289.8	43.7	495.7	-
Holanda	7,047.5	7,047.5	-	-	-	-	-	-	-
Hungria +	96.3	96.3	-	-	45.4	-	-	45.4	-
Irlanda	1,889,260.0	1,471,474.0	396,633.0	21,153.0	-	-	-	-	-
Itália	-	-	-	-	33,169.4	1,818.9	7,171.8	24,178.7	-
Liechtenstein *	-	-	-	-	1,916.2	-	2.1	-	1,914.2
Luxemburgo	531,777.9	319,146.7	81,449.1	131,182.1	172,119.0	n/a	n/a	n/a	n/a
Malta	-	-	-	-	36.9	-	-	-	36.9
Noruega *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polónia +	-	-	-	-	1,264.6	207.1	942.2	110.6	4.8
Portugal	-	-	-	-	5,412.9	-	637.1	4,775.8	-
Reino Unido *	-	-	-	-	108,929.0	14,025.5	693.2	85,987.8	8,222.5
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	153.2	153.2	-	-	-	-	-	-	-
Suécia +	5,397.4	5,397.4	-	-	58,858.1	9,126.5	1,581.0	47,304.6	846.0
Suíça *	23,727.5	12,189.1	-	11,538.4	58,037.1	11,697.4	11,104.5	35,235.1	-
Turquia *	6,107.5	6,107.5	-	-	2,190.7	-	-	129.8	2,060.9
TOTAL	2,608,723.4	1,955,496.2	485,213.0	168,014.2	689,410.4	68,364.9	38,784.7	393,802.6	16,339.2
Total Zona Euro	2,573,170.1	1,931,543.1	485,213.0	156,414.1	408,883.4	21,775.2	19,098.3	195,610.2	280.7
Total União Europeia	2,578,888.3	1,937,199.6	485,213.0	156,475.8	518,337.4	42,642.0	26,985.0	272,449.9	4,141.6

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

E - VALOR GERIDO POR FUNDOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVOS (FIA) NA EUROPA

31/dez/2025	Total de FIA	Fundos Imobiliários	FIA de Acções	FIA de Obrigações	FIA Multi-Activos	FIA do Mercado Monetário	FIA Garantidos	F. Estratégias Alternativas	Outros FIA
Alemanha	2,350,998.0	280,400.6	156,459.3	417,190.9	1,148,721.5	8,584.4	-	7,261.4	332,380.0
Austria	129,743.6	6,785.4	19,738.5	35,105.4	67,915.6	-	114.3	-	84.4
Bélgica	1,271.4	-	386.6	-	405.0	-	-	-	479.8
Bulgária +	235.4	-	26.0	9.0	48.0	-	42.4	-	110.0
Chipre	6,892.0	938.0	1,340.0	16.0	1,066.0	-	-	-	3,532.0
Croácia +	1,620.8	-	-	-	-	-	-	-	1,620.8
Dinamarca +	135,220.1	476.7	87,413.2	23,135.8	17,934.5	-	-	1.9	6,258.0
Eslováquia	4,194.2	3,067.2	28.8	79.8	1,018.5	-	-	-	-
Eslovénia	863.3	181.6	-	-	-	-	-	-	681.7
Espanha	33,802.0	-	1,852.0	7,919.0	14,798.0	-	4,130.0	4.0	5,099.0
Finlândia	19,560.7	7,137.5	2,288.2	943.6	6,701.3	-	-	-	2,490.0
França	1,686,393.0	244,216.0	152,239.0	195,116.0	183,700.0	12,651.0	8,891.0	-	889,580.0
Grécia	2,336.1	2,291.6	-	-	-	-	-	-	44.5
Holanda	750,412.4	120,898.6	188,454.7	69,168.2	88,476.7	-	-	-	283,414.2
Hungria +	47,985.1	8,725.8	3,788.9	14,037.0	7,858.4	1,033.2	3,765.9	7,595.5	1,180.4
Irlanda	962,886.0	23,030.0	107,602.0	68,624.0	143,337.0	10,246.0	-	-	610,047.0
Itália	149,264.8	98,644.0	-	461.8	9.1	-	-	-	50,149.9
Liechtenstein *	110,987.6	444.4	2,967.5	1,922.2	22,294.2	-	-	266.2	83,093.1
Luxemburgo	1,017,657.0	126,107.0	68,699.0	95,105.0	206,020.0	24,735.0	-	-	496,991.0
Malta	21,042.5	1,279.6	4,358.6	1,807.6	660.9	-	-	-	12,935.8
Noruega *	11,636.5	-	3,935.2	1,655.8	2,729.3	-	-	-	3,316.3
Polónia +	52,074.4	32.7	2,850.9	13,015.7	15,540.9	-	10.4	1,569.5	19,054.4
Portugal	21,765.3	20,330.3	-	61.1	633.9	-	-	1.2	738.7
Reino Unido *	631,724.3	7,384.2	120,823.9	18,089.2	184,862.1	181.7	-	2,553.4	297,829.7
República Checa +	24,967.7	6,521.1	1,087.6	7,435.3	9,923.7	-	-	-	-
Roménia +	4,601.3	-	4,177.9	-	66.3	-	-	177.8	179.3
Suécia +	40,724.4	-	18,405.9	5,113.2	15,327.9	-	-	843.9	1,033.5
Suíça *	244,790.4	56,418.3	-	-	-	-	-	-	188,372.1
Turquia *	42,677.0	33,634.6	-	-	-	-	-	-	9,042.4
TOTAL	8,508,327.3	1,048,945.2	948,923.8	976,011.6	2,140,048.8	57,431.3	16,953.9	20,274.8	3,299,737.9
Total Zona Euro	7,159,082.2	935,307.5	703,446.7	891,598.3	1,863,463.6	56,216.4	13,135.3	7,266.5	2,688,647.9
Total União Europeia	7,466,511.5	951,063.7	821,197.2	954,344.4	1,930,163.3	57,249.6	16,953.9	17,455.2	2,718,084.3

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

E.1 - VALOR GERIDO POR OUTROS FIA NA EUROPA

31/dez/2025	Total de Outros FIA	EuVECA's	ELTIF's	FIA Poupança Reforma	FIA de Securitização	FIA Private Equity	Hedge Funds	Outros FIA	Dos quais:	
									Abertos	Fechados
Alemanha	332,380.0	-	-	-	-	3,415.5	3,361.6	325,602.9	330,246.9	2,133.1
Austria	84.4	-	-	-	-	-	-	84.4	n/a	n/a
Bélgica	479.8	-	-	400.1	-	79.8	-	-	400.1	79.8
Bulgária +	110.0	-	-	-	-	-	-	110.0	-	110.0
Chipre	3,532.0	-	-	-	-	2,891.0	135.0	506.0	2,573.0	959.0
Croácia +	1,620.8	-	-	-	-	48.2	-	1,572.6	n/a	n/a
Dinamarca +	6,258.0	-	-	-	0.4	244.4	1,917.2	4,096.0	3,417.7	678.3
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	681.7	-	-	-	-	367.7	84.7	229.3	n/a	n/a
Espanha	5,099.0	-	-	-	-	-	5,099.0	-	5,099.0	-
Finlândia	2,490.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
França	889,580.0	-	-	229,444.0	414,210.0	245,926.0	-	-	n/a	n/a
Grécia	44.5	-	-	-	-	-	6.3	38.2	-	38.2
Holanda	283,414.2	-	-	-	-	106,641.9	6,241.1	170,531.2	n/a	n/a
Hungria +	1,180.4	-	-	-	-	-	310.8	869.6	1,180.4	-
Irlanda	610,047.0	-	-	-	-	-	191,652.0	418,395.0	n/a	n/a
Itália	50,149.9	-	647.1	-	-	-	800.9	48,702.0	800.9	49,349.1
Liechtenstein *	83,093.1	-	20.9	-	-	2,597.9	2,919.2	77,555.0	73,028.8	1,449.3
Luxemburgo	496,991.0	-	10,905.9	-	-	196,693.0	-	289,392.1	n/a	n/a
Malta	12,935.8	-	-	-	-	4,179.3	132.0	8,624.5	10,073.3	2,862.5
Noruega *	3,316.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Polónia +	19,054.4	-	-	-	1,209.4	17,358.5	-	486.4	473.2	18,581.2
Portugal	738.7	-	-	559.9	-	32.8	-	146.1	672.1	66.6
Reino Unido *	297,829.7	-	-	-	-	-	-	297,829.7	93,811.8	204,017.9
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	179.3	-	-	-	-	-	-	179.3	-	179.3
Suécia +	1,033.5	-	-	-	-	-	937.6	95.9	1,033.5	-
Suíça *	188,372.1	-	-	-	-	-	905.6	187,466.5	n/a	n/a
Turquia *	9,042.4	-	-	-	-	9,000.6	-	41.8	8,399.6	601.0
TOTAL	3,299,737.9	-	11,573.9	230,403.9	415,419.9	589,476.6	214,503.0	1,832,554.3	531,210.2	281,105.1
Total Zona Euro	2,688,647.9	-	11,553.0	230,403.9	414,210.0	560,227.0	207,512.5	1,262,251.6	349,865.3	55,488.2
Total União Europeia	2,718,084.3	-	11,553.0	230,403.9	415,419.9	577,878.1	210,678.2	1,269,661.3	355,970.0	75,037.0

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

E.2 - VALOR GERIDO POR FIA NA EUROPA - ETF's E FUNDOS DE FUNDOS

31/dez/2025	Fundos Alternativos ETF's				Fundos de Fundos Alternativos				
	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Outros Fundos	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Outros Fundos
Alemanha	-	-	-	-	140,127.0	488.7	5,032.3	118,502.7	16,103.3
Austria	-	-	-	-	12,846.8	5,158.7	1,100.2	6,503.5	84.4
Bélgica	-	-	-	-	791.6	386.6	-	405.0	-
Bulgária +	2.4	2.4	-	-	3.2	-	-	3.2	-
Chipre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croácia +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca +	-	-	-	-	24,399.0	3,074.8	204.9	17,130.4	3,988.9
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Espanha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlândia	-	-	-	-	1,343.5	681.4	662.1	-	-
França	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grécia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungria +	23.1	23.1	-	-	10,314.9	801.4	74.5	6,141.0	3,298.1
Irlanda	289.0	-	-	289.0	-	-	-	-	-
Itália	-	-	-	-	481.1	-	-	-	481.1
Liechtenstein *	-	-	-	-	19,891.8	-	-	-	19,891.8
Luxemburgo	-	-	-	-	223,883.0	n/a	n/a	n/a	n/a
Malta	271.1	271.1	-	-	5,323.6	2,681.8	1.6	42.9	2,597.2
Noruega *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polónia +	-	-	-	-	4,977.5	1,130.7	1,874.1	1,537.6	435.1
Portugal	-	-	-	-	91.4	-	-	-	91.4
Reino Unido *	-	-	-	-	274,055.8	39,253.7	4,199.9	161,873.8	68,728.3
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suécia +	205.7	205.7	-	-	14,830.2	1,231.6	-	13,232.4	366.2
Suíça *	37,504.8	-	-	37,504.8	32,231.2	-	-	-	32,231.2
Turquia *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	38,296.0	502.3	-	37,793.8	765,591.4	54,889.2	13,149.6	325,372.6	148,297.0
Total Zona Euro	560.1	271.1	-	289.0	384,887.8	9,397.1	6,796.2	125,454.1	19,357.4
Total União Europeia	791.3	502.3	-	289.0	439,412.6	15,635.6	8,949.7	163,498.7	27,445.6

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

E.3 - VALOR GERIDO POR FIA RESERVADOS A INVESTIDORES INSTITUCIONAIS NA EUROPA

31/dez/2025	Total	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	F. Mercado Monetário	Fundos Imobiliários	Outros Fundos
Alemanha	2,204,286.3	155,726.8	416,146.3	1,123,844.6	8,146.0	165,467.3	334,955.3
Austria	96,716.3	15,080.5	32,267.9	48,041.9	-	1,324.3	1.5
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-
Bulgária +	-	-	-	-	-	-	-
Chipre	-	-	-	-	-	-	-
Croácia +	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca +	120,464.6	81,854.3	22,390.1	14,878.6	-	1.3	1,340.4
Eslováquia	-	-	-	-	-	-	-
Eslovénia	-	-	-	-	-	-	-
Espanha	-	-	-	-	-	-	-
Finlândia	-	-	-	-	-	-	-
França	-	-	-	-	-	-	-
Grécia	-	-	-	-	-	-	-
Holanda	-	-	-	-	-	-	-
Hungria +	6,328.8	442.3	168.2	109.2	-	3,549.8	2,059.3
Irlanda	908,600.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Itália	140,175.9	-	-	-	-	97,762.0	42,413.9
Liechtenstein *	501.6	-	71.1	88.2	-	-	342.4
Luxemburgo	702,760.0	55,066.0	79,324.0	137,210.0	7,406.0	118,055.0	305,699.0
Malta	18,309.0	4,148.7	1,804.2	427.8	-	1,146.7	10,781.6
Noruega *	-	-	-	-	-	-	-
Polónia +	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido *	-	-	-	-	-	-	-
República Checa +	-	-	-	-	-	-	-
Roménia +	-	-	-	-	-	-	-
Suécia +	-	-	-	-	-	-	-
Suíça *	107,514.5	-	-	-	-	6,308.1	101,206.4
Turquia *	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	4,305,656.9	312,318.5	552,171.8	1,324,600.3	15,552.0	393,614.5	798,799.8
Total Zona Euro	4,070,847.4	230,022.0	529,542.5	1,309,524.3	15,552.0	383,755.3	693,851.3
Total União Europeia	4,197,640.8	312,318.5	552,100.7	1,324,512.1	15,552.0	387,306.4	697,251.0

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

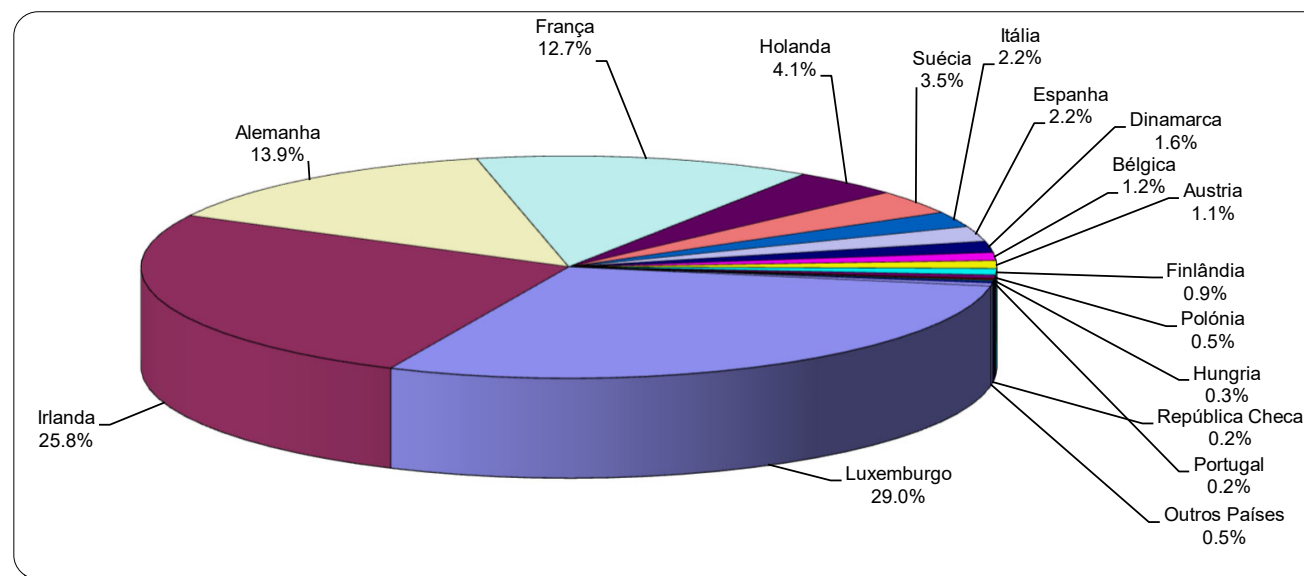
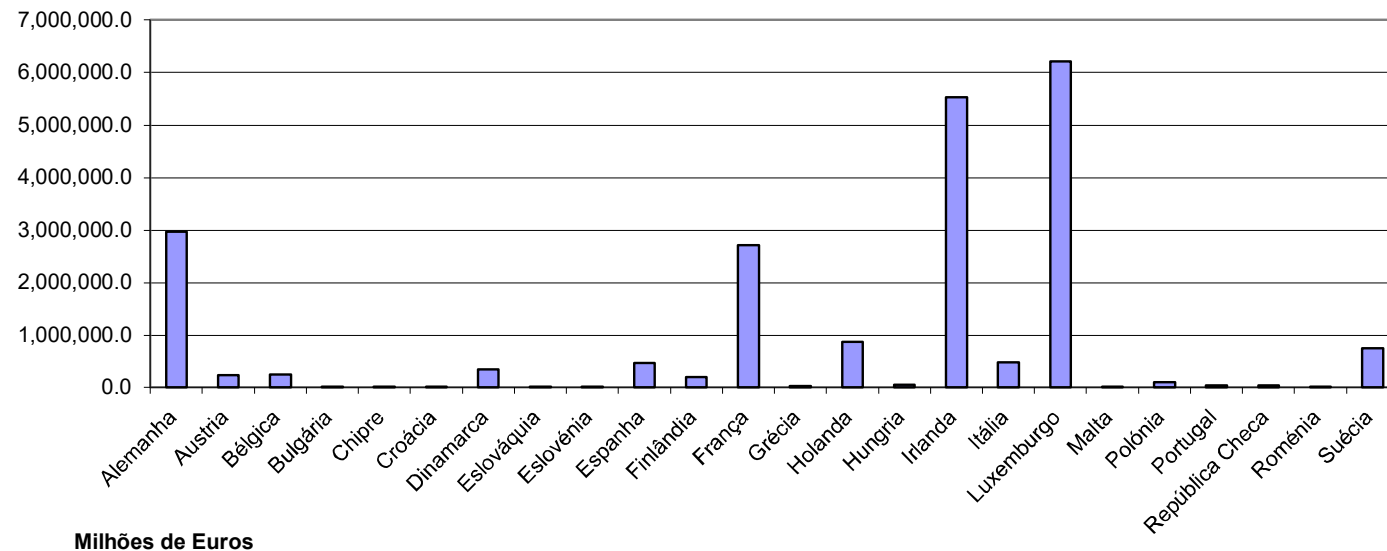
* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

F - O MERCADO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO (UCITS E FIA) NA UNIÃO EUROPEIA

31/12/2025	Milhões Euro	%
Alemanha	2,965,720.5	13.9
Austria	243,266.8	1.1
Bélgica	248,318.3	1.2
Bulgária	1,925.5	0.0
Chipre	7,637.0	0.0
Croácia	5,663.2	0.0
Dinamarca	348,498.1	1.6
Eslováquia	12,676.0	0.1
Eslovénia	8,102.8	0.0
Espanha	471,680.0	2.2
Finlândia	201,721.1	0.9
França	2,717,481.0	12.7
Grécia	25,020.0	0.1
Holanda	869,253.3	4.1
Hungria	54,056.8	0.3
Irlanda	5,515,565.0	25.8
Itália	478,324.2	2.2
Luxemburgo	6,199,370.0	29.0
Malta	24,310.7	0.1
Polónia	102,977.8	0.5
Portugal	46,679.0	0.2
República Checa	42,500.2	0.2
Roménia	10,995.5	0.1
Suécia	748,311.0	3.5
TOTAL	21,350,053.6	100.0

FONTE: EFAMA



G - EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO (UCITS E FIA) NA U.E., POR PAÍS

Milhões Euro	dez/2022	dez/2023	Tx. Cresc. 2022/2023	dez/2024	Tx. Cresc. 2023/2024	dez/2025	Tx. Cresc. 2024/2025
Alemanha	2,590,983	2,652,861	2.39	2,808,290	5.86	2,965,721	5.61
Austria	198,709	211,427	6.40	227,671	7.68	243,267	6.85
Bélgica	183,441	201,723	9.97	230,507	14.27	248,318	7.73
Bulgária +	1,287	1,407	9.29	1,666	18.39	1,925	15.58
Chipre	7,353	6,260	-14.86	7,098	13.39	7,637	7.59
Croácia +	2,832	2,839	0.24	4,384	54.44	5,663	29.18
Dinamarca +	282,394	275,444	-2.46	307,360	11.59	348,498	13.38
Eslováquia	8,795	9,633	9.53	11,176	16.02	12,676	13.42
Eslovénia	4,447	5,477	23.17	7,005	27.89	8,103	15.67
Espanha	322,692	364,136	12.84	417,542	14.67	471,680	12.97
Finlândia	137,712	149,424	8.50	183,428	22.76	201,721	9.97
França	2,096,387	2,276,860	8.61	2,502,021	9.89	2,717,481	8.61
Grécia	13,206	18,267	38.33	24,132	32.11	25,020	3.68
Holanda	772,984	826,280	6.89	902,122	9.18	869,253	-3.64
Hungria +	23,207	36,606	57.73	43,492	18.81	54,057	24.29
Irlanda	3,655,520	4,082,728	11.69	4,992,554	22.28	5,515,565	10.48
Itália	340,557	373,448	9.66	443,405	18.73	478,324	7.88
Luxemburgo	5,028,456	5,285,010	5.10	5,820,088	10.12	6,199,370	6.52
Malta	19,801	19,815	0.07	23,802	20.12	24,311	2.14
Polónia +	56,905	73,796	29.68	88,722	20.23	102,978	16.07
Portugal	29,367	33,065	12.59	38,397	16.12	46,679	21.57
República Checa +	21,263	26,764	25.87	28,945	8.15	42,500	46.83
Roménia +	8,437	7,097	-15.88	8,429	18.77	10,996	30.45
Suécia +	495,244	584,557	18.03	657,410	12.46	748,311	13.83
TOTAL	16,301,979.0	17,524,923.5	7.50	19,779,643.7	12.87	21,350,053.6	7.94

Nota: Inclui os valores dos Fundos de Fundos

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

FONTE: EFAMA

H - EVOLUÇÃO DOS F. DE INVESTIMENTO (UCITS E FIA) NA U.E., POR TIPO DE FUNDO

Milhões Euro	dez/2022	dez/2023	Tx. Cresc. 2022/2023	dez/2024	Tx. Cresc. 2023/2024	dez/2025	Tx. Cresc. 2024/2025
Fundos UCITS	9,870,277.0	10,837,024.6	9.79	12,583,651.9	16.12	13,883,542.1	10.33
F. Acções	3,962,599.7	4,490,990.2	13.33	5,385,286.8	19.91	6,098,716.2	13.25
F. Obrigações	2,393,632.3	2,669,713.7	11.53	3,075,116.3	15.19	3,412,429.3	10.97
F. Multi-Activos	1,743,175.6	1,758,574.5	0.88	1,888,279.3	7.38	2,038,629.2	7.96
F. Mercado Monetário	1,472,220.6	1,640,786.7	11.45	1,928,381.6	17.53	1,992,733.6	3.34
F. Garantidos	12,214.5	14,145.6	15.81	20,901.3	47.76	25,244.9	20.78
F. Estrat. Alternativas	38,075.5	33,352.6	-12.40	33,435.4	0.25	35,696.7	6.76
Outros Fundos	248,358.8	229,461.3	-7.61	252,251.2	9.93	280,092.1	11.04
F. Investim. Alternativos	6,431,702.0	6,687,898.9	3.98	7,195,991.8	7.60	7,466,511.5	3.76
F. Imobiliários	993,858.2	927,584.6	-6.67	940,627.4	1.41	951,063.7	1.11
FIA de Acções	659,801.0	699,230.2	5.98	786,171.9	12.43	821,197.2	4.46
FIA de Obrigações	897,540.6	896,576.5	-0.11	937,485.9	4.56	954,344.4	1.80
FIA Multi-Activos	1,672,347.8	1,724,940.4	3.14	1,847,009.1	7.08	1,930,163.3	4.50
FIA Mercado Monetário	43,681.2	49,918.4	14.28	49,930.7	0.02	57,249.6	14.66
FIA Garantidos	16,728.8	19,797.9	18.35	17,906.1	-9.56	16,953.9	-5.32
FIA Estrat. Alternativas	16,237.8	14,838.6	-8.62	15,354.9	3.48	17,455.2	13.68
Outros FIA	2,131,506.6	2,355,012.1	10.49	2,601,505.9	10.47	2,718,084.3	4.48
TOTAL	16,301,979.0	17,524,923.4	7.50	19,779,643.7	12.87	21,350,053.6	7.94

FONTE: EFAMA

I - EVOLUÇÃO DOS F. DE INVESTIMENTO (UCITS E FIA) EM PORTUGAL, POR TIPO DE FUNDO

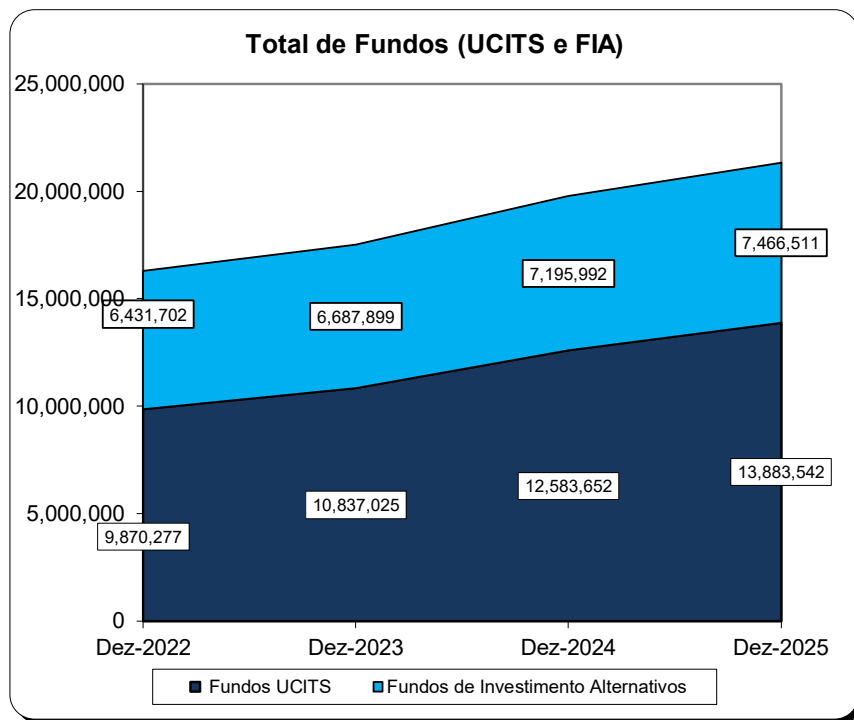
Milhões Euro	dez/2022	dez/2023	Tx. Cresc. 2022/2023	dez/2024	Tx. Cresc. 2023/2024	dez/2025	Tx. Cresc. 2024/2025
Fundos UCITS	16,325.5	17,857.2	9.38	20,042.6	12.24	24,913.7	24.30
F. Acções	3,260.1	3,644.3	11.78	3,940.7	8.13	4,563.4	15.80
F. Obrigações	2,596.3	3,823.7	47.28	4,706.3	23.08	5,640.0	19.84
F. Multi-Activos	8,541.6	8,404.4	-1.61	8,360.9	-0.52	9,096.2	8.79
F. Mercado Monetário	419.7	758.6	80.75	1,355.2	78.65	2,468.0	82.11
Outros Fundos	1,507.9	1,226.3	-18.68	1,679.5	36.96	3,146.1	87.32
F. Investim. Alternativos	13,041.4	15,208.2	16.61	18,354.2	20.69	21,765.3	18.58
F. Imobiliários	12,236.1	14,431.6	17.94	17,184.3	19.07	20,330.3	18.31
FIA de Obrigações	26.1	26.2	0.22	30.7	17.38	61.1	98.96
FIA Multi-Activos	25.6	40.6	58.86	470.1	1057.86	633.9	34.86
FIA Garantidos	0.0	0.0		0.0		0.0	
FIA Estrat. Alternativas	1.3	1.3	0.48	1.3	-1.57	1.2	-5.60
Outros FIA	752.4	708.5	-5.83	667.8	-5.74	738.7	10.61
TOTAL	29,367.0	33,065.5	12.59	38,396.8	16.12	46,679.0	21.57

FONTE: EFAMA

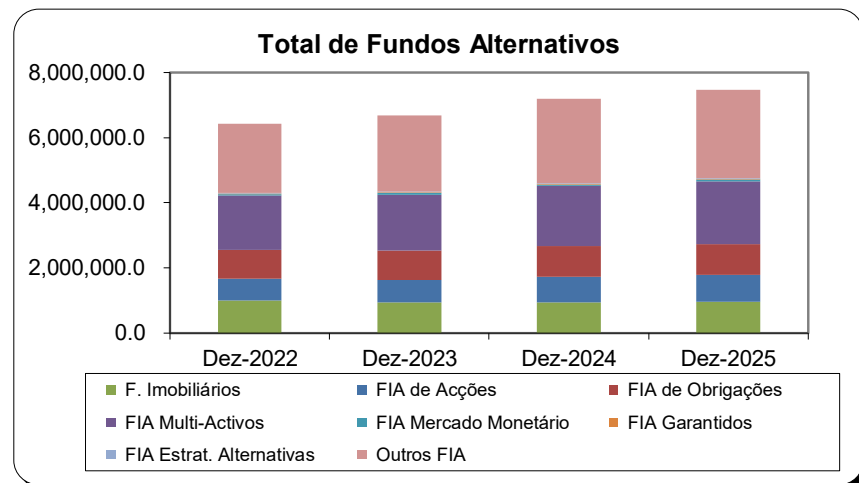
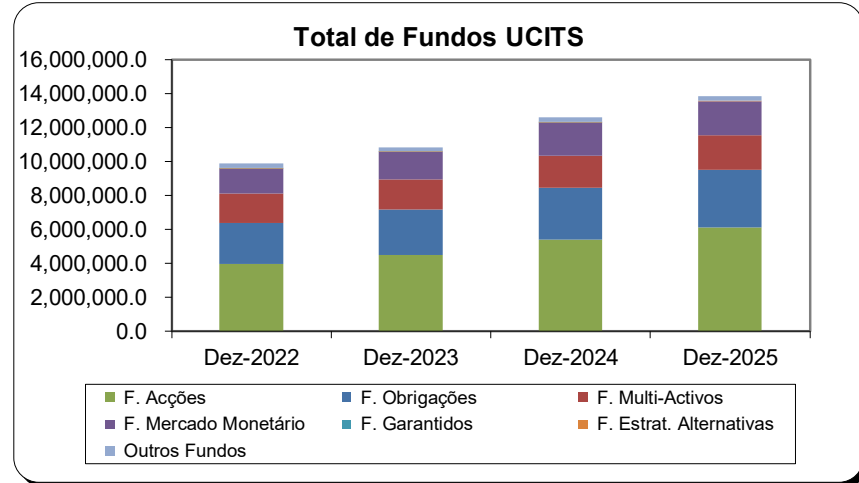
J - EVOLUÇÃO DOS FUNDOS UCITS E FIA NA U.E., POR TIPO DE FUNDO

2022 - DEZEMBRO 2025

Milhões de Euro



Milhões de Euro

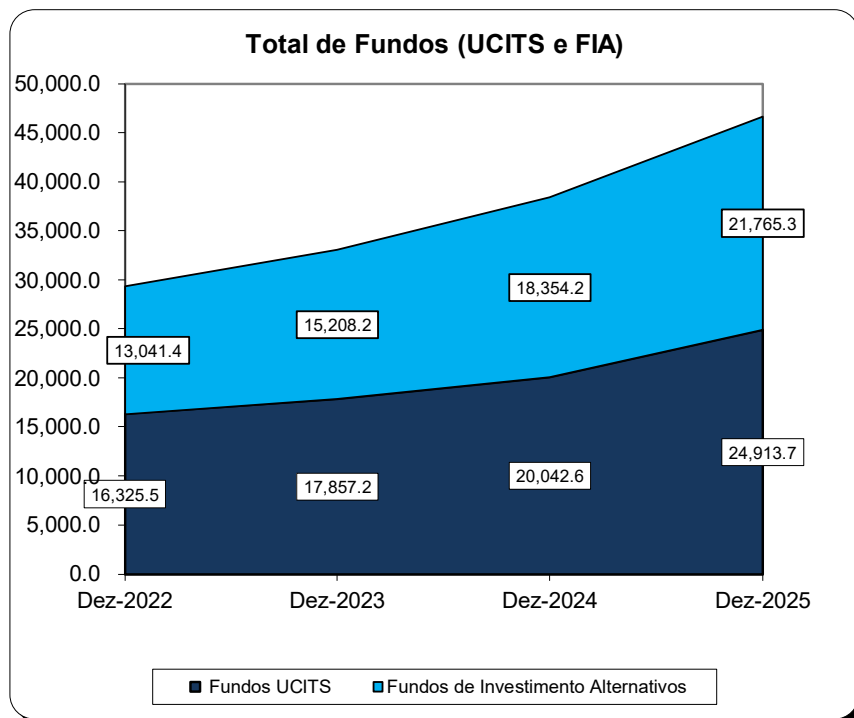


FONTE: EFAMA

K - EVOLUÇÃO DOS FUNDOS UCITS E FIA EM PORTUGAL, POR TIPO DE FUNDO

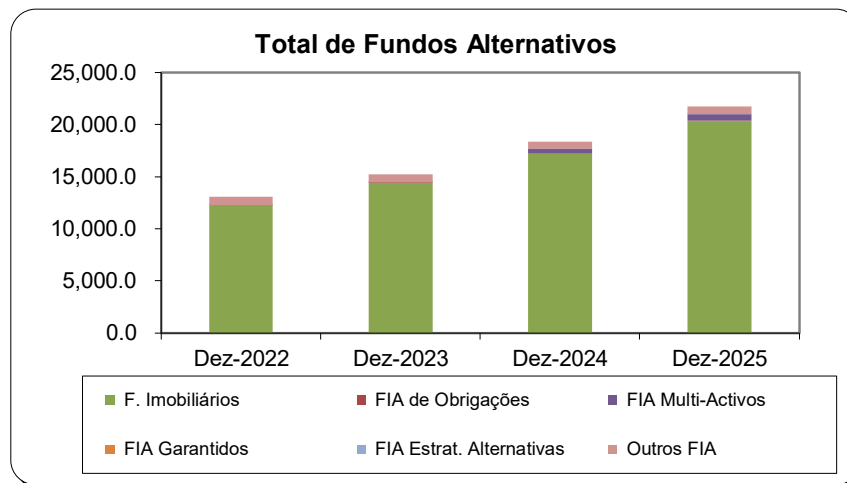
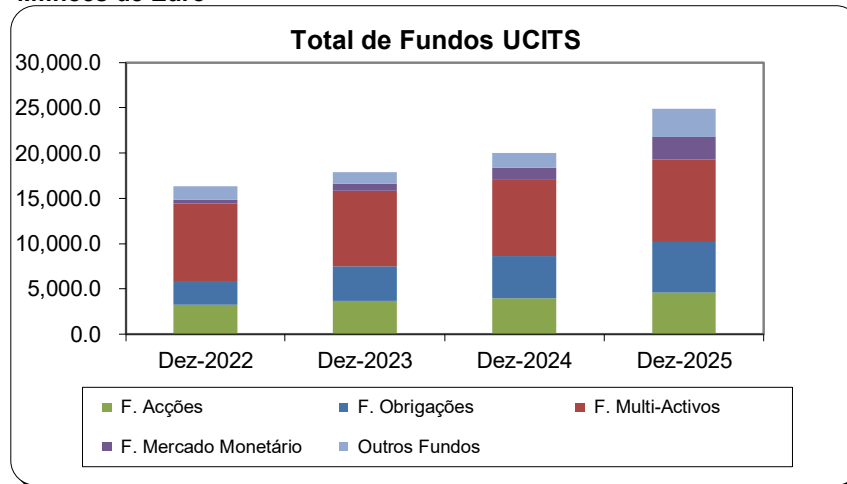
2022 - DEZEMBRO 2025

Milhões de Euro



FONTE: EFAMA

Milhões de Euro



L - SUBSCRIÇÕES LÍQUIDAS DE FUNDOS UCITS NA EUROPA

31/dez/2025	4º Trimestre de 2025								Acumuladas em 2025							
	Total de Fundos	Fundos Acções	Fundos de Obrigações	F. Multi Activos	F. Merc. Monetário	Fundos Garantidos	F. Estrat. Alternat.	Outros Fundos	Total de Fundos	Fundos Acções	Fundos de Obrigações	F. Multi Activos	F. Merc. Monetário	Fundos Garantidos	F. Estrat. Alternat.	Outros Fundos
Alemanha	6,055.2	4,862.0	472.1	913.5	-257.0	9.7	20.1	34.8	28,765.3	17,537.6	4,782.6	4,129.6	829.0	30.1	-0.8	1,457.2
Austria	1,353.0	508.7	956.8	-107.2	0.0	0.0	-11.0	5.8	2,766.6	1,494.1	1,623.9	-294.4	0.0	0.0	-50.9	-6.1
Bélgica	3,078.2	3,718.1	-1,933.8	1,014.5	209.4	75.4	0.0	-5.4	16,586.2	4,615.5	1,054.5	10,155.6	242.1	554.2	0.0	-35.7
Bulgária +	42.4	-3.6	0.7	29.3	-0.1	15.1	0.9	0.0	143.9	16.0	-12.4	82.6	0.1	24.7	14.5	18.5
Chipre	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	31.0	40.0	-10.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Croácia +	149.4	38.9	8.4	8.7	121.5	0.0	0.0	-28.2	854.7	120.6	-15.7	-5.4	740.3	0.0	0.0	14.9
Dinamarca +	1,156.3	1,008.0	-1,021.8	1,185.6	0.0	0.0	0.0	-15.5	11,371.7	11,265.8	-2,267.1	2,386.7	0.0	0.0	0.0	-13.8
Eslováquia	137.0	105.8	-3.0	34.2	0.0	0.0	0.0	0.0	513.3	479.6	8.4	25.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Eslovénia	202.4	54.6	55.6	34.3	57.9	0.0	0.0	0.0	536.2	271.4	91.7	75.0	97.7	0.0	0.0	0.4
Espanha	8,830.0	115.0	4,198.0	3,668.0	351.0	68.0	430.0	0.0	37,530.0	-1,521.0	30,898.0	4,992.0	1,306.0	183.0	1,672.0	0.0
Finlândia	3,144.7	1,282.8	1,563.4	322.4	-5.9	-18.0	0.0	0.0	5,324.7	243.4	4,452.2	604.8	5.9	18.4	0.0	0.0
França	-18,117.0	-1,026.0	1,582.0	1,656.0	-21,161.0	832.0	0.0	0.0	-4,431.0	-4,016.0	13,016.0	501.0	-17,539.0	3,607.0	0.0	0.0
Grécia	501.0	38.2	203.7	139.3	-29.1	0.0	0.0	148.9	2,915.3	220.5	1,655.7	545.7	78.0	0.0	0.0	415.3
Holanda	1,832.6	1,074.9	577.0	-4.4	0.0	0.0	0.0	185.2	2,463.4	3,397.2	-1,404.3	-6.1	0.0	0.0	0.0	476.5
Hungria +	340.4	93.7	113.5	53.4	1.4	0.0	78.5	0.0	1,437.0	261.1	413.9	237.7	1.3	0.0	523.0	0.0
Irlanda	108,166.0	48,460.0	38,022.0	7,773.0	10,702.0	0.0	0.0	3,209.0	414,012.0	187,044.0	121,638.0	24,253.0	74,626.0	0.0	0.0	6,451.0
Itália	887.4	-529.5	1,979.7	-1,319.9	830.2	0.0	-73.1	0.0	7,314.5	-1,016.5	16,587.6	-10,545.1	3,176.0	0.0	-887.6	0.0
Liechtenstein *	-1,544.8	86.6	-796.7	-33.8	-761.1	0.0	0.5	-40.2	-1,431.5	84.7	-16.9	-308.7	-923.6	0.0	1.7	-268.7
Luxemburgo	79,502.0	8,282.0	32,565.0	15,158.0	21,480.0	0.0	0.0	2,017.0	251,461.0	26,453.0	102,850.0	34,881.0	81,320.0	0.0	0.0	5,957.0
Malta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	103.9	2.7	47.0	13.8	0.0	-0.3	0.0	40.6
Noruega *	3,089.4	2,375.5	668.1	70.2	0.0	0.0	0.0	-24.4	13,741.0	6,859.5	6,996.2	-52.3	0.0	0.0	0.0	-62.4
Polónia +	2,410.0	103.5	2,186.9	99.3	0.0	0.0	13.5	6.9	7,868.4	-185.8	7,917.2	141.0	0.0	0.0	12.6	-16.7
Portugal	1,119.2	54.0	320.9	195.2	322.6	0.0	0.0	226.6	3,848.4	230.9	1,223.8	302.4	1,075.6	0.0	0.0	1,015.7
Reino Unido *	-23,197.8	-23,007.4	-2,337.7	-1,463.9	2,615.7	0.0	418.3	577.0	-59,906.2	-38,621.7	-16,473.9	-5,059.8	7,194.2	0.0	-645.3	-6,299.8
República Checa +	289.9	153.1	31.0	105.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1,286.6	389.8	618.4	278.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Roménia +	579.8	203.8	182.4	119.6	0.0	-0.4	-2.4	76.7	1,158.5	250.6	526.3	148.2	0.0	-0.4	-4.7	238.4
Suécia +	5,636.2	3,616.8	1,819.1	116.3	0.0	0.0	-8.1	92.1	5,937.7	1,587.6	5,182.5	-938.7	0.0	0.0	-11.9	118.2
Suíça *	4,060.4	3,321.9	1,338.4	-115.1	-484.8	0.0	0.0	0.0	32,857.6	24,183.6	6,335.2	2,894.3	-555.6	0.0	0.0	0.0
Turquia *	7,079.8	-7.2	130.4	95.2	2,473.4	0.0	2,827.8	1,560.3	34,008.8	-945.4	309.1	112.4	-8,811.6	0.0	38,925.0	4,419.3
TOTAL	196,784.9	54,986.2	82,882.0	29,747.3	16,466.1	981.8	3,694.9	8,026.6	819,068.8	240,742.7	308,028.3	69,551.1	142,862.5	4,416.7	39,547.5	13,919.9
Total Zona Euro	196,693.6	67,002.6	80,559.3	29,476.7	12,500.1	967.1	366.0	5,821.8	769,740.6	235,476.4	298,515.3	69,634.6	145,217.4	4,392.4	732.7	15,771.9
Total União Europeia	207,297.9	72,216.7	83,879.6	31,194.8	12,622.9	981.8	448.4	5,953.8	799,799.1	249,182.0	310,878.5	71,965.1	145,959.1	4,416.8	1,266.1	16,131.4

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

L.1 - SUBSCRIÇÕES LÍQUIDAS DE FUNDOS UCITS NA EUROPA - ETF's E FUNDOS DE FUNDOS

31/dez/2025	4º Trimestre de 2025								
	Fundos UCITS ETF's				Fundos de Fundos UCITS				
	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Outros Fundos	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Outros Fundos
Alemanha	1,139.6	1,323.7	-95.7	-88.5	-175.2	44.9	-27.8	-192.0	-0.3
Austria	0.0	0.0	0.0	0.0	103.1	139.3	21.3	-57.5	0.0
Bélgica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bulgária +	-3.8	-3.9	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chipre	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Croácia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dinamarca +	0.0	0.0	0.0	0.0	647.9	-139.6	154.5	655.4	-22.4
Eslováquia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Eslovénia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0
Espanha	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Finlândia	3.9	3.9	0.0	0.0	206.8	9.2	-7.5	205.2	0.0
França	100.0	306.0	-188.0	-18.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grécia	5.1	5.1	0.0	0.0	-6.1	-2.0	-2.1	-2.0	0.0
Holanda	1,195.9	1,195.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hungria +	48.3	48.3	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0	6.4	0.0
Irlanda	61,203.0	43,401.0	16,498.0	1,304.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Itália	0.0	0.0	0.0	0.0	3,004.4	353.0	810.6	1,840.9	0.0
Liechtenstein *	0.0	0.0	0.0	0.0	-36.3	0.0	0.4	0.0	-36.7
Luxemburgo	28,723.8	14,395.9	9,679.3	4,648.6	1,825.0	n/a	n/a	n/a	n/a
Malta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Noruega *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Polónia +	0.0	0.0	0.0	0.0	42.9	-0.3	42.2	0.3	0.7
Portugal	0.0	0.0	0.0	0.0	37.0	0.0	30.8	6.2	0.0
Reino Unido *	0.0	0.0	0.0	0.0	710.1	41.1	-24.1	568.1	125.0
República Checa +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Roménia +	19.1	19.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suécia +	-156.2	-156.2	0.0	0.0	198.3	71.0	155.8	-111.1	82.5
Suíça *	1,029.0	855.3	0.0	173.7	479.8	-21.9	-276.7	778.4	0.0
Turquia *	683.1	683.1	0.0	0.0	2,007.8	0.0	0.0	1,815.1	192.7
TOTAL	93,990.8	62,077.1	25,893.6	6,020.0	9,052.6	495.4	877.4	5,513.3	341.5
Total Zona Euro	92,371.3	60,631.5	25,893.6	5,846.1	4,995.7	545.0	825.3	1,800.7	-0.3
Total União Europeia	92,278.7	60,538.8	25,893.6	5,846.3	5,891.2	476.1	1,177.8	2,351.7	60.5

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

M - SUBSCRIÇÕES LÍQUIDAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO ALTERNATIVOS (FIA) NA EUROPA

31/dez/2025	4º Trimestre de 2025									Acumuladas em 2025								
	Total de FIA	Fundos Imobil.	FIA de Acções	FIA de Obrigações	FIA Multi Activos	FIA Merc. Monetário	FIA Garant.	F. Estrat. Alternat.	Outros FIA	Total de FIA	Fundos Imobil.	FIA de Acções	FIA de Obrigações	FIA Multi Activos	FIA Merc. Monetário	FIA Garant.	F. Estrat. Alternat.	Outros FIA
Alemanha	35,420.6	-242.7	4,828.6	7,490.2	18,806.3	327.7	0.0	16.9	4,193.5	51,721.2	-3,245.4	13,192.7	9,751.5	25,652.9	2,256.0	0.0	-77.9	4,191.5
Austria	119.1	-182.7	58.9	292.3	-36.9	0.0	-4.8	0.5	-8.3	2,593.7	-843.2	2,225.8	1,070.9	160.2	0.0	-12.5	-2.0	-5.6
Bélgica	21.6	0.0	15.4	-0.2	6.8	0.0	0.0	0.0	-0.5	92.2	0.0	19.1	-0.1	78.8	0.0	0.0	0.0	-5.6
Bulgária +	0.5	0.0	0.2	0.5	0.1	0.0	-0.3	0.0	0.0	1.4	0.0	0.3	1.0	-0.4	0.0	-0.8	0.0	1.3
Chipre	-37.0	-1.0	-123.0	0.0	-12.0	0.0	0.0	0.0	99.0	376.0	150.0	-53.0	-10.0	-29.0	0.0	0.0	0.0	318.0
Croácia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dinamarca +	-1,651.5	-638.7	-217.8	-1,171.3	201.7	0.0	0.0	0.0	174.7	-3,608.3	-1,240.3	1,841.7	-4,751.9	742.2	0.0	0.0	0.0	-200.0
Eslováquia	174.4	97.2	1.7	9.9	65.6	0.0	0.0	0.0	0.0	428.1	179.7	9.2	38.4	200.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Eslovénia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Espanha	-1,317.0	0.0	-236.0	-250.0	-5.0	0.0	-796.0	0.0	-30.0	-5,166.0	0.0	-385.0	-2,455.0	262.0	0.0	-3,038.0	0.0	450.0
Finlândia	43.1	-105.0	-5.4	-24.6	107.4	0.0	0.0	0.0	70.7	161.3	-328.9	-148.9	93.5	347.7	0.0	0.0	0.0	198.0
França	4,927.0	0.0	-700.0	-14.0	4,862.0	399.0	380.0	0.0	0.0	12,212.0	0.0	-5,821.0	10,011.0	4,870.0	1,810.0	1,342.0	0.0	0.0
Grécia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Holanda	-13,156.9	-446.9	-5,881.2	-1,946.8	132.4	0.0	0.0	0.0	-5,014.3	-67,058.1	-543.0	-52,829.3	-3,184.6	2,185.7	0.0	0.0	0.0	-12,686.9
Hungria +	1,198.7	197.5	106.8	-22.1	204.4	-16.6	237.4	332.9	158.3	3,227.7	535.5	380.3	-733.3	773.6	-102.0	473.4	1,516.5	383.7
Irlanda	-4,103.0	-696.0	-1,588.0	-83.0	1,581.0	1,502.0	0.0	0.0	-4,819.0	21,549.0	163.0	-400.0	-2,946.0	806.0	5,474.0	0.0	0.0	18,452.0
Itália	98.4	0.0	0.0	64.4	0.0	0.0	0.0	0.0	34.0	528.1	0.0	0.0	447.4	-0.7	0.0	0.0	0.0	81.3
Liechtenstein *	207.2	27.4	160.1	-41.2	-656.7	0.0	0.0	-3.8	721.4	3,761.8	73.5	515.9	-49.4	-33.6	0.0	0.0	-21.7	3,277.0
Luxemburgo	636.0	-1,812.0	1,034.0	-469.0	1,190.0	-2,006.0	0.0	0.0	2,699.0	-7,138.0	-9,260.0	-2,994.0	-709.0	-9,199.0	-2,033.0	0.0	0.0	17,057.0
Malta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	365.1	114.4	203.3	-1.5	20.4	0.0	0.0	0.0	28.6
Noruega *	1,605.2	0.0	204.5	1,113.7	237.8	0.0	0.0	0.0	49.2	2,658.9	0.0	841.7	1,436.8	261.8	0.0	0.0	0.0	118.6
Polónia +	1,471.7	0.1	229.3	593.1	654.0	0.0	0.2	-4.2	-0.7	4,356.7	-18.8	272.1	1,818.5	2,291.2	0.0	0.0	-5.5	-0.6
Portugal	123.1	0.0	0.0	10.8	102.4	0.0	0.0	0.0	9.9	434.2	0.0	0.0	28.5	381.4	0.0	0.0	-0.1	24.3
Reino Unido *	4,457.1	-112.4	837.6	-1,823.6	6,639.1	-0.6	0.0	-121.2	-961.7	21,428.8	-779.7	2,043.1	-1,035.1	21,586.2	5.9	0.0	-716.4	324.9
República Checa +	497.6	315.0	45.9	-75.5	212.2	0.0	0.0	0.0	0.0	2,081.3	1,021.9	117.6	225.8	716.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Roménia +	11.6	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	11.1	-42.7	0.0	-1.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.3	-42.3
Suécia +	1,354.4	0.0	715.6	136.9	439.9	0.0	0.0	64.1	-2.2	10,388.2	0.0	6,641.1	2,468.3	1,025.3	0.0	0.0	109.6	143.9
Suíça *	2,313.5	663.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,650.2	9,157.5	2,373.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6,784.1
Turquia *	1,886.4	78.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,807.8	4,347.8	470.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,877.1
TOTAL	36,301.6	-2,858.3	-512.8	3,790.6	34,732.6	205.5	-183.5	285.4	842.0	68,857.7	-11,177.1	-34,328.4	11,515.5	53,099.9	7,410.9	-1,236.0	802.7	42,770.2
Total Zona Euro	22,949.3	-3,389.1	-2,594.9	5,080.1	26,800.0	222.7	-420.8	17.4	-2,766.2	11,098.7	-13,613.4	-46,981.2	12,134.8	25,737.2	7,507.0	-1,708.5	-80.0	28,102.6
Total União Europeia	25,832.3	-3,515.2	-1,714.9	4,541.7	28,512.5	206.2	-183.5	410.4	-2,424.9	27,503.1	-13,315.1	-37,729.1	11,163.2	31,285.6	7,405.0	-1,236.0	1,540.8	28,388.6

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

M.1 - SUBSCRIÇÕES LÍQUIDAS DE OUTROS FIA NA EUROPA

31/dez/2025	4º Trimestre de 2025								
	Total de Outros FIA	ELTIF's	FIA Poupança Reforma	FIA de Securitização	FIA Private Equity	Hedge Funds	Outros FIA	Dos quais:	
								Abertos	Fechados
Alemanha	4,193.5	0.0	0.0	0.0	214.3	-18.9	3,998.0	4,138.2	55.3
Austria	-8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.3	0.0	0.0
Bélgica	-0.5	0.0	-0.1	0.0	-0.4	0.0	0.0	-0.1	-0.4
Bulgária +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chipre	99.0	0.0	0.0	0.0	70.0	5.0	24.0	74.0	25.0
Croácia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dinamarca +	174.7	0.0	0.0	6.8	-14.8	-16.5	199.2	161.9	37.3
Eslováquia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Eslovénia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Espanha	-30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-30.0	0.0	-30.0	0.0
Finlândia	70.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
França	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grécia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Holanda	-5,014.3	0.0	0.0	0.0	-4,053.0	37.4	-998.8	n/a	n/a
Hungria +	158.3	0.0	0.0	0.0	0.0	75.0	83.4	158.3	0.0
Irlanda	-4,819.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-143.0	-4,676.0	n/a	n/a
Itália	34.0	48.5	0.0	0.0	0.0	-14.5	0.0	-14.5	48.5
Liechtenstein *	721.4	-0.1	0.0	0.0	62.6	102.7	556.2	426.3	0.0
Luxemburgo	2,699.0	1,362.2	0.0	0.0	-538.0	0.0	1,874.8	n/a	n/a
Malta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Noruega *	49.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Polónia +	-0.7	0.0	0.0	12.2	-9.6	0.0	-3.2	-2.4	1.8
Portugal	9.9	0.0	10.6	0.0	0.0	0.0	-0.7	9.4	0.5
Reino Unido *	-961.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-961.7	-961.7	0.0
República Checa +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Roménia +	11.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.1	0.0	11.1
Suécia +	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.2	0.0	-2.2	0.0
Suíça *	1,650.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-56.6	1,706.8	n/a	n/a
Turquia *	1,807.8	0.0	0.0	0.0	1,807.8	0.0	0.0	1,807.8	0.0
TOTAL	842.0	1,410.6	10.5	19.0	-2,461.2	-61.5	1,804.8	5,765.0	179.1
Total Zona Euro	-2,766.2	1,410.7	10.5	0.0	-4,307.1	-163.9	213.0	4,177.0	128.9
Total União Europeia	-2,424.9	1,410.7	10.5	19.0	-4,331.6	-107.7	503.5	4,492.7	179.1

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

M.2 - SUBSCRIÇÕES LÍQUIDAS DE FIA NA EUROPA - ETF's E FUNDOS DE FUNDOS

31/dez/2025	4º Trimestre de 2025								
	Fundos Alternativos ETF's				Fundos de Fundos Alternativos				
	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Outros Fundos	Total de Fundos	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	Outros Fundos
Alemanha	0.0	0.0	0.0	0.0	4,844.0	18.4	3.5	4,107.8	714.2
Austria	0.0	0.0	0.0	0.0	380.4	130.4	176.0	82.4	-8.3
Bélgica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bulgária +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chipre	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Croácia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dinamarca +	0.0	0.0	0.0	0.0	297.5	-75.9	28.4	258.3	86.7
Eslováquia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Eslovénia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Espanha	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Finlândia	0.0	0.0	0.0	0.0	-59.0	-20.5	-38.5	0.0	0.0
França	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grécia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Holanda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hungria +	1.1	1.1	0.0	0.0	336.5	16.5	-3.1	86.9	236.2
Irlanda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Itália	0.0	0.0	0.0	0.0	-13.7	0.0	0.0	0.0	-13.7
Liechtenstein *	0.0	0.0	0.0	0.0	287.4	0.0	0.0	0.0	287.4
Luxemburgo	0.0	0.0	0.0	0.0	6,070.0	n/a	n/a	n/a	n/a
Malta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Noruega *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Polónia +	0.0	0.0	0.0	0.0	380.2	40.9	171.8	161.3	6.3
Portugal	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.8	0.0	0.0	0.0	-2.8
Reino Unido *	0.0	0.0	0.0	0.0	6,493.7	1,487.1	76.5	5,650.3	-720.2
República Checa +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Roménia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suécia +	-11.4	-11.4	0.0	0.0	188.9	30.0	0.0	157.8	1.2
Suíça *	-110.5	0.0	0.0	-110.5	834.3	0.0	0.0	0.0	834.3
Turquia *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	-120.8	-10.4	0.0	-110.5	20,037.3	1,626.8	414.5	10,504.8	1,421.2
Total Zona Euro	0.0	0.0	0.0	0.0	11,219.0	128.3	140.9	4,190.2	689.5
Total União Europeia	-10.4	-10.4	0.0	0.0	12,422.0	139.7	338.0	4,854.4	1,019.8

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - País pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - País não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA

M.3 - SUBSCRIÇÕES LÍQUIDAS DE FIA RESERVADOS A INVESTIDORES INSTITUCIONAIS NA EUROPA

31/dez/2025	4º Trimestre de 2025						
	Total	Fundos de Acções	Fundos de Obrigações	Fundos Multi-Activos	F. Mercado Monetário	Fundos Imobiliários	Outros Fundos
Alemanha	37,480.9	4,857.8	7,489.5	18,949.3	343.7	1,738.0	4,102.6
Austria	120.4	-65.2	-37.6	212.1	0.0	11.1	0.0
Bélgica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bulgária +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chipre	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Croácia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dinamarca +	-2,197.2	-557.9	-1,264.7	158.4	0.0	-598.3	65.3
Eslováquia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Eslovénia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Espanha	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Finlândia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
França	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grécia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Holanda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hungria +	614.6	-0.8	1.9	-0.1	0.0	343.9	269.8
Irlanda	-4,811.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Itália	-14.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-14.5
Liechtenstein *	10.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0
Luxemburgo	-8,173.0	884.0	-1,924.0	1,547.0	-879.0	-3,085.0	-4,716.0
Malta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Noruega *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Polónia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Portugal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reino Unido *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
República Checa +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Roménia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suécia +	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suíça *	751.6	0.0	0.0	0.0	0.0	391.6	359.9
Turquia *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	23,782.8	5,117.9	4,265.2	20,866.6	-535.3	-1,198.6	78.0
Total Zona Euro	24,602.8	5,676.6	5,528.0	20,708.4	-535.3	-1,335.9	-627.9
Total União Europeia	23,020.3	5,117.9	4,265.2	20,866.6	-535.3	-1,590.3	-292.9

Nota: Valores em Milhões de Euros

+ - Países pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

+ - Países pertencente à União Europeia mas não à Zona Euro

* - Países não pertencente à União Europeia

FONTE: EFAMA