



1.º SEMESTRE · 2015

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES



**ASF**

Autoridade de Supervisão  
de Seguros e Fundos de Pensões

**SUMÁRIO**

1. Evolução dos fundos de pensões

No primeiro semestre de 2015, ocorreu a extinção de três fundos de pensões, fixando-se o número de fundos de pensões sob gestão em 221.

2. Composição das carteiras

Face ao período homólogo anterior, as contribuições para os fundos de pensões registaram um aumento de 4,3% e o montante dos benefícios pagos uma diminuição de 7,8%.

Os montantes geridos cresceram 2,2% em relação a dezembro de 2014, atingindo o valor de 17,9 mil milhões de euros.

**1. Evolução dos fundos de pensões**

No primeiro semestre de 2015, extinguiram-se três fundos de pensões fechados, um por transferência para uma adesão coletiva e os restantes após transferência para a Caixa Geral de Aposentações na sequência da publicação do Decreto-lei nº 62/2015 de 23 de abril. Desta forma, o número de fundos de pensões diminuiu em relação a dezembro de 2014.

No âmbito das adesões coletivas, foram constituídas 23 novas adesões (distribuídas por 12 fundos abertos) e extintas seis.

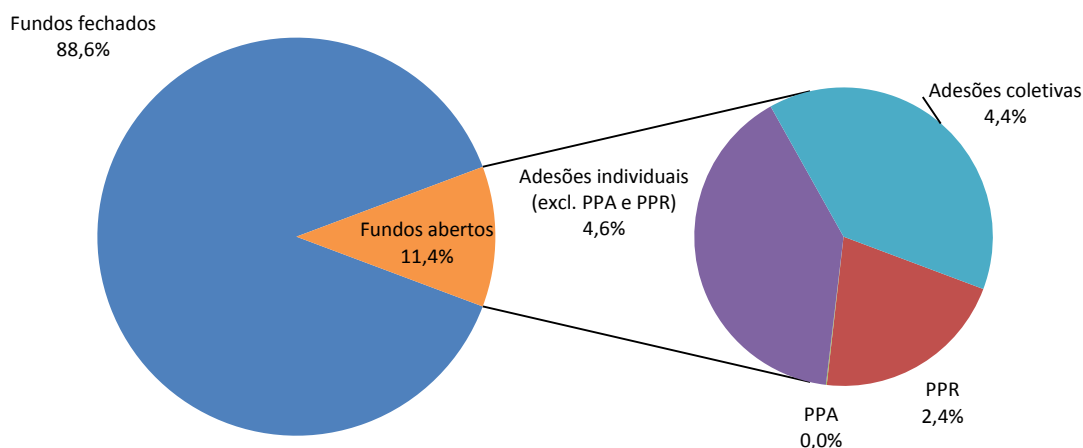
No que diz respeito ao número de fundos PPR e PPA, não se observaram alterações face a dezembro de 2014.

**Fundos de pensões**

	<b>dez-14</b>	<b>jun-15</b>
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>221</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>146</b>	<b>143</b>
<b>Fundos abertos</b>	<b>78</b>	<b>78</b>
PPR	24	24
PPA	3	3
Outros abertos	51	51
Adesões coletivas	759	776

A repartição do montante total dos fundos de pensões por tipo de fundo tem sido constante ao longo dos trimestres. À semelhança dos trimestres anteriores, tem-se verificado algum aumento do peso das adesões individuais, que registaram, face ao período homólogo um crescimento de 1,3 pontos percentuais.

Estrutura dos fundos de pensões (1.º semestre 2015)



Comparativamente com o primeiro semestre de 2014, as contribuições dos associados e participantes registaram um acréscimo de 4,3% no total dos fundos de pensões.

**Contribuições para fundos de pensões**

Valores em 10<sup>3</sup> Euros

	jun-13	jun-14	jun-15
<b>Total</b>	<b>98 350</b>	<b>364 704</b>	<b>380 311</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>63 910</b>	<b>165 202</b>	<b>198 356</b>
Benefício definido	50 560	89 181	181 440
Contribuição definida	13 350	14 856	16 590
Planos Benefícios Saúde	0	61 165	326
<b>Fundos abertos</b>	<b>34 440</b>	<b>199 503</b>	<b>181 955</b>
PPR	6 058	34 967	26 816
PPA	44	224	40
Outros abertos	28 337	164 312	155 099
Adesões individuais	8 311	139 382	128 876
Adesões coletivas	20 026	24 930	26 223
Benefício definido	4 345	10 991	11 102
Contribuição definida	15 682	13 939	15 121
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

Contrariamente ao verificado no primeiro trimestre, os benefícios pagos apresentaram um decréscimo de global de 7,8%, em resultado da extinção de um fundo de pensões fechado que detinha um peso significativo no volume de benefícios pagos.

Nos fundos de pensões abertos registou-se um crescimento significativo dos pagamentos face ao período homólogo, de cerca de 101%, essencialmente originado pelas adesões individuais.

Benefícios pagos por fundos de pensões	Valores em 10 <sup>3</sup> Euros		
	jun-13	jun-14	jun-15
<b>Total</b>	<b>251 655</b>	<b>291 550</b>	<b>268 696</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>235 465</b>	<b>275 058</b>	<b>235 543</b>
Benefício definido	219 521	265 501	220 695
Contribuição definida	15 945	8 928	14 139
Planos Benefícios Saúde	0	629	709
<b>Fundos abertos</b>	<b>16 190</b>	<b>16 491</b>	<b>33 154</b>
PPR	4 177	3 397	2 389
PPA	0	0	0
Outros abertos	12 013	13 094	30 764
Adesões individuais	5 885	6 503	23 289
Adesões coletivas	6 127	6 591	7 475
Benefício definido	5 063	5 763	5 672
Contribuição definida	1 064	829	1 804
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

## 2. Composição das carteiras dos fundos de pensões

Os ativos geridos pelos fundos de pensões representavam, no final de junho, 17,9 mil milhões de euros, a que corresponde um aumento de 2,2% face aos valores observados no final de 2014. Comparando com o período homólogo do ano anterior, o crescimento foi de 10,7%.

No primeiro semestre de 2015, os valores sob gestão dos fundos fechados e dos fundos abertos registaram um acréscimo de 1,3% e 10,1%, respetivamente.

A rentabilidade dos fundos de pensões, face ao final do ano de 2014, foi de 1,6%.

Montantes geridos dos fundos de pensões	Valores em 10 <sup>3</sup> Euros				
	jun-14	set-14	dez-14	mar-15	jun-15
<b>Total</b>	<b>16 165 135</b>	<b>16 168 299</b>	<b>17 506 256</b>	<b>18 534 582</b>	<b>17 896 303</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>14 493 149</b>	<b>14 406 645</b>	<b>15 651 492</b>	<b>16 469 872</b>	<b>15 853 921</b>
<b>Fundos abertos</b>	<b>1 671 986</b>	<b>1 761 654</b>	<b>1 854 764</b>	<b>2 064 710</b>	<b>2 042 382</b>
PPR	408 195	418 552	420 555	445 848	430 780
PPA	3 573	2 971	1 784	2 213	1 919
Outros abertos	1 260 218	1 340 131	1 432 425	1 616 649	1 609 682

A estrutura da composição das carteiras é semelhante à observada nos últimos trimestres.

Composição das carteiras de investimento dos fundos de pensões					
	jun-14	set-14	dez-14	mar-15	jun-15
<b>Total ativos (10<sup>3</sup> Euros)</b>	<b>16 165 135</b>	<b>16 168 299</b>	<b>17 506 256</b>	<b>18 534 582</b>	<b>17 896 303</b>
Dívida pública	26%	27%	26%	30%	29%
Obrigações privadas	17%	15%	15%	16%	17%
Ações	11%	11%	9%	10%	10%
Fundos de investimento	26%	26%	24%	25%	26%
Imóveis	10%	10%	9%	8%	8%
Depósitos bancários	10%	10%	17%	11%	11%
Outros	0%	0%	0%	0%	0%

No final de junho de 2015, os títulos de dívida continuavam a ser a categoria mais expressiva, representando 46% do total, seguindo-se a exposição a fundos de investimento (26%), a depósitos bancários (11%), a ações (10%) e a imóveis (8%).