ASF

AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DOS FUNDOS DE PENSÕES

1.º TRIMESTRE **2025**

TRIMESTRAL

FICHA TÉCNICA

TÍTULO
Relatório de Evolução da Atividade dos Fundos de Pensões

EDIÇÃO
Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

Departamento de Estatística

Av. da República, n.º 76
1600-205 Lisboa, Portugal
Telefone: (+351) 21 790 31 00
Endereço eletrónico: asf@asf.com.pt

www.asf.com.pt

Ano de Edição: 2025

AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DOS FUNDOS DE PENSÕES 1.º TRIMESTRE **2025**

Lisboa, 2025

ÍNDICE

Sumário		
I.	Evolução dos Fundos de Pensões	6
II.	Composição das Carteiras dos Fundos de Pensões	11

ÍNDICE DE QUADROS

Quadro 1	Fundos de Pensões	7
Quadro 2	Contribuições para fundos de pensões	9
Quadro 3	Benefícios pagos por fundos de pensões	10
Quadro 4	Montantes geridos dos fundos de pensões	12
Quadro 5	Composição das carteiras de investimento dos fundos de pensões	13

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1	Estrutura dos fundos de pensões	8

SUMÁRIO

No final do primeiro trimestre de 2025, o número de fundos de pensões sob gestão era de 242, na sequência da constituição de três fundos de pensões.

As contribuições para os fundos de pensões registaram um aumento de 85% e o montante dos benefícios pagos manteve-se praticamente inalterado face ao período homólogo.

Os montantes geridos registaram um decréscimo de 1,8% em relação ao final de 2024.

EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES

No decorrer do primeiro trimestre de 2025 foram constituídos três fundos de pensões fechados.

No âmbito das adesões coletivas foram constituídas 50 novas adesões, repartidas por 22 fundos de pensões abertos e ocorreram quatro extinções.

QUADRO 1

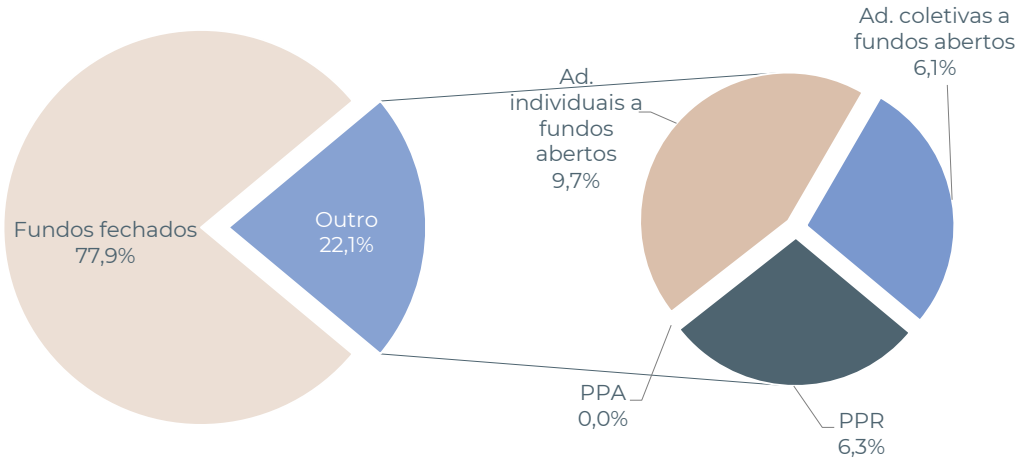
FUNDOS DE PENSÕES

	dez-24	mar-25
Total	**239**	**242**
Fundos fechados	**127**	**130**
Fundos abertos	**112**	**112**
PPR	46	46
PPA	1	1
Outros abertos	65	65
Adesões coletivas	1 549	1 595

A repartição do montante total dos fundos de pensões por tipo de fundo não tem apresentado variações ao longo dos últimos trimestres.

GRÁFICO 1

ESTRUTURA DOS FUNDOS DE PENSÕES (1.º TRIMESTRE DE 2025)



Comparativamente com o período homólogo, as contribuições dos associados e participantes registaram um acréscimo de 85% no total dos fundos de pensões. Este crescimento resultou de contribuições extraordinárias de alguns fundos, bem como de subscrições a fundos PPR e a adesões individuais.

QUADRO 2

CONTRIBUIÇÕES PARA FUNDOS DE PENSÕES

milhares de euros

	mar-23	mar-24	mar-25
Total	**77 245**	**118 122**	**218 492**
Fundos fechados	**20 602**	**29 985**	**61 711**
Benefício definido	11 885	14 966	50 131
Contribuição definida	8 470	9 185	11 413
Planos Benefícios Saúde	246	5 834	168
Fundos abertos	**56 644**	**88 137**	**156 781**
PPR	19 139	40 434	56 265
PPA	6	15	18
Outros abertos	37 499	47 688	100 498
Adesões individuais	19 578	24 875	72 750
Adesões coletivas	17 921	22 813	27 747
Benefício definido	944	3 219	1 302
Contribuição definida	16 977	19 595	26 445
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

O montante dos benefícios pagos na totalidade dos fundos manteve-se praticamente inalterado, comparativamente com o período homólogo. Numa análise por tipo de fundo, verificou-se um aumento de 6,6% nos fundos de pensões fechados e um decrécimo de 17,7% nos fundos de pensões abertos.

QUADRO 3

BENEFÍCIOS PAGOS POR FUNDOS DE PENSÕES

milhares de euros

	mar-23	mar-24	mar-25
Total	**224 570**	**231 767**	**231 755**
Fundos fechados	**157 123**	**168 659**	**179 792**
Benefício definido	147 399	155 064	166 762
Contribuição definida	5 043	8 370	8 714
Planos Benefícios Saúde	4 682	5 225	4 316
Fundos abertos	**67 447**	**63 108**	**51 964**
PPR	13 798	14 365	7 572
PPA	15	60	4
Outros abertos	53 634	48 684	44 388
Adesões individuais	48 267	42 673	39 638
Adesões coletivas	5 367	6 011	4 749
Benefício definido	3 086	3 170	1 763
Contribuição definida	2 281	2 841	2 986
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DOS FUNDOS DE PENSÕES

Os ativos geridos pelos fundos de pensões representavam, no final de março de 2025, cerca de 18,9 mil milhões de euros, o que correspondeu a uma diminuição de 1,8% face ao final do ano anterior.

QUADRO 4

MONTANTES GERIDOS DOS FUNDOS DE PENSÕES

milhares de euros

	mar-24	jun-24	set-24	dez-24	mar-25
Total	**18 994 467**	**18 768 616**	**19 309 271**	**19 334 179**	**18 993 404**
Fundos fechados	**15 220 634**	**14 935 023**	**15 315 955**	**15 203 172**	**14 794 071**
Fundos abertos	**3 773 833**	**3 833 593**	**3 993 316**	**4 131 006**	**4 199 333**
PPR	1 024 988	1 053 635	1 104 120	1 156 620	1 190 245
PPA	2 213	2 305	2 369	2 280	2 503
Outros abertos	2 746 631	2 777 653	2 886 827	2 972 106	3 006 586

Do quadro anterior resulta que, excluindo o efeito de 1,7% decorrente das perdas financeiras geradas pelos fundos de pensões, o saldo líquido entre o montante das entradas (contribuições) e das saídas (pensões e outros pagamentos de benefícios) correspondeu a -0,1%.

A estrutura da composição das carteiras foi semelhante à apresentada no final do ano de 2024. No entanto, destaca-se o aumento da exposição a fundos de investimento em detrimento da diminuição de ações e obrigações de dívida pública nas carteiras dos fundos de pensões.

QUADRO 5

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DE INVESTIMENTO DOS FUNDOS DE PENSÕES

milhares de euros

	mar-24	jun-24	set-24	dez-24	mar-25
Total ativos	**18 994 467**	**18 768 616**	**19 309 271**	**19 334 179**	**18 993 404**
Dívida pública	37%	35%	36%	37%	36%
Obrigações privadas	13%	13%	13%	12%	12%
Ações	4%	4%	4%	3%	3%
Fundos de investimento	38%	39%	40%	39%	41%
Imóveis	8%	8%	7%	7%	7%
Depósitos bancários	1%	2%	1%	2%	2%
Outros	0%	0%	0%	0%	-1%

Em março de 2025, as carteiras de investimento dos fundos de pensões eram constituídas maioritariamente por títulos de dívida (48%), seguindo-se os fundos de investimento (41%), imóveis (7%), ações (3%) e depósitos bancários (2%) que continuam a ser as categorias menos representativas nas carteiras dos fundos de pensões.

www.asf.com.pt