



**ASF**  
Autoridade de Supervisão  
de Seguros e Fundos de Pensões

# REAFF

**Relatório de Evolução da Atividade  
dos Fundos de Pensões**

**Segundo Trimestre | 2021**

## **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](mailto:asf@asf.com.pt)

[www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt)

Ano de Edição: 2021



# ÍNDICE

03 Sumário

**04 I. Evolução dos Fundos de Pensões**

**08 II. Composição das carteiras**

## ÍNDICE DE QUADROS

06 **Quadro 1** - Fundos de Pensões

07 **Quadro 2** - Contribuições para fundos de pensões

07 **Quadro 3** - Benefícios pagos por fundos de pensões

10 **Quadro 4** - Montantes geridos dos fundos de pensões

10 **Quadro 5** - Composição das carteiras de investimento dos fundos de pensões

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

06 **Gráfico 1** - Estrutura dos fundos de pensões (1.º semestre de 2021)

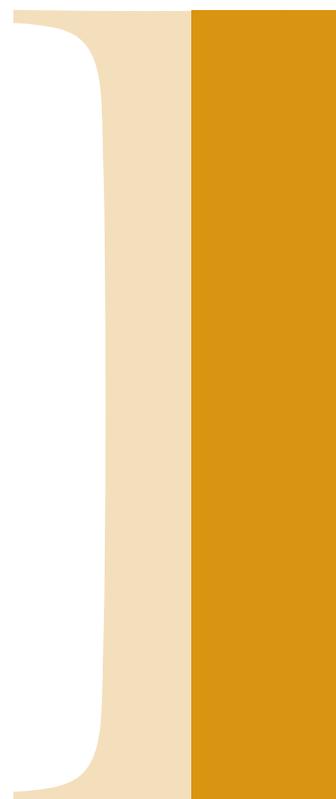
## Sumário

Durante o primeiro semestre de 2021, o número de fundos de pensões sob gestão passou de 234 para 237, na sequência da extinção de três fundos de pensões fechados e da constituição de seis fundos.

As contribuições para os fundos de pensões registaram um ligeiro acréscimo de 0,7% e o montante dos benefícios pagos apresentaram um acréscimo de 10,4%, face ao período homólogo.

Os montantes geridos registaram um crescimento de 2,3% em relação ao final de 2020.

# Evolução dos Fundos de Pensões





No primeiro semestre de 2021, foram extintos três fundos de pensões fechados e ocorreu a constituição de um fundo fechado, três fundos abertos de adesão coletiva e individual e dois fundos de pensões PPR.

No âmbito das adesões coletivas, foram extintas quatro adesões, por recurso à transferência para outras adesões ou liquidação das respectivas quotas-partes. Durante este período foram constituídas 57 novas adesões, repartidas por 18 fundos de pensões abertos.

### Fundos de Pensões

|                        | dez-20     | jun-21     |
|------------------------|------------|------------|
| <b>Total</b>           | <b>234</b> | <b>237</b> |
| <b>Fundos fechados</b> | <b>135</b> | <b>133</b> |
| <b>Fundos abertos</b>  | <b>99</b>  | <b>104</b> |
| PPR                    | 38         | 40         |
| PPA                    | 1          | 1          |
| Outros abertos         | 60         | 63         |
| Adesões coletivas      | 1115       | 1168       |

Quadro 1

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

### Estrutura dos fundos de pensões (1.º semestre de 2021)

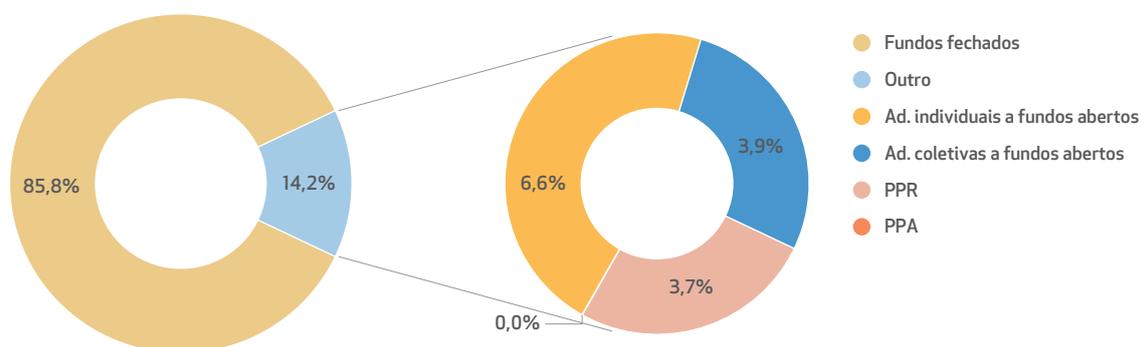


Gráfico 1

Comparativamente com o período homólogo, as contribuições dos associados e participantes mantiveram-se quase inalteradas, no total dos fundos de pensões. Esta evolução resultou de um decréscimo nas contribuições para os fundos de pensões fechados que foi compensado com o aumento de contribuições para os fundos de pensões PPR e para adesões individuais a outros fundos abertos.

## Contribuições para fundos de pensões

valores em 10<sup>3</sup> euros

|                         | jun-19         | jun-20         | jun-21         |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Total</b>            | <b>477 845</b> | <b>669 888</b> | <b>674 904</b> |
| <b>Fundos fechados</b>  | <b>288 858</b> | <b>432 677</b> | <b>353 420</b> |
| Benefício definido      | 232 866        | 408 364        | 320 426        |
| Contribuição definida   | 18 712         | 18 139         | 32 457         |
| Planos Benefícios Saúde | 37 281         | 6 175          | 537            |
| <b>Fundos abertos</b>   | <b>188 987</b> | <b>237 211</b> | <b>321 484</b> |
| PPR                     | 49 411         | 61 943         | 86 648         |
| PPA                     | 7              | 312            | 187            |
| Outros abertos          | 139 568        | 174 955        | 234 649        |
| Adesões individuais     | 87 685         | 141 746        | 197 192        |
| Adesões coletivas       | 51 883         | 33 210         | 37 457         |
| Benefício definido      | 31 687         | 8 864          | 9 933          |
| Contribuição definida   | 20 196         | 24 346         | 27 524         |
| Planos Benefícios Saúde | 0              | 0              | 0              |

Quadro 2

O montante dos benefícios pagos apresentou um crescimento de 10,4%, comparativamente com o mesmo período de 2020.

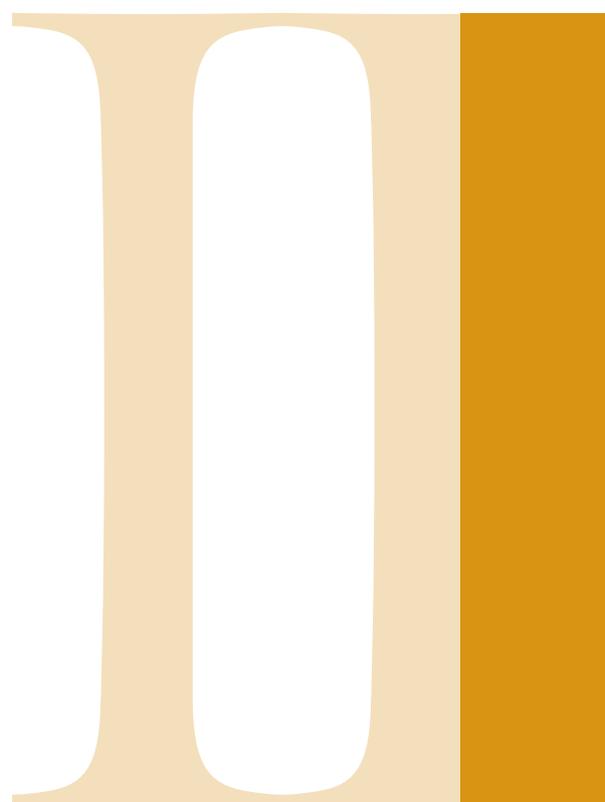
## Benefícios pagos por fundos de pensões

valores em 10<sup>3</sup> euros

|                         | jun-19         | jun-20         | jun-21         |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Total</b>            | <b>377 045</b> | <b>389 179</b> | <b>429 691</b> |
| <b>Fundos fechados</b>  | <b>321 209</b> | <b>319 085</b> | <b>331 328</b> |
| Benefício definido      | 299 908        | 300 790        | 310 644        |
| Contribuição definida   | 12 375         | 10 097         | 11 841         |
| Planos Benefícios Saúde | 8 927          | 8 199          | 8 842          |
| <b>Fundos abertos</b>   | <b>55 835</b>  | <b>70 093</b>  | <b>98 364</b>  |
| PPR                     | 11 669         | 11 566         | 15 806         |
| PPA                     | 53             | 48             | 69             |
| Outros abertos          | 44 114         | 58 480         | 82 488         |
| Adesões individuais     | 34 442         | 48 757         | 71 459         |
| Adesões coletivas       | 9 672          | 9 723          | 11 029         |
| Benefício definido      | 6 684          | 6 755          | 7 703          |
| Contribuição definida   | 2 988          | 2 968          | 3 327          |
| Planos Benefícios Saúde | 0              | 0              | 0              |

Quadro 3

# Composição das carteiras dos Fundos de Pensões





Os ativos geridos pelos fundos de pensões representavam, no final de junho de 2021, cerca de 23,6 mil milhões de euros, o que correspondeu a um acréscimo de 2,3% face aos valores observados no final do ano anterior. Esta evolução resultou do aumento de 9,5% nos fundos de pensões abertos e do aumento de 1,2% nos fundos de pensões fechados.

Tendo em consideração as contribuições entregues aos fundos e as respetivas pensões pagas, a rentabilidade dos fundos de pensões, nestes últimos seis meses, foi de 1,19%<sup>1</sup>.

### Montantes geridos dos fundos de pensões

valores em 10<sup>3</sup> euros

|                        | jun-20            | set-20            | dez-20            | mar-21            | jun-21            |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total</b>           | <b>21 704 022</b> | <b>22 000 073</b> | <b>23 046 130</b> | <b>23 359 086</b> | <b>23 566 475</b> |
| <b>Fundos fechados</b> | <b>18 955 300</b> | <b>19 145 781</b> | <b>19 995 420</b> | <b>20 180 612</b> | <b>20 227 336</b> |
| <b>Fundos abertos</b>  | <b>2 748 722</b>  | <b>2 854 292</b>  | <b>3 050 709</b>  | <b>3 178 473</b>  | <b>3 339 140</b>  |
| PPR                    | 711 669           | 740 523           | 798 705           | 830 641           | 870 415           |
| PPA                    | 1 344             | 1 355             | 1 549             | 1 546             | 1 817             |
| Outros abertos         | 2 035 709         | 2 112 413         | 2 250 455         | 2 346 285         | 2 466 907         |

Quadro 4

A estrutura da composição das carteiras é semelhante à observada no final do ano de 2020. Destacam-se, no entanto, a diminuição do peso de dívida pública e de depósitos bancários e o aumento do peso de fundos de investimento e obrigações privadas.

### Composição das carteiras de investimento dos fundos de pensões

|  | jun-20            | set-20            | dez-20            | mar-21            | jun-21            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total ativos (10<sup>3</sup> Euros)</b> | <b>21 704 022</b> | <b>22 000 073</b> | <b>23 046 130</b> | <b>23 359 086</b> | <b>23 566 475</b> |
| Dívida pública                             | 33%               | 32%               | 32%               | 30%               | 30%               |
| Obrigações privadas                        | 18%               | 19%               | 18%               | 18%               | 19%               |
| Ações                                      | 4%                | 4%                | 4%                | 4%                | 4%                |
| Fundos de investimento                     | 33%               | 34%               | 33%               | 35%               | 36%               |
| Imóveis                                    | 8%                | 8%                | 7%                | 7%                | 7%                |
| Depósitos bancários                        | 4%                | 5%                | 5%                | 4%                | 4%                |
| Outros                                     | 0%                | 0%                | -1%               | 0%                | 0%                |

Quadro 5

<sup>1</sup> Taxa de rentabilidade = (Montante gerido no período i - (Montante gerido no período i-1 + Contribuições no período i - Benefícios pagos no período i)) / Montante gerido no período i-1

Em junho de 2021, as carteiras de investimento dos fundos de pensões eram constituídas maioritariamente por títulos de dívida (49%), seguindo-se os fundos de investimento (36%). Imóveis (7%), depósitos bancários (4%) e ações (4%) continuam a ser as categorias com menor peso.

