



AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DOS FUNDOS DE PENSÕES

3.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
3.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 terceiro trimestre de 2025, o número de fundos de pensões sob gestão era de 239 na sequência da constituição de seis fundos de pensões e na extinção de outros seis.

As contribuições para os fundos de pensões registaram um aumento de 46,8% e o montante dos benefícios pagos teve um crescimento de 1,3% face ao período homólogo.

Os montantes geridos aumentaram 1,1% em relação ao final de 2024.

EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES



Até ao final do terceiro trimestre de 2025 foram constituídos quatro fundos de pensões fechados, um fundo aberto PPR e um fundo aberto de adesões coletivas e adesões individuais. Verificou-se ainda a extinção de três fundos PPR, de dois fundos de adesões coletivas e individuais e de um fundo fechado.

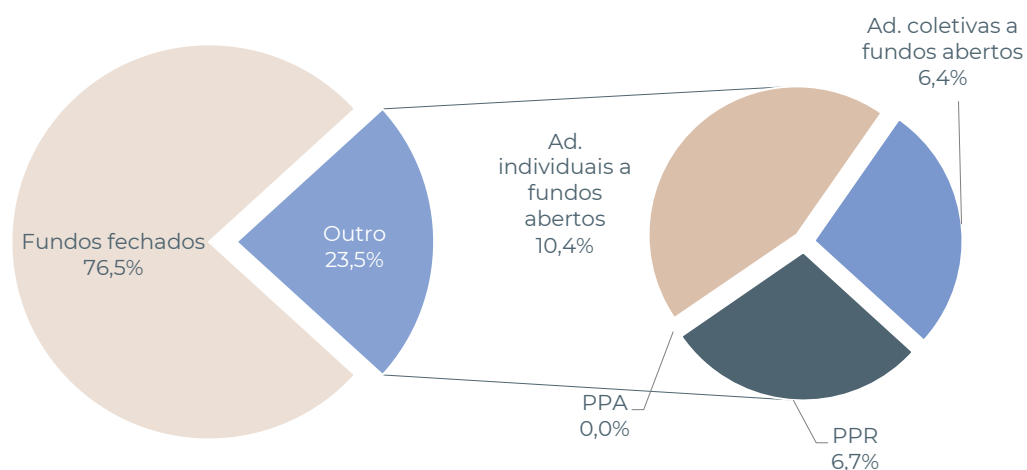
No âmbito das adesões coletivas foram constituídas 96 novas adesões, repartidas por 14 fundos de pensões abertos e ocorreram 22 extinções.

 QUADRO 1
FUNDOS DE PENSÕES

	dez-24	set-25
Total	239	239
Fundos fechados	127	130
Fundos abertos	112	109
PPR	46	44
PPA	1	1
Outros abertos	65	64
Adesões coletivas	1 548	1 644

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

GRÁFICO 1
ESTRUTURA DOS FUNDOS DE PENSÕES (3.º TRIMESTRE DE 2025)



Comparativamente com o período homólogo, as contribuições dos associados e participantes registaram um acréscimo de 46,8% 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 (valores acumulados desde o início do ano)

milhares de euros

	set-23	set-24	set-25
Total	261 816	389 988	572 648
Fundos fechados	77 719	84 227	112 317
Benefício definido	34 619	35 730	70 715
Contribuição definida	36 813	36 498	40 947
Planos Benefícios Saúde	6 287	11 999	655
Fundos abertos	184 096	305 761	460 331
PPR	76 517	124 542	160 463
PPA	15	45	151
Outros abertos	107 565	181 173	299 717
Adesões individuais	48 412	110 248	215 169
Adesões coletivas	59 153	70 925	84 548
Benefício definido	2 315	3 753	1 925
Contribuição definida	56 837	67 172	82 623
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

O montante dos benefícios pagos na totalidade dos fundos apresentou um crescimento de 1,3%, comparativamente com o período homólogo. Numa análise por tipo de fundo, verificou-se um aumento de 7,3% nos fundos de pensões fechados e um decréscimo de 16,6% nos fundos de pensões abertos.

QUADRO 3
BENEFÍCIOS PAGOS POR FUNDOS DE PENSÕES (valores acumulados desde o início do ano)

	milhares de euros		
	set-23	set-24	set-25
Total	670 941	685 733	694 866
Fundos fechados	487 090	514 673	552 164
Benefício definido	454 888	476 710	518 197
Contribuição definida	18 256	22 697	20 484
Planos Benefícios Saúde	13 946	15 266	13 483
Fundos abertos	183 852	171 060	142 702
PPR	50 860	35 883	27 060
PPA	29	72	54
Outros abertos	132 963	135 105	115 589
Adesões individuais	115 863	116 304	99 350
Adesões coletivas	17 100	18 801	16 239
Benefício definido	9 900	10 229	9 864
Contribuição definida	7 200	8 571	6 375
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DOS FUNDOS DE PENSÕES



Os ativos geridos pelos fundos de pensões representavam, no final de setembro de 2025, cerca de 19,5 mil milhões de euros, o que correspondeu a um aumento de 1,1% face ao final do ano anterior.

QUADRO 4
MONTANTES GERIDOS DOS FUNDOS DE PENSÕES (valores apurados no último dia do mês)

milhares de euros

	set/24	dez/24	mar/25	jun/25	set/25
Total	19 309 271	19 334 179	18 993 432	19 356 997	19 537 260
Fundos fechados	15 315 955	15 203 172	14 794 099	14 954 844	14 942 690
Fundos abertos	3 993 316	4 131 006	4 199 333	4 402 153	4 594 570
PPR	1 104 120	1 156 620	1 190 245	1 252 431	1 316 110
PPA	2 369	2 280	2 503	2 815	3 047
Outros abertos	2 886 827	2 972 106	3 006 586	3 146 907	3 275 413

Do quadro anterior resulta que, excluindo o efeito de 1,7% decorrente dos ganhos financeiros gerados pelos fundos de pensões, o saldo líquido entre o montante das entradas (contribuições) e das saídas (pensões e outros pagamentos de benefícios) correspondeu a -0,6%.

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
 (valores apurados no último dia do mês)

milhares de euros

	set/24	dez/24	mar/25	jun/25	set/25
Total ativos	19 309 271	19 334 179	18 993 432	19 356 997	19 537 260
Dívida pública	36%	37%	36%	36%	35%
Obrigações privadas	13%	12%	12%	12%	12%
Ações	4%	3%	3%	3%	2%
Fundos de investimento	40%	39%	40%	40%	42%
Imóveis	7%	7%	7%	7%	7%
Depósitos bancários	1%	2%	2%	2%	2%
Outros	0%	0%	0%	0%	0%

Em setembro de 2025, as carteiras de investimento dos fundos de pensões eram constituídas maioritariamente por títulos de dívida (47%), seguindo-se os fundos de investimento (42%), imóveis (7%), ações (2%) e depósitos bancários (2%) que continuam a ser as categorias menos representativas nas carteiras dos fundos de pensões.

