

# ASF

AUTORIDADE DE SUPERVISÃO  
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DOS FUNDOS DE PENSÕES

TRIMESTRAL

1.º TRIMESTRE

# 2026



## **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: 2026



AUTORIDADE DE SUPERVISÃO  
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

RELATÓRIO DE  
EVOLUÇÃO DA  
ATIVIDADE DOS  
FUNDOS DE PENSÕES  
1.º TRIMESTRE **2026**

Lisboa, 2026

# ÍNDICE

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

# ÍNDICE DE QUADROS

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

# ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1</b>	Estrutura dos fundos de pensões	8
------------------	---------------------------------	---

# SUMÁRIO

No final do primeiro trimestre de 2026, o número de fundos de pensões sob gestão era de 238 na sequência da constituição de quatro fundos de pensões e da extinção de outros quatro.

As contribuições para os fundos de pensões registaram um aumento de 13,5% e o montante dos benefícios pagos teve um crescimento de 11,1% face ao período homólogo.

Os montantes geridos diminuíram 0,73% em relação ao final de 2025.

# EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES



Até ao final do primeiro trimestre de 2026 foram constituídos um fundo de pensões fechado e três fundos abertos de adesões coletivas e adesões individuais. Verificou-se ainda a extinção de dois dois fundos de adesões coletivas e individuais e de dois fundos fechados.

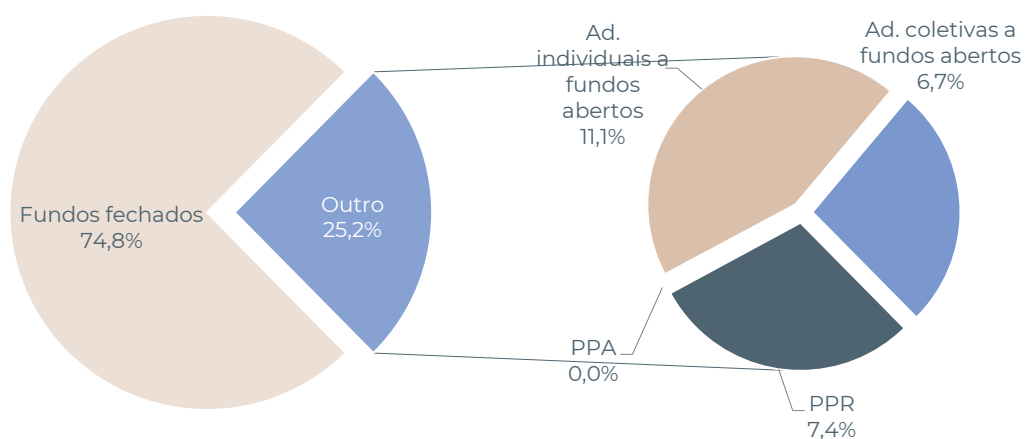
No âmbito das adesões coletivas foram constituídas 47 novas adesões, repartidas por 22 fundos de pensões abertos e ocorreram 9 extinções.

**QUADRO 1**  
**FUNDOS DE PENSÕES**

	dez/25	mar/26
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>238</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>128</b>	<b>127</b>
<b>Fundos abertos</b>	<b>110</b>	<b>111</b>
PPR	44	44
PPA	1	1
Outros abertos	65	66
Adesões coletivas	1 658	1 696

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 (1.º TRIMESTRE DE 2026)



Comparativamente com o período homólogo, as contribuições dos associados e participantes registaram um acréscimo de 13,5% no total dos fundos de pensões. Este crescimento resultou 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

	mar-24	mar-25	mar-26
<b>Total</b>	<b>118 122</b>	<b>218 460</b>	<b>248 004</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>29 985</b>	<b>61 711</b>	<b>28 730</b>
Benefício definido	14 966	50 131	16 414
Contribuição definida	9 185	11 413	12 034
Planos Benefícios Saúde	5 834	168	282
<b>Fundos abertos</b>	<b>88 137</b>	<b>156 748</b>	<b>219 274</b>
PPR	40 434	56 265	85 736
PPA	15	18	153
Outros abertos	47 688	100 465	133 385
Adesões individuais	24 875	72 138	103 635
Adesões coletivas	22 813	28 327	29 750
Benefício definido	3 219	1 302	1 632
Contribuição definida	19 595	27 025	28 117
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

O montante dos benefícios pagos na totalidade dos fundos apresentou um crescimento de 11,1%, comparativamente com o período homólogo. Numa análise por tipo de fundo, verificou-se um aumento de 9,1% nos fundos de pensões fechados e de 17,7% nos fundos de pensões abertos.

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

	milhares de euros		
	mar-24	mar-25	mar-26
<b>Total</b>	<b>231 767</b>	<b>231 733</b>	<b>257 365</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>168 659</b>	<b>179 790</b>	<b>196 233</b>
Benefício definido	155 064	166 761	180 314
Contribuição definida	8 370	8 714	11 876
Planos Benefícios Saúde	5 225	4 316	4 043
<b>Fundos abertos</b>	<b>63 108</b>	<b>51 943</b>	<b>61 132</b>
PPR	14 365	7 572	7 166
PPA	60	4	41
Outros abertos	48 684	44 367	53 925
Adesões individuais	42 673	39 662	46 126
Adesões coletivas	6 011	4 705	7 800
Benefício definido	3 170	1 763	3 060
Contribuição definida	2 841	2 942	4 740
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

# COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DOS FUNDOS DE PENSÕES



No final de março de 2026, os ativos sob gestão dos fundos de pensões totalizavam cerca de 19,7 mil milhões de euros, refletindo um ligeiro decréscimo de 0,73% face ao final do ano anterior.

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

milhares de euros

	mar-25	jun-25	set-25	dez-25	mar-26
<b>Total</b>	<b>18 993 432</b>	<b>19 356 999</b>	<b>19 537 234</b>	<b>19 889 999</b>	<b>19 743 847</b>
<b>Fundos fechados</b>	<b>14 794 099</b>	<b>14 954 846</b>	<b>14 942 688</b>	<b>15 026 327</b>	<b>14 767 756</b>
<b>Fundos abertos</b>	<b>4 199 333</b>	<b>4 402 153</b>	<b>4 594 545</b>	<b>4 863 672</b>	<b>4 976 091</b>
PPR	1 190 245	1 252 431	1 316 097	1 414 861	1 468 397
PPA	2 503	2 815	3 047	3 436	3 841
Outros abertos	3 006 586	3 146 907	3 275 401	3 445 376	3 503 853

Do quadro anterior resulta que, excluindo o efeito de -0,73% 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 -0,05%.

A estrutura de composição das carteiras manteve-se, de forma geral, consistente com a observada no final de 2025. Contudo, verificou-se um reforço da exposição à dívida pública, em detrimento da redução do investimento em fundos 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

	mar-25	jun-25	set-25	dez-25	mar-26
<b>Total ativos</b>	<b>18 993 432</b>	<b>19 356 999</b>	<b>19 537 234</b>	<b>19 889 999</b>	<b>19 743 847</b>
Dívida pública	36%	36%	35%	34%	35%
Obrigações privadas	12%	12%	12%	12%	12%
Ações	3%	3%	2%	2%	2%
Fundos de investimento	40%	40%	42%	42%	41%
Imóveis	7%	7%	7%	8%	8%
Depósitos bancários	2%	2%	2%	2%	2%
Outros	0%	0%	0%	0%	0%

Em março de 2026, as carteiras de investimento dos fundos de pensões apresentavam uma predominância de títulos de dívida (47%), seguidos dos fundos de investimento (41%), dos imóveis (8%), das ações (2%) e dos depósitos bancários (2%), mantendo-se estas últimas como as categorias com menor representatividade.

