



AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DOS FUNDOS DE PENSÕES

2.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
2.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 segundo trimestre de 2025, o número de fundos de pensões sob gestão era de 239 na sequência da constituição de cinco fundos de pensões e na extinção de outros cinco.

As contribuições para os fundos de pensões registaram um aumento de 61% e o montante dos benefícios pagos teve um crescimento de 3% face ao período homólogo.

Os montantes geridos mantiveram-se praticamente inalterados em relação ao final de 2024.

EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES



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

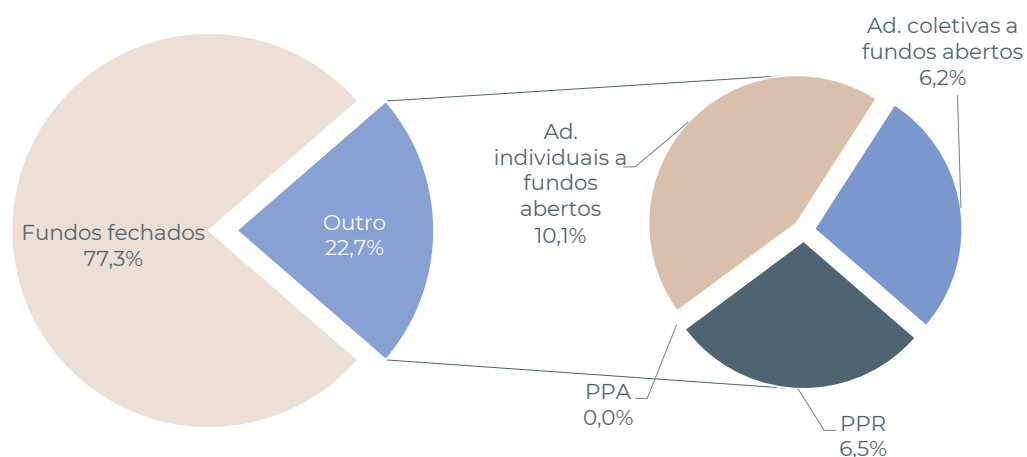
No âmbito das adesões coletivas foram constituídas 82 novas adesões, repartidas por 13 fundos de pensões abertos e ocorreram 13 extinções.

QUADRO 1 FUNDOS DE PENSÕES

	dez-24	jun-25
Total	239	239
Fundos fechados	127	131
Fundos abertos	112	108
PPR	46	43
PPA	1	1
Outros abertos	65	64
Adesões coletivas	1 549	1 618

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 (2.º TRIMESTRE DE 2025)



Comparativamente com o período homólogo, as contribuições dos associados e participantes registraram um acréscimo de 61% 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		
	jun-23	jun-24	jun-25
Total	167 266	246 017	396 141
Fundos fechados	44 173	55 443	91 197
Benefício definido	22 165	24 692	63 203
Contribuição definida	21 583	24 649	27 432
Planos Benefícios Saúde	425	6 102	562
Fundos abertos	123 093	190 574	304 944
PPR	47 826	81 586	109 911
PPA	10	30	88
Outros abertos	75 257	108 957	194 945
Adesões individuais	34 742	63 235	138 515
Adesões coletivas	40 516	45 722	56 430
Benefício definido	1 759	3 482	1 596
Contribuição definida	38 756	42 240	54 834
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

O montante dos benefícios pagos na totalidade dos fundos apresentou um crescimento de 3%, comparativamente com o período homólogo. Numa análise por tipo de fundo, verificou-se um aumento de 11,7% nos fundos de pensões fechados e um decréscimo de 22% nos fundos de pensões abertos.

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

	milhares de euros		
	jun-23	jun-24	jun-25
Total	443 021	467 841	481 755
Fundos fechados	320 281	346 165	386 806
Benefício definido	298 298	320 913	362 899
Contribuição definida	12 496	14 868	14 251
Planos Benefícios Saúde	9 487	10 383	9 656
Fundos abertos	122 740	121 677	94 949
PPR	26 950	25 229	14 774
PPA	25	61	47
Outros abertos	95 765	96 387	80 129
Adesões individuais	83 909	83 203	68 481
Adesões coletivas	11 856	13 184	11 648
Benefício definido	6 789	7 004	6 855
Contribuição definida	5 067	6 179	4 793
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DOS FUNDOS DE PENSÕES



Os ativos geridos pelos fundos de pensões representavam, no final de junho de 2025, cerca de 19,3 mil milhões de euros, o que correspondeu a uma diminuição de 0,1% face ao final do ano anterior.

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

	milhares de euros				
	jun-24	set-24	dez-24	mar-25	jun-25
Total	18 768 616	19 309 271	19 334 179	18 993 232	19 308 842
Fundos fechados	14 935 023	15 315 955	15 203 172	14 793 899	14 953 801
Fundos abertos	3 833 593	3 993 316	4 131 006	4 199 333	4 355 041
PPR	1 053 635	1 104 120	1 156 620	1 190 245	1 245 558
PPA	2 305	2 369	2 280	2 503	2 815
Outros abertos	2 777 653	2 886 827	2 972 106	3 006 586	3 106 669

Do quadro anterior resulta que, excluindo o efeito de 0,3% 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 -0,4%.

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				
	jun-24	set-24	dez-24	mar-25	jun-25
Total ativos	18 768 616	19 309 271	19 334 179	18 993 232	19 308 842
Dívida pública	35%	36%	37%	36%	36%
Obrigações privadas	13%	13%	12%	12%	12%
Ações	4%	4%	3%	3%	3%
Fundos de investimento	39%	40%	39%	40%	40%
Imóveis	8%	7%	7%	7%	7%
Depósitos bancários	2%	1%	2%	2%	2%
Outros	0%	0%	0%	0%	0%

Em junho de 2025, as carteiras de investimento dos fundos de pensões eram constituídas maioritariamente por títulos de dívida (48%), seguindo-se os fundos de investimento (40%), imóveis (7%), ações (3%) e depósitos bancários (2%) que continuam a ser as categorias menos representativas nas carteiras dos fundos de pensões.

