



AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DOS FUNDOS DE PENSÕES

4.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: 2026



AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

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

Lisboa, 2026

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 de 2025, o número de fundos de pensões sob gestão era de 238 na sequência da constituição de sete fundos de pensões e na extinção de outros oito.

As contribuições para os fundos de pensões registaram um aumento de 42,6% e o montante dos benefícios pagos teve um crescimento de 2,9% face ao período homólogo.

Os montantes geridos aumentaram 2,9% em relação ao final de 2024.

EVOLUÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES



Até ao final de 2025 foram constituídos quatro fundos de pensões fechados, um fundo aberto PPR e dois fundos abertos 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 três fundos fechados.

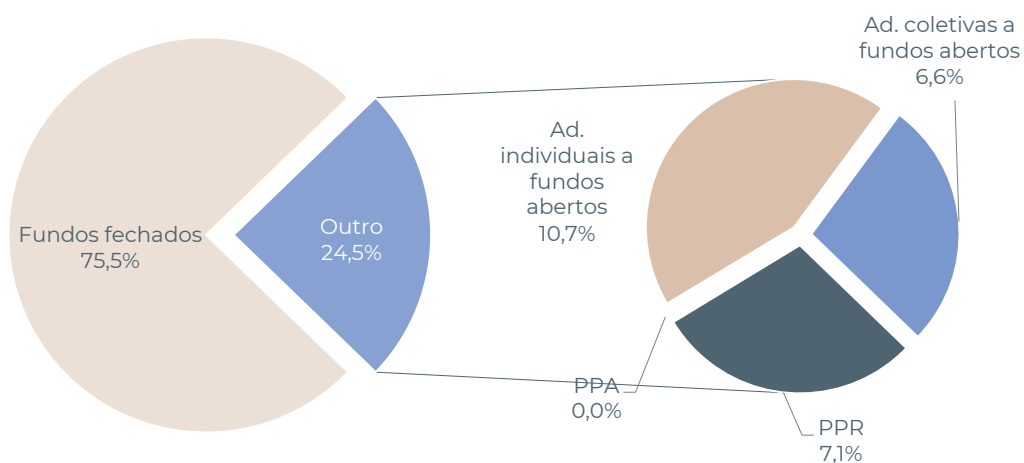
No âmbito das adesões coletivas foram constituídas 154 novas adesões, repartidas por 19 fundos de pensões abertos e ocorreram 44 extinções.

QUADRO 1 FUNDOS DE PENSÕES

	dez-24	dez-25
Total	239	238
Fundos fechados	127	128
Fundos abertos	112	110
PPR	46	44
PPA	1	1
Outros abertos	65	65
Adesões coletivas	1 548	1 658

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 (4.º TRIMESTRE DE 2025)



Comparativamente com o período homólogo, as contribuições dos associados e participantes registaram um acréscimo de 42,6% 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

	dez-23	dez-24	dez-25
Total	463 525	684 229	975 813
Fundos fechados	186 865	204 012	263 198
Benefício definido	127 706	139 280	198 555
Contribuição definida	52 258	52 245	63 318
Planos Benefícios Saúde	6 901	12 487	1 325
Fundos abertos	276 660	480 218	712 616
PPR	116 282	195 449	254 436
PPA	35	78	476
Outros abertos	160 343	284 690	457 704
Adesões individuais	71 442	178 394	321 468
Adesões coletivas	88 901	106 297	136 236
Benefício definido	3 443	5 319	5 670
Contribuição definida	85 458	100 977	130 565
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

O montante dos benefícios pagos na totalidade dos fundos apresentou um crescimento de 2,9%, comparativamente com o período homólogo. Numa análise por tipo de fundo, verificou-se um aumento de 8,2% nos fundos de pensões fechados e um decréscimo de 14,4% nos fundos de pensões abertos.

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

	milhares de euros		
	dez-23	dez-24	dez-25
Total	966 231	952 610	980 016
Fundos fechados	695 250	725 637	785 728
Benefício definido	651 530	676 213	737 586
Contribuição definida	23 761	28 765	27 576
Planos Benefícios Saúde	19 959	20 659	20 566
Fundos abertos	270 981	226 973	194 288
PPR	81 996	50 453	37 087
PPA	67	79	79
Outros abertos	188 918	176 441	157 122
Adesões individuais	165 351	150 896	133 620
Adesões coletivas	23 567	25 545	23 503
Benefício definido	13 936	14 118	13 904
Contribuição definida	9 631	11 427	9 599
Planos Benefícios Saúde	0	0	0

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DOS FUNDOS DE PENSÕES



No final de dezembro de 2025, os ativos sob gestão dos fundos de pensões totalizavam cerca de 19,9 mil milhões de euros, refletindo um aumento de 2,9% face ao final do ano anterior.

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

	milhares de euros				
	dez-24	mar-25	jun-25	set-25	dez-25
Total	19 334 179	18 993 432	19 356 997	19 537 234	19 890 043
Fundos fechados	15 203 172	14 794 099	14 954 844	14 942 688	15 026 327
Fundos abertos	4 131 006	4 199 333	4 402 153	4 594 545	4 863 716
PPR	1 156 620	1 190 245	1 252 431	1 316 097	1 414 904
PPA	2 280	2 503	2 815	3 047	3 436
Outros abertos	2 972 106	3 006 586	3 146 907	3 275 401	3 445 376

Do quadro anterior resulta que, excluindo o efeito de 2,9% 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 -0,02%.

A estrutura de composição das carteiras manteve-se, em termos gerais, consistente com a observada no final de 2024. Contudo, verificou-se um reforço do peso dos fundos de investimento, em detrimento da exposição a 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

	dez-24	mar-25	jun25	set-25	dez-25
Total ativos	19 334 179	18 993 432	19 356 997	19 537 234	19 890 043
Dívida pública	37%	36%	36%	35%	34%
Obrigações privadas	12%	12%	12%	12%	12%
Ações	3%	3%	3%	2%	2%
Fundos de investimento	39%	40%	40%	42%	42%
Imóveis	7%	7%	7%	7%	8%
Depósitos bancários	2%	2%	2%	2%	2%
Outros	0%	0%	0%	0%	0%

Em dezembro de 2025, as carteiras de investimento dos fundos de pensões apresentavam uma predominância de títulos de dívida (46%), seguidos dos fundos de investimento (42%), dos imóveis (8%), das ações (2%) e dos depósitos bancários (2%), mantendo-se estas últimas como as categorias com menor representatividade.

