

JUNHO 2026

Análise APFIPP ao mercado de Fundos de Pensões ¹

¹ - Apenas são considerados os Fundos geridos pelas Associadas da APFIPP. De acordo com dados da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, em 30 de Junho de 2026, os Fundos geridos por estas Sociedades representavam, 99,9% do total de Fundos de Pensões portugueses.

01. O MERCADO EM NÚMEROS

A 30 DE JUNHO DE 2026

Valor Líquido global dos Fundos de Pensões:

20,500.8 milhões de euros
 + 4.0% face a Março de 2026
 + 3.2% desde o final de 2025
 + 7.3% nos últimos 12 meses

227 Fundos de Pensões

(No trimestre foram constituídos dois novos Fundos de Pensões Abertos, tendo-se verificado a integração na amostra de um Fundo de Pensões Fechado)

	Junho 2026	Março 2026	Dezembro 2025	Junho 2025
Volume Gerido (Milhões €)	20,500.8	19,717.3	19,859.9	19,113.4
Variação Percentual*	-	4.0%	3.2%	7.3%
N.º Fundos	227	224	226	217

* - Variação entre Junho de 2026 e o período em causa.

02. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Ageas Pensões:** 6,439.0 milhões de euros
2. **BPI Vida e Pensões:** 3,548.7 milhões de euros
3. **Futuro:** 2,467.8 milhões de euros

Maiores crescimentos:

- **No 2.º Trimestre de 2026:**

⌘ **Futuro:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 6.9% (158.8 milhões de euros)

€ **Ageas Pensões:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 242.7 milhões de euros (3.9%)

- **Desde o início do ano:**

⌘ **Golden - SGF:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 13.1% (54.8 milhões euros)

€ **Futuro:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 154.7 milhões de euros (6.7%)

Sociedade Gestora	Junho 2026		Março 2026		Dezembro 2025		Var. Trimest. VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Ageas Pensões	6,439.0	31.4%	6,196.3	31.4%	6,319.3	31.8%	3.9%	1.9%
BPI Vida e Pensões	3,548.7	17.3%	3,419.4	17.3%	3,438.7	17.3%	3.8%	3.2%
Futuro	2,467.8	12.0%	2,309.1	11.7%	2,313.1	11.6%	6.9%	6.7%
GNB - SGFP	2,197.7	10.7%	2,158.5	10.9%	2,182.0	11.0%	1.8%	0.7%
S.G.F.P. Banco de Portugal	1,593.7	7.8%	1,555.6	7.9%	1,563.7	7.9%	2.5%	1.9%
Santander Totta Seguros	1,402.3	6.8%	1,376.2	7.0%	1,407.5	7.1%	1.9%	-0.4%
CGD Pensões	1,092.9	5.3%	1,031.2	5.2%	1,000.9	5.0%	6.0%	9.2%
BBVA Fundos	787.6	3.8%	754.7	3.8%	735.9	3.7%	4.4%	7.0%
Golden - SGF	473.3	2.3%	443.9	2.3%	418.5	2.1%	6.6%	13.1%
Crédito Agrícola Vida	312.5	1.5%	295.8	1.5%	301.5	1.5%	5.7%	3.7%
Real Vida Seguros	160.8	0.8%	152.9	0.8%	155.0	0.8%	5.2%	3.7%
Victoria - Seguros de Vida	24.6	0.1%	23.6	0.1%	23.8	0.1%	4.0%	3.2%
Total	20,500.8	-	19,717.3	-	19,859.9	-	4.0%	3.2%

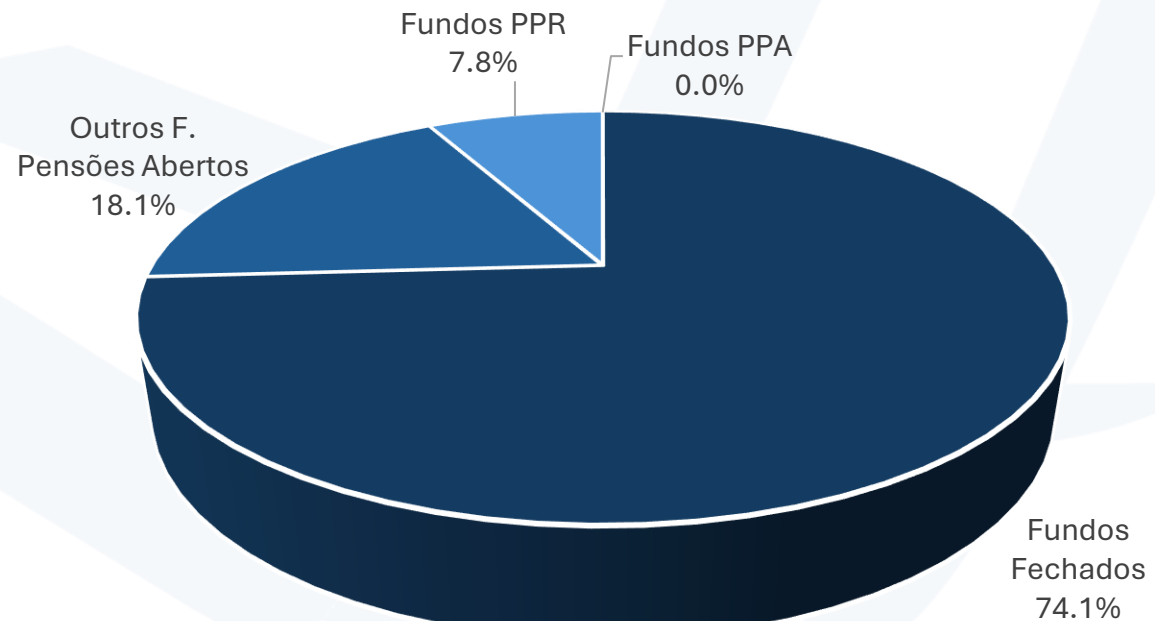
* Valor Líquido sob Gestão.

03. O MERCADO EM PERSPETIVA

A Categoria de Fundos de Pensões com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Fundos Fechados:** 15,185.3 milhões de euros
2. **Outros F. Pensões Abertos:** 3,716.5 milhões de euros
3. **Fundos PPR:** 1,595.0 milhões de euros.

Composição do Mercado de Fundos de Pensões



03. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maiores crescimentos:

- No 2.º Trimestre de 2026:

- ⊘ **Fundos PPR:** é a Categoria que mais cresceu em termos percentuais, com 8.6% (126.6 milhões de euros)
- € **Fundos Fechados:** é a Categoria que mais cresceu em valores absolutos, com 436.5 milhões de euros (3.0%)

- Desde o início do ano:

- ⊘ **Fundos PPA:** é a Categoria que mais cresceu em termos percentuais, 18.3% (0.6 milhões euros)
- € **Outros F. Pensões Abertos:** é a Categoria que mais cresceu em valores absolutos, com 278.7 milhões de euros (8.1%)

Categoria de OIC Mobiliários	Junho 2026		Março 2026		Dezembro 2025		Variação Trimest. (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos Fechados	15,185.3	74.1%	14,748.8	74.8%	15,003.9	75.5%	3.0%	1.2%
Outros Fundos de Pensões Abertos	3,716.5	18.1%	3,496.2	17.7%	3,437.7	17.3%	6.3%	8.1%
Fundos PPR	1,595.0	7.8%	1,468.4	7.4%	1,414.9	7.1%	8.6%	12.7%
Fundos PPA	4.1	0.0%	3.8	0.0%	3.4	0.0%	5.9%	18.3%
Total	20,500.8	-	19,717.3	-	19,859.9	-	4.0%	3.2%

04. O MERCADO EM RESULTADOS

Rendibilidade do último ano terminado em 30 de Junho de 2026:

Categoria de Fundos	Rendib Média ¹	Fundo de Pensões	Sociedade Gestora	Rendib Anual ²	Nível de Risco ³
Fundos PPA	21.84%	PPA Acção Futuro	Futuro	21.84%	5
Fundos PPR	7.80%	F.P. PPR BiG Acções Estratégico	Futuro	22.56%	4
		PPR SGF Doutor Finanças	Golden - SGF	21.26%	4
		PPR Golden SGF Poupança Dinâmica	Golden - SGF	20.59%	5
Outros Fundos de Pensões Abertos	7.11%	Multireforma Acções	GNB - SGFP	30.89%	5
		Golden SGF Reforma Dinâmica	Golden - SGF	21.41%	5
		Optimize Capital Pensões Acções	Real Vida Seguros	18.89%	5

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

1 - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos de Pensões no mês anterior.

2 - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

5 - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Baseado na volatilidade registada, através da seguinte correspondência: 1 – 0% a 0,5%; 2 – 0,5% a 2%; 3 – 2% a 5%; 4 – 5% a 10%; 5 – 10% a 15%; 6 – 15% a 25% e 7 – Superior a 25%).



JUNHO 2026