

Mercado de Fundos de Pensões¹ – Junho 2025

Em 30 de Junho de 2025, o património dos Fundos de Pensões ascendia a 19.113,4 milhões de euros, o que traduz um crescimento de 1,9% relativamente ao final do trimestre anterior.

Desde o início do ano, regista-se uma subida de 0,1% nos montantes sob gestão, enquanto que nos últimos 12 meses se registou um aumento de 3,1%.

Neste trimestre, foi constituído um novo Fundo de Pensões Aberto, tendo sido liquidados três Fundos PPR, um Fundo de Pensões Aberto e um Fundo de Pensões Fechado. Assim, no final do trimestre, estavam incluídos na amostra considerada nesta publicação um total de 217 Fundos de Pensões, menos quatro do que no trimestre anterior.

	Junho 2025	Março 2025	Dezembro 2024	Junho 2024
Volume Gerido (milhões €)	19.113,4	18.751,9	19.089,7	18.530,0
Variação Percentual*	-	1.9%	0,1%	3,1%
N.º Fundos	217	221	219	219

* - Variação entre Junho de 2025 e o mês em causa.

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de activos sob gestão é a Ageas Pensões, com 6.265,6 milhões de euros que se traduz numa quota de 32,8%. Logo em seguida, vêm a BPI Vida e Pensões, com 3.335,7 milhões de euros e uma quota de 17,5%, e a GNB – SGFP, com 2.254,8 milhões de euros e uma quota de 11,8%.

Aquela que mais cresceu, no segundo trimestre de 2025, em termos percentuais, foi a Golden - SGF, com 4,6% (12,2 milhões de euros), pertencendo à Ageas Pensões o maior crescimento, em valores absolutos, com 117,1 milhões de euros (1,9%).

Desde o início do ano, o maior crescimento percentual pertence à Victoria - Seguros de Vida, com 21,9% (4,2 milhões de euros), pertencendo à Futuro o maior crescimento, em valores absolutos, com 79,1 milhões de euros (3,8%).

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 2025, os Fundos geridos por estas Sociedades representavam, 98,7% do total de Fundos de Pensões portugueses.

Sociedade Gestora	Junho 2025		Março 2025		Dezembro 2024		Variação Trimestral (%)	Variação em 2025 (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Ageas Pensões	6.265,6	32,8%	6.148,5	32,8%	6.276,7	32,9%	1,9%	-0,2%
BPI Vida e Pensões	3.335,7	17,5%	3.292,5	17,6%	3.377,2	17,7%	1,3%	-1,2%
GNB - SGFP	2.254,8	11,8%	2.226,5	11,9%	2.272,1	11,9%	1,3%	-0,8%
Futuro	2.167,8	11,3%	2.081,3	11,1%	2.088,7	10,9%	4,2%	3,8%
S.G.F.P. Banco de Portugal	1.605,9	8,4%	1.597,6	8,5%	1.684,4	8,8%	0,5%	-4,7%
Santander Pensões	1.149,3	6,0%	1.156,0	6,2%	1.178,8	6,2%	-0,6%	-2,5%
CGD Pensões	930,7	4,9%	890,1	4,7%	874,9	4,6%	4,6%	6,4%
BBVA Fundos	679,4	3,6%	655,2	3,5%	644,7	3,4%	3,7%	5,4%
Golden - SGF	279,0	1,5%	266,8	1,4%	258,4	1,4%	4,6%	8,0%
Crédito Agrícola Vida	274,2	1,4%	269,1	1,4%	276,3	1,4%	1,9%	-0,8%
Real Vida Seguros	147,6	0,8%	145,3	0,8%	138,2	0,7%	1,6%	6,8%
Victoria - Seguros de Vida	23,5	0,1%	23,1	0,1%	19,3	0,1%	1,8%	21,9%
Total	19.113,4	-	18.751,9	-	19.089,7	-	1,9%	0,1%

Categorias de Fundos²

A Categoria de Fundos com maior volume de activos sob gestão é a dos Fundos Fechados, com 14.726,3 milhões de euros, seguida pela dos Outros Fundos de Pensões Abertos, com 3.131,8 milhões de euros e pela dos Fundos PPR, com 1.252,4 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Junho 2025		Março 2025		Dezembro 2024		Variação Trimestral (%)	Variação em 2025 (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos Fechados	14.726,3	77,0%	14.567,3	77,7%	14.973,3	78,4%	1,1%	-1,6%
Outros Fundos de Pensões Abertos	3.131,8	16,4%	2.991,9	16,0%	2.957,5	15,5%	4,7%	5,9%
Fundos PPR	1.252,4	6,6%	1.190,2	6,3%	1.156,6	6,1%	5,2%	8,3%
Fundos PPA	2,8	0,0%	2,5	0,0%	2,3	0,0%	12,5%	23,5%
Total	19.113,4	-	18.751,9	-	19.089,7	-	1,9%	0,1%

Aquela que mais cresceu, no segundo trimestre de 2025, em termos percentuais, foi a dos Fundos PPA, com 12,5% (0,3 milhões de euro), pertencendo aos Fundos Fechados o maior crescimento, em valores absolutos, com 159,0 milhões de Euros (1,1%).

² - Apenas são considerados os Fundos PPR e os Fundos PPA constituídos sob a forma de Fundo de Pensões, não incluindo, portanto, quer os constituídos sob a forma de Fundos de Investimento quer os constituídos sob a forma de seguros.

Desde o início do ano, o maior crescimento percentual pertence, igualmente aos Fundos PPA, com 23,5% (0,5 milhões de euros), pertencendo aos Outros Fundos de Pensões Abertos o maior crescimento, em valores absolutos, com 174,3 milhões de euros (5,9%).

Rendibilidades

No período de 12 meses terminado em 30 de Junho de 2025, os Fundos de Pensões Abertos apresentaram as seguintes rendibilidades:

Categoria de Fundos	Rendib, Média ³	Fundos	Sociedade Gestora	Rendib, Anual. ⁴	Nível Risco ⁵
Fundos PPA	18,80%	PPA Acção Futuro	Futuro	18,80%	5
Fundos PPR	4,01%	PPR SGF Poupança Dinâmica	Golden - SGF	7,04%	5
		M3 Investimento PPR	BBVA Fundos	6,31%	5
		BBVA Estratégia Investimento PPR - I	BBVA Fundos	6,28%	5
Fundos Pensões Abertos	4,13%	Real Previdência Empresas	Real Vida Seguros	15,25%	4
		Real Reforma Activa	Real Vida Seguros	13,85%	4
		Real Reforma Jovem	Real Vida Seguros	12,70%	5

³ - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior

⁴ - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

⁵ - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Calculado com base nas volatilidades registadas e de acordo com a 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%).