

Mercado de Fundos de Pensões¹ – Março 2026

Em 31 de Março de 2026, o património dos Fundos de Pensões ascendia a 19,717.3 milhões de euros, o que traduz um decréscimo de 0,7% relativamente ao final do trimestre anterior.

Desde Março de 2025, regista-se uma subida de 5.1% nos montantes sob gestão.

No final do trimestre, estavam incluídos na amostra considerada nesta publicação um total de 224 Fundos de Pensões, menos dois do que no trimestre anterior. No trimestre foi constituído um novo Fundo PPR, tendo ocorrido a liquidação de dois Fundos de Pensões Aberto e a saída da amostra de um Fundo de Pensões Fechadp.

	Março 2026	Dezembro 2025	Março 2025
Volume Gerido (milhões €)	19,717.3	19,859.9	18,751.9
Variação Percentual*	-	-0.7%	5.1%
N.º Fundos	224	226	221

* - Variação entre Março de 2026 e o mês em causa.

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de activos sob gestão é a Ageas Pensões, com 6,196.3 milhões de euros que se traduz numa quota de 31.4%. Logo em seguida, vêm a BPI Vida e Pensões, com 3,419.4 milhões de euros e uma quota de 17.3%, e a GNB – SGFP, com 2,309.1 milhões de euros e uma quota de 11.7%.

Aquela que mais cresceu, no primeiro trimestre de 2026, em termos percentuais, foi a Golden - SGF, com 6.1% (25.4 milhões de euros), pertencendo à CGD Pensões o maior crescimento, em valores absolutos, com 30.3 milhões de euros (3.0%).

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 31 de Dezembro de 2025, os Fundos geridos por estas Sociedades representavam, 99.8% do total de Fundos de Pensões portugueses.

Sociedade Gestora	Março 2026		Dezembro 2025		Variação Trimestral (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	
Ageas Pensões	6,196.3	31.4%	6,319.3	31.8%	-1.9%
BPI Vida e Pensões	3,419.4	17.3%	3,438.7	17.3%	-0.6%
Futuro	2,309.1	11.7%	2,313.1	11.6%	-0.2%
GNB - SGFP	2,158.5	10.9%	2,182.0	11.0%	-1.1%
S.G.F.P. Banco de Portugal	1,555.6	7.9%	1,563.7	7.9%	-0.5%
Santander Totta Seguros	1,376.2	7.0%	1,407.5	7.1%	-2.2%
CGD Pensões	1,031.2	5.2%	1,000.9	5.0%	3.0%
BBVA Fundos	754.7	3.8%	735.9	3.7%	2.6%
Golden - SGF	443.9	2.3%	418.5	2.1%	6.1%
Crédito Agrícola Vida	295.8	1.5%	301.5	1.5%	-1.9%
Real Vida Seguros	152.9	0.8%	155.0	0.8%	-1.4%
Victoria - Seguros de Vida	23.6	0.1%	23.8	0.1%	-0.8%
Total	19,717.3	-	19,859.9	-	-0.7%

Categorias de Fundos²

A Categoria de Fundos com maior volume de activos sob gestão é a dos Fundos Fechados, com 14,748.8 milhões de euros, seguida pela dos Outros Fundos de Pensões Abertos, com 3,496.2 milhões de euros e pela dos Fundos PPR, com 1,468.4 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Março 2026		Dezembro 2025		Variação Trimestral (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	
Fundos Fechados	14,748.8	74.8%	15,003.9	75.5%	-1.7%
Outros Fundos de Pensões Abertos	3,496.2	17.7%	3,437.7	17.3%	1.7%
Fundos PPR	1,468.4	7.4%	1,414.9	7.1%	3.8%
Fundos PPA	3.8	0.0%	3.4	0.0%	11.8%
Total	19,717.3	-	19,859.9	-	-0.7%

Aquela que mais cresceu, no primeiro trimestre de 2026, em termos percentuais, foi a dos Fundos PPA, com 11.8% (0.4 milhões de euro), pertencendo aos Outros Fundos de Pensões Abertos o maior crescimento, em valores absolutos, com 58.5 milhões de Euros (1.7%).

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.

Rendibilidades

No período de 12 meses terminado em 31 de Março de 2026, a rendibilidade média de cada Categoria de Fundo de Pensões Aberto, e os Fundos que, em cada uma delas, apresentavam maior rendibilidade, são os seguintes:

Categoria de Fundos	Rendib, Média ³	Fundos	Sociedade Gestora	Rendib, Anual. ⁴	Nível Risco ⁵
Fundos PPA	32.73%	PPA Acção Futuro	Futuro	32.73%	5
Fundos PPR	4.83%	PPR Golden SGF Poupança Dinâmica	Golden - SGF	27.11%	5
		PPR Golden SGF Poupança Ativa	Golden - SGF	17.85%	4
		PPR Golden SGF Top Gestores	Golden - SGF	14.57%	4
Fundos Pensões Abertos	3.83%	Golden SGF Reforma Dinâmica	Golden - SGF	27.47%	5
		Multireforma Acções	GNB - SGFP	13.57%	5
		SGF Square Acções	Golden - SGF	12.63%	4

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%).