

JUNHO 2025

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

01. O MERCADO EM NÚMEROS

A 30 DE JUNHO DE 2025

Valor líquido global dos Fundos de Pensões:

19.113,4 milhões de euros
+ 1,9% face a Março de 2025
+ 0,1% desde o final de 2024
+ 3,1% nos últimos 12 meses

217 Fundos de Pensões

(No trimestre foi constituído um novo Fundo de Pensões Aberto, tendo-se verificado a liquidação de três Fundos PPR, um Fundo de Pensões Aberto e um Fundo de Pensões Fechado)

	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 período em causa.

02. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Ageas Pensões:** 6.265,6 milhões de euros
2. **BPI Vida e Pensões:** 3.335,7 milhões de euros
3. **GNB - SGFP:** 2.254,8 milhões de euros

Maiores crescimentos:

- **No 2.º Trimestre de 2025:**

- **Golden - SGF:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 4,6% (12,2 milhões de euros)
- **Ageas Pensões:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 117,1 milhões de euros (1,9%)

- **Desde o início do ano:**

- **Victoria - Seguros de Vida:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 21,9% (4,2 milhões euros)
- **Futuro:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 79,1 milhões de euros (3,8%)

Sociedade Gestora	Junho 2025		Março 2025		Dezembro 2024		Var. Trimest. VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
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%

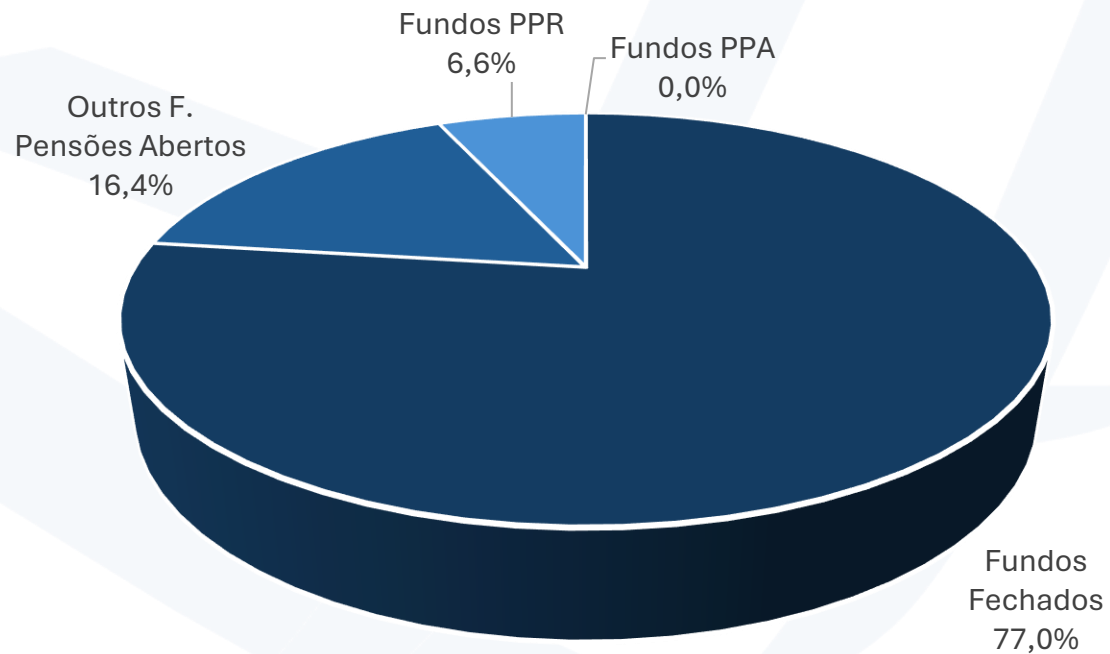
* Valor Líquido sob Gestão.

03. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos Fechados:** 14.726,3 milhões de euros
2. **Outros F. Pensões Abertos:** 3.131,8 milhões de euros
3. **Fundos PPR:** 1.252,4 milhões de euros.

Composição do Mercado de Fundos de Pensões



03. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maiores crescimentos:

- No 2.º Trimestre de 2025:

⌘ **Fundos PPA:** é a Categoria que mais cresceu em termos percentuais, com 12,5% (0,3 milhões de euros)

€ **Fundos Fechados:** é a Categoria que mais cresceu em valores absolutos, com 159,0 milhões de euros (1,1%)

- Desde o início do ano:

⌘ **Fundos PPA:** é a Categoria que mais cresceu em termos percentuais, 23,5% (0,5 milhões euros)

€ **Outros F. Pensões Abertos:** é a Categoria que mais cresceu em valores absolutos, com 174,3 milhões de euros (5,9%)

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Junho 2025		Março 2025		Dezembro 2024		Variação Trimest. (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG 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, PPE e PPR/E	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%

04. O MERCADO EM RESULTADOS

Rendibilidade do último ano
terminado em 30 de Junho de 2025:

Categoria de Fundos	Rendib Média ¹	Fundo de Pensões	Sociedade Gestora	Rendib Anual ²	Nível de Risco ³
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
Outros Fundos de 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

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 2025