

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

01. O MERCADO EM NÚMEROS

A 31 DE MARÇO DE 2026

Valor Líquido global dos Fundos de Pensões:

19,717.3 milhões de euros
 - 0.7% desde o final de 2025
 + 5.1% face a Março de 2025

224 Fundos de Pensões

(No trimestre foi constituído um novo Fundo PPR, tendo-se verificado a liquidação de dois Fundos de Pensões Abertos e a saída da amostra de um Fundo de Pensões Fechado)

	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 período em causa.

02. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Ageas Pensões:** 6.196,3 milhões de euros
2. **BPI Vida e Pensões:** 3.419.4 milhões de euros
3. **GNB - SGFP:** 2.309.1 milhões de euros

Maiores crescimentos:

- No 1.º Trimestre de 2026:

📈 **Golden - SGF:** é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 6.1% (25.4 milhões de euros)

📈 **CGD Pensões:** é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 30.3 milhões de euros (3.0%)

Sociedade Gestora	Março 2026		Dezembro 2025		Var. Trimest. VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	
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, SA	23.6	0.1%	23.8	0.1%	-0.8%
Total	19,717.3	-	19,859.9	-	-0.7%

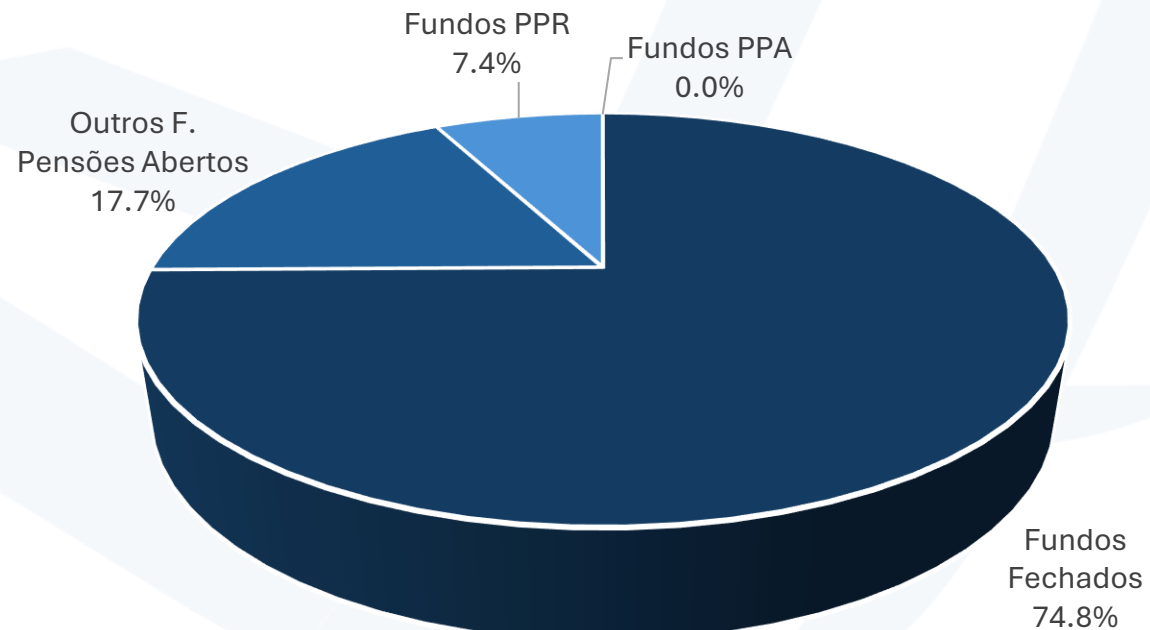
* Valor Líquido sob Gestão.

03. O MERCADO EM PERSPETIVA

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

1. **Fundos Fechados:** 14.,748.8 milhões de euros
2. **Outros F. Pensões Abertos:** 3,496.2 milhões de euros
3. **Fundos PPR:** 1,468.4 milhões de euros.

Composição do Mercado de Fundos de Pensões



03. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maiores crescimentos:

- No 1.º Trimestre de 2026:

-  **Fundos PPA:** é a Categoria que mais cresceu em termos percentuais, com 11.8% (0.4 milhões de euros)
-  **Outros F. Pensões Abertos:** é a Categoria que mais cresceu em valores absolutos, com 58.5 milhões de euros (1.7%)

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Março 2026		Dezembro 2025		Variação Trimest. (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG 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%

04. O MERCADO EM RESULTADOS

Rendibilidade do último ano
terminado em 31 de Março de 2026:

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

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%).



MARÇO 2026