ASF

AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

ESTATÍSTICAS DE FUNDOS DE PENSÕES

2025

FICHA TÉCNICA

TÍTULO
Estatísticas de Fundos de Pensões

EDIÇÃO
Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

Departamento de Estatística

Av. da República, n.º 76
1600-205 Lisboa, Portugal
Telefone: (+351) 21 790 31 00
Endereço eletrónico: asf@asf.com.pt

www.asf.com.pt

Ano de Edição: **2026**

AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

ESTATÍSTICAS DE FUNDOS DE PENSÕES **2025**

Lisboa, 2026

Capítulo I – Informação geral

Estrutura do mercado (Quadro 1) 11
As entidades gestoras de fundos de pensões (Quadro 2) 12
As 10 primeiras entidades gestoras por montantes geridos (Gráfico 1) 12
Evolução do número de fundos de pensões fechados (Quadro 3) 13
Evolução do número de adesões coletivas dos fundos de pensões abertos (Quadro 4) 13
Evolução do número de adesões individuais dos fundos de pensões abertos excluindo PPR e PPA (Quadro 5) 14
Evolução do número de adesões individuais dos fundos de pensões PPR (Quadro 6) 14
Evolução do número de adesões individuais dos fundos de pensões PPA (Quadro 7) 14
Evolução anual do número, montante e contribuições dos fundos de pensões por entidade (Quadro 8) 15
- Fundos de pensões fechados (Quadro 9) 16
- Fundos de pensões abertos excluindo PPR e PPA (Quadro 10) 17
- Fundos de pensões PPR (Quadro 11) 18
- Fundos de pensões PPA (Quadro 12) 18

Evolução das contribuições dos fundos de pensões por tipo de contribuinte (Quadro 13) 19
Repartição das contribuições por contribuinte (Gráfico 2) 19
Comparação entre o montante dos fundos de pensões e as responsabilidades do seguro de vida (Quadro 14) 20

Capítulo II – Distribuição dos fundos de pensões segundo escalões de montantes geridos

Fundos de pensões fechados (Quadro 15) 23
Distribuição do número de fundos de pensões fechados por escalões de montantes geridos (Gráfico 3) 23
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 16) 24
Distribuição do número das adesões coletivas de fundos de pensões abertos por escalões (Gráfico 4) 24
Adesões individuais dos fundos de pensões abertos excluindo PPR e PPA (Quadro 17) 25
Adesões individuais dos fundos de pensões PPR (Quadro 18) 25
Adesões individuais dos fundos de pensões PPA (Quadro 19) 25

Capítulo III – Distribuição do número de associados por setor de atividade

Distribuição do número de associados por setor de atividade (Quadro 20) 29
Fundos de pensões fechados (Quadro 21) 30
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 22) 31

Capítulo IV – Distribuição dos fundos de pensões segundo o setor de atividade

Fundos de pensões fechados (Quadro 23) 35
Distribuição do número de fundos de pensões fechados por setor (Gráfico 5) 35
Distribuição do montante de fundos de pensões fechados por setor (Gráfico 6) 35
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 24) 36
Distribuição do número das adesões coletivas de fundos de pensões abertos por setor (Gráfico 7) 36
Distribuição do montante das adesões coletivas de fundos de pensões abertos por setor (Gráfico 8) 36

Capítulo V – Participantes

Evolução do número de participantes dos fundos de pensões (Quadro 25) 39
Repartição do número de participantes dos fundos de pensões por sexo (Gráfico 9) 39
Distribuição dos fundos de pensões segundo o número de participantes
Fundos de pensões fechados (Quadro 26) 40
Repartição do número de fundos de pensões fechados segundo escalões (Gráfico 10) 40
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 27) 41
Repartição do número de adesões coletivas de fundos de pensões abertos segundo escalões (Gráfico 11) . 41
Distribuição etária do número de participantes e ex-participantes (Quadro 28) (Gráfico 12) 42
Fundos de pensões fechados (Quadro 29) (Gráfico 13) 43
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 30) (Gráfico 14) 44
Adesões individuais dos fundos de pensões abertos excluindo PPR e PPA (Quadro 31) 45
Adesões individuais dos fundos de pensões PPR (Quadro 32) 45
Adesões individuais dos fundos de pensões PPA (Quadro 33) 45

Capítulo VI – Planos de pensões

Distribuição dos fundos de pensões por tipo de planos de pensões (Quadro 34) 49
Distribuição dos planos de pensões
Fundos de pensões fechados (Quadro 35) (Gráfico 15) 50
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 36) (Gráfico 16) 51
Distribuição do número e montante dos fundos de pensões por tipo de plano segundo setor de atividade
Fundos de pensões fechados (Quadro 37) (Gráfico 17) 52
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 38) (Gráfico 18) 53

Capítulo VII – Benefícios / Beneficiários

Distribuição dos fundos de pensões por tipo de benefícios garantidos pelos planos de pensões e meio de pagamento
Fundos de pensões fechados (Quadro 39) 57
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 40) 58
Distribuição das pensões pagas por meio de pagamento (Quadro 41) 59
Fundos de pensões fechados (Quadro 42) 60
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 43) 61
Distribuição do montante das pensões pagas por tipo de pensão e meio de pagamento (Quadro 44) 62
Fundos de pensões fechados (Quadro 45) 63
Adesões coletivas de fundos de pensões abertos (Quadro 46) 64
Evolução das pensões pagas por tipo de benefício (Quadro 47) (Gráfico 19) 65
Evolução do número de beneficiários por tipo de benefício (Quadro 48) (Gráfico 20) 66
Mortalidade dos pensionistas (Quadro 49) 67
Mortalidade dos participantes (Quadro 50) 68

Capítulo VIII – Composição dos ativos dos fundos de pensões

Composição dos ativos dos fundos de pensões (Quadro 51) (Gráfico 21) 71
Composição dos ativos dos fundos de pensões geridos por empresas de seguros (Quadro 52) 72
Composição dos ativos dos fundos de pensões geridos por S. G. Fundos de pensões (Quadro 53) 73

Capítulo IX – Contas anuais por sociedade gestora

Ativo por sociedade gestora (Quadro 54) 77
Passivo por sociedade gestora (Quadro 55) 78
Demonstração de resultados por sociedade gestora (Quadro 56) 79

1 | INFORMAÇÃO GERAL

Quadro 1 - Estrutura do mercado

2025	Empresas de seguros	Sociedades gestoras	Total
Número de entidades gestoras fundos de pensões	**8**	**7**	**15**
Número de fundos de pensões	**82**	**156**	**238**
Fechados	51	77	128
dos quais em cogestão	*0*	*2*	*2*
Abertos, excluindo PPR e PPA	29	36	65
Adesões Individuais	*106 814*	*77 031*	*183 845*
Adesões Coletivas	*855*	*798*	*1 653*
PPR	2	42	44
Adesões Individuais	*331*	*118 697*	*119 028*
PPA	0	1	1
Adesões Individuais	*0*	*272*	*272*
Montante dos fundos de pensões (milhares de euros)	**5 356 615**	**14 533 394**	**19 890 009**
Fechados	4 168 196	10 858 131	15 026 327
dos quais em cogestão	*2 036*	*50 545*	*52 581*
Abertos, excluindo PPR e PPA	1 186 924	2 258 462	3 445 386
Adesões Individuais	*452 404*	*1 674 552*	*2 126 956*
Adesões Coletivas	*734 520*	*583 910*	*1 318 430*
PPR	1 495	1 413 366	1 414 861
PPA	0	3 436	3 436
QUOTA DE MERCADO (%)	**26,93**	**73,07**	**100,00**

O número de fundos de pensões cogeridos está incluído na respetiva entidade gestora líder

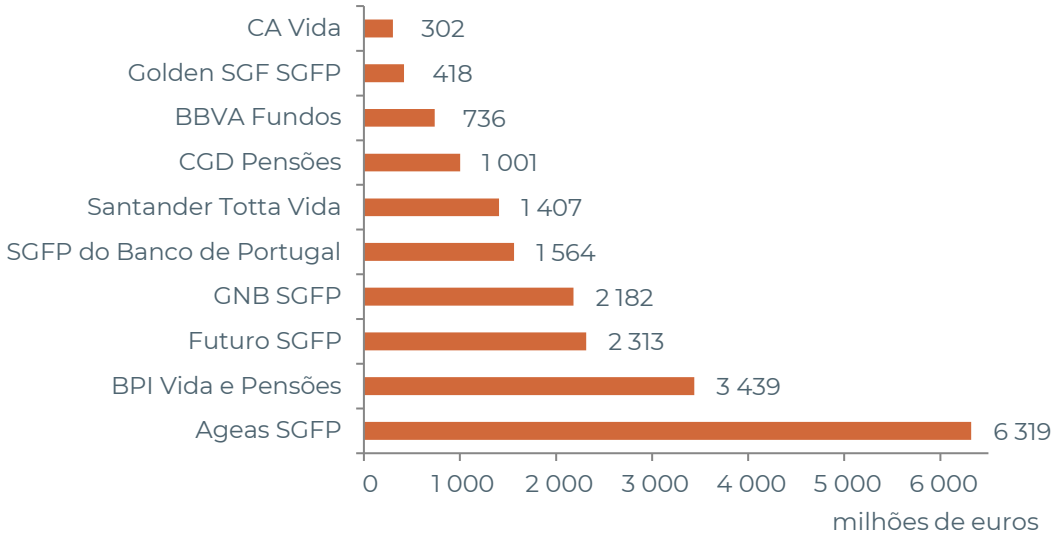
Quadro 2 - As entidades gestoras de fundos de pensões

milhares de euros

2025		Número de fundos	Montantes geridos	Quota de mercado (%)
Entidades Gestoras		**238**	**19 890 009**	**100,00**
1º	Ageas SGFP	36	6 319 266	31,77
2º	BPI Vida e Pensões	37	3 438 704	17,29
3º	Futuro SGFP	39	2 313 127	11,63
4º	GNB SGFP	19	2 181 961	10,97
5º	SGFP do Banco de Portugal	2	1 563 730	7,86
6º	Santander Totta Vida	11	1 407 458	7,08
7º	CGD Pensões	13	1 000 936	5,03
8º	BBVA Fundos	17	735 877	3,70
9º	Golden SGF SGFP	30	418 497	2,10
10º	CA Vida	5	301 530	1,52
11º	Real Vida	13	155 024	0,78
12º	Victoria Vida	6	23 816	0,12
13º	Allianz	5	16 250	0,08
14º	Zurich Vida	2	7 742	0,04
15º	Lusitania Vida	3	6 092	0,03

O número de fundos de pensões cogeridos está incluído na respetiva entidade gestora líder e os seus montantes nas respetivas cogestoras

Gráfico 1 - As 10 primeiras entidades gestoras por montantes geridos



Quadro 3 - Evolução do número de fundos de pensões fechados

Número de fundos	Empresas de seguros	Sociedades gestoras	Total
Início de 2025	**48**	**79**	**127**
Entradas	4	3	7
Novos	2	2	4
Transferências	2	1	3
Saídas	1	5	6
Extinções	1	2	3
Transferências	0	3	3
Final de 2025	**51**	**77**	**128**

Quadro 4 - Evolução do número de adesões coletivas a fundos de pensões abertos

Número de adesões coletivas	Empresas de seguros	Sociedades gestoras	Total
Início de 2025	**802**	**746**	**1 548**
Entradas	69	78	147
Novos	61	71	132
Transferências	8	7	15
Saídas	16	26	42
Extinções	16	17	33
Transferências	0	9	9
Final de 2025	**855**	**798**	**1 653**

Quadro 5 - Evolução do número de adesões individuais de fundos de pensões abertos, excluindo PPR e PPA

Número de adesões individuais	Empresas de seguros	Sociedades gestoras	Total
Início de 2025	**98 312**	**77 830**	**176 142**
Entradas	12 988	6 442	19 430
Saídas	4 486	7 241	11 727
Final de 2025	**106 814**	**77 031**	**183 845**

Quadro 6 - Evolução do número de adesões individuais de fundos de pensões PPR

Número de adesões individuais	Empresas de seguros	Sociedades gestoras	Total
Início de 2025	**339**	**105 514**	**105 853**
Entradas	1	18 401	18 402
Saídas	9	5 218	5 227
Final de 2025	**331**	**118 697**	**119 028**

Quadro 7 - Evolução do número de adesões individuais de fundos de pensões PPA

Número de adesões individuais	Empresas de seguros	Sociedades gestoras	Total
Início de 2025	**0**	**221**	**221**
Entradas	0	65	65
Saídas	0	14	14
Final de 2025	**0**	**272**	**272**

Quadro 8 - Evolução anual do número, montante e contribuições dos fundos de pensões

	2024					2025				Variação	
	Nº	Montante		Contribuições		Nº	Montante		Contribuições		Montante	Contribuições
		mil€	(%)	mil€	(%)		mil€	(%)	mil€	(%)	(%)	(%)
Entidades Gestoras	**239**	**19 334 179**	**100,00**	**962 137**	**100,00**	**238**	**19 890 009**	**100,00**	**1 384 046**	**100,00**	**2,87**	**43,85**
Empresas de Seguros	**78**	**4 055 445**	**20,98**	**223 217**	**23,20**	**82**	**5 356 615**	**26,93**	**317 206**	**22,92**	**32,08**	**42,11**
Sociedades Anónimas	**78**	**4 055 445**	**20,98**	**223 217**	**23,20**	**82**	**5 356 615**	**26,93**	**317 206**	**22,92**	**32,08**	**42,11**
Allianz	5	16 320	0,08	1 444	0,15	5	16 250	0,08	1 719	0,12	- 0,43	19,00
BPI Vida e Pensões	36	3 377 169	17,47	165 074	17,16	37	3 438 704	17,29	202 732	14,65	1,82	22,81
CA Vida	5	276 345	1,43	43 023	4,47	5	301 530	1,52	36 272	2,62	9,11	- 15,69
Lusitania Vida	3	6 305	0,03	0	0,00	3	6 092	0,03	0	0,00	- 3,39	-
Real Vida	12	138 211	0,71	8 425	0,88	13	155 024	0,78	15 399	1,11	12,16	82,78
Santander Totta Vida	9	214 443	1,11	1 965	0,20	11	1 407 458	7,08	54 899	3,97	556,33	2 693,42
Victoria Vida	6	19 290	0,10	2 917	0,30	6	23 816	0,12	5 893	0,43	23,46	102,00
Zurich Vida	2	7 363	0,04	367	0,04	2	7 742	0,04	292	0,02	5,15	- 20,58
Sociedades Gestoras	**161**	**15 278 734**	**79,02**	**738 920**	**76,80**	**156**	**14 533 394**	**73,07**	**1 066 840**	**77,08**	**- 4,88**	**44,38**
Ageas SGFP	35	6 276 688	32,46	186 753	19,41	36	6 319 266	31,77	178 596	12,90	0,68	- 4,37
BBVA Fundos	16	644 655	3,33	128 707	13,38	17	735 877	3,70	196 819	14,22	14,15	52,92
CGD Pensões	15	874 869	4,52	90 285	9,38	13	1 000 936	5,03	227 402	16,43	14,41	151,87
Futuro SGFP	42	2 088 711	10,80	194 259	20,19	39	2 313 127	11,63	268 259	19,38	10,74	38,09
GNB SGFP	20	2 272 141	11,75	25 100	2,61	19	2 181 961	10,97	94 256	6,81	- 3,97	275,52
Golden SGF SGFP	29	258 436	1,34	59 801	6,22	30	418 497	2,10	87 247	6,30	61,93	45,89
Santander Pensões	2	1 178 820	6,10	39 326	4,09	0	0	0,00	0	0,00	- 100,00	- 100,00
SGFP do Banco de Portugal	2	1 684 413	8,71	14 689	1,53	2	1 563 730	7,86	14 260	1,03	- 7,16	- 2,92

O nº de fundos de pensões cogeridos está incluído na respetiva entidade gestora líder e os seus montantes e contribuições nas respetivas cogestoras

Quadro 9 - Evolução anual do número, montante e contribuições dos fundos de pensões fechados

	2024					2025				Variação	
	Nº	Montante mil€	Montante (%)	Contribuições mil€	Contribuições (%)	Nº	Montante mil€	Montante (%)	Contribuições mil€	Contribuições (%)	Montante (%)	Contribuições (%)
Entidades Gestoras	**127**	**15 203 172**	**100,00**	**265 002**	**100,00**	**128**	**15 026 327**	**100,00**	**391 560**	**100,00**	**- 1,16**	**47,76**
Empresas de Seguros	**49**	**2 990 240**	**19,67**	**77 440**	**29,22**	**51**	**4 168 196**	**27,74**	**160 669**	**41,03**	**39,39**	**107,48**
Sociedades Anónimas	**49**	**2 990 240**	**19,67**	**77 440**	**29,22**	**51**	**4 168 196**	**27,74**	**160 669**	**41,03**	**39,39**	**107,48**
Allianz	4	14 981	0,10	1 393	0,53	4	14 868	0,10	1 662	0,42	- 0,75	19,28
BPI Vida e Pensões	31	2 561 146	16,85	50 998	19,24	31	2 535 939	16,88	81 719	20,87	- 0,98	60,24
CA Vida	1	138 550	0,91	20 945	7,90	1	141 611	0,94	14 468	3,69	2,21	- 30,92
Lusitania Vida	3	6 305	0,04	0	0,00	3	6 092	0,04	0	0,00	- 3,39	-
Real Vida	4	54 926	0,36	2 704	1,02	5	63 783	0,42	8 555	2,18	16,13	216,41
Santander Totta Vida	3	207 129	1,36	1 219	0,46	4	1 398 589	9,31	54 016	13,79	575,23	4 329,45
Victoria Vida	2	5 771	0,04	181	0,07	2	5 836	0,04	250	0,06	1,13	38,21
Zurich Vida	1	1 433	0,01	0	0,00	1	1 478	0,01	0	0,00	3,18	-
Sociedades Gestoras	**78**	**12 212 932**	**80,33**	**187 562**	**70,78**	**77**	**10 858 131**	**72,26**	**230 891**	**58,97**	**- 11,09**	**23,10**
Ageas SGFP	25	5 372 346	35,34	54 725	20,65	26	5 359 669	35,67	58 729	15,00	- 0,24	7,32
BBVA Fundos	1	213 270	1,40	20 037	7,56	1	198 320	1,32	273	0,07	- 7,01	- 98,64
CGD Pensões	11	513 841	3,38	22 579	8,52	9	493 904	3,29	67 556	17,25	- 3,88	199,20
Futuro SGFP	13	1 284 059	8,45	28 234	10,65	13	1 293 624	8,61	26 704	6,82	0,74	- 5,42
GNB SGFP	14	1 890 985	12,44	7 017	2,65	14	1 806 994	12,03	62 039	15,84	- 4,44	784,17
Golden SGF SGFP	11	76 348	0,50	1 047	0,39	12	141 889	0,94	1 330	0,34	85,84	27,04
Santander Pensões	1	1 177 671	7,75	39 235	14,81	0	0	0,00	0	0,00	- 100,00	- 100,00
SGFP do Banco de Portugal	2	1 684 413	11,08	14 689	5,54	2	1 563 730	10,41	14 260	3,64	- 7,16	- 2,92

O nº de fundos de pensões cogeridos está incluído na respetiva entidade gestora líder e os seus montantes e contribuições nas respetivas cogestoras.

Quadro 10 - Evolução anual do número, montante e contribuições dos fundos de pensões abertos, excluindo PPR e PPA

	2024					2025				Variação	
	Nº	Montante		Contribuições		Nº	Montante		Contribuições		Montante	Contribuições
		mil€	(%)	mil€	(%)		mil€	(%)	mil€	(%)	(%)	(%)
Entidades Gestoras	**65**	**2 972 106**	**100,00**	**445 858**	**100,00**	**65**	**3 445 386**	**100,00**	**643 759**	**100,00**	**15,92**	**44,39**
Empresas de Seguros	**27**	**1 063 645**	**35,79**	**145 583**	**32,65**	**29**	**1 186 924**	**34,45**	**156 507**	**24,31**	**11,59**	**- 3,74**
Allianz	1	1 339	0,05	51	0,01	1	1 381	0,04	57	0,01	3,16	11,21
BPI Vida e Pensões	4	814 668	27,41	113 883	25,54	5	901 443	26,16	120 982	18,79	10,65	6,23
CA Vida	4	137 795	4,64	22 078	4,95	4	159 919	4,64	21 804	3,39	16,06	- 1,24
Real Vida	8	83 285	2,80	5 722	1,28	8	91 241	2,65	6 845	1,06	9,55	19,63
Santander Totta Vida	6	7 314	0,25	746	0,17	7	8 869	0,26	883	0,14	21,26	18,44
Victoria Vida	3	13 315	0,45	2 736	0,61	3	17 807	0,52	5 643	0,88	33,74	106,22
Zurich Vida	1	5 930	0,20	367	0,08	1	6 263	0,18	292	0,05	5,62	- 20,58
Sociedades Gestoras	**38**	**1 908 461**	**64,21**	**300 275**	**67,35**	**36**	**2 258 462**	**65,55**	**487 252**	**75,69**	**18,34**	**62,27**
Ageas SGFP	5	880 487	29,63	131 134	29,41	5	935 151	27,14	118 907	18,47	6,21	- 9,32
BBVA Fundos	5	205 521	6,91	41 324	9,27	6	264 570	7,68	81 578	12,67	28,73	97,41
CGD Pensões	3	321 424	10,81	67 383	15,11	3	468 995	13,61	159 544	24,78	45,91	136,77
Futuro SGFP	13	103 089	3,47	18 361	4,12	12	154 706	4,49	60 029	9,32	50,07	226,94
GNB SGFP	5	328 448	11,05	17 007	3,81	4	327 731	9,51	31 376	4,87	- 0,22	84,48
Golden SGF SGFP	6	68 342	2,30	24 975	5,60	6	107 309	3,11	35 818	5,56	57,02	43,42
Santander Pensões	1	1 149	0,04	91	0,02	0	0	0,00	0	0,00	- 100,00	- 100,00

Quadro 11 - Evolução anual do número, montante e contribuições dos fundos de pensões PPR

	2024					2025				Variação	
	Nº	Montante		Contribuições		Nº	Montante		Contribuições		Montante	Contribuições
		mil€	(%)	mil€	(%)		mil€	(%)	mil€	(%)	(%)	(%)
Entidades Gestoras	**46**	**1 156 620**	**100,00**	**251 198**	**100,00**	**44**	**1 414 861**	**100,00**	**348 252**	**100,00**	**22,33**	**38,64**
Empresas de Seguros	**2**	**1 559**	**0,13**	**193**	**0,08**	**2**	**1 495**	**0,11**	**31**	**0,01**	**- 4,15**	**- 84,18**
BPI Vida e Pensões	1	1 355	0,12	193	0,08	1	1 321	0,09	31	0,01	- 2,50	- 84,18
Victoria Vida	1	204	0,02	0	0,00	1	173	0,01	0	0,00	- 15,11	-
Sociedades Gestoras	**44**	**1 155 061**	**99,87**	**251 004**	**99,92**	**42**	**1 413 366**	**99,89**	**348 222**	**99,99**	**22,36**	**38,73**
Ageas SGFP	5	23 856	2,06	894	0,36	5	24 445	1,73	960	0,28	2,47	7,45
BBVA Fundos	10	225 864	19,53	67 345	26,81	10	272 987	19,29	114 969	33,01	20,86	70,72
CGD Pensões	1	39 604	3,42	323	0,13	1	38 038	2,69	302	0,09	- 3,96	- 6,42
Futuro SGFP	15	699 284	60,46	147 587	58,75	13	861 361	60,88	181 051	51,99	23,18	22,67
GNB SGFP	1	52 707	4,56	1 076	0,43	1	47 236	3,34	841	0,24	- 10,38	- 21,86
Golden SGF SGFP	12	113 746	9,83	33 780	13,45	12	169 299	11,97	50 099	14,39	48,84	48,31

Quadro 12 - Evolução anual do número, montante e contribuições dos fundos de pensões PPA

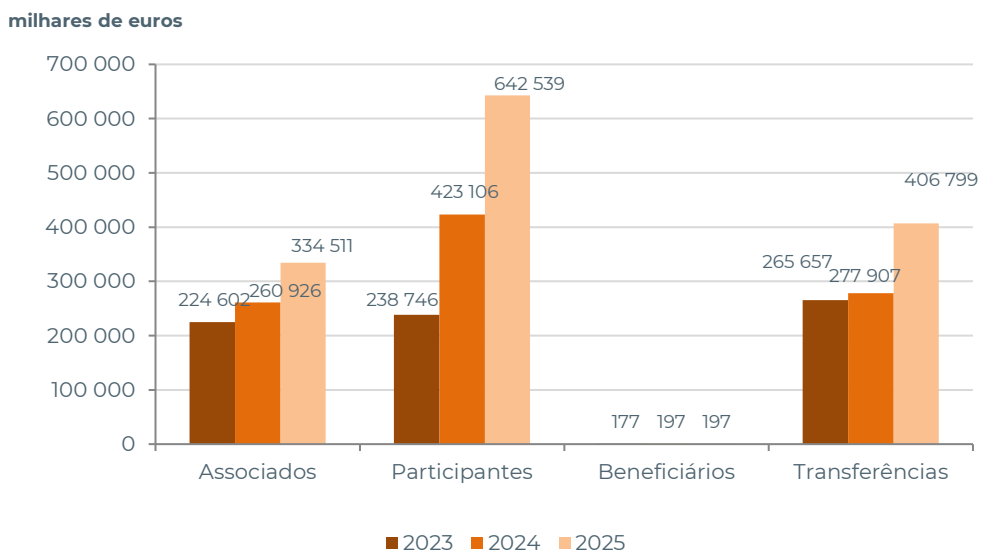
	2024					2025				Variação	
	Nº	Montante		Contribuições		Nº	Montante		Contribuições		Montante	Contribuições
		mil€	(%)	mil€	(%)		mil€	(%)	mil€	(%)	(%)	(%)
Entidades Gestoras	**1**	**2 280**	**100,00**	**78**	**100,00**	**1**	**3 436**	**100,00**	**476**	**100,00**	**50,71**	**509,08**
Empresas de Seguros	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**-**	**-**
Sociedades Gestoras	**1**	**2 280**	**100,00**	**78**	**100,00**	**1**	**3 436**	**100,00**	**476**	**100,00**	**50,71**	**509,08**
Futuro SGFP	1	2 280	100,00	78	100,00	1	3 436	100,00	476	100,00	50,71	509,08

Quadro 13 - Evolução das contribuições dos fundos de pensões por tipo de contribuinte

milhares de euros

Fundos de Pensões	2023	2024	2025
Total	**729 183**	**962 137**	**1 384 046**
Dos associados	224 602	260 926	334 511
Dos participantes	238 746	423 106	642 539
Dos beneficiários	177	197	197
Transferências	265 657	277 907	406 799
Fechados	**307 177**	**265 002**	**391 560**
Dos associados	151 038	166 608	225 802
Dos participantes	35 650	37 207	39 279
Dos beneficiários	177	197	197
Transferências	120 312	60 991	126 281
Abertos, excluindo PPR e PPA	**254 206**	**445 858**	**643 759**
Dos associados	73 473	94 294	108 677
Dos participantes	86 870	190 396	348 380
Dos beneficiários	0	0	0
Transferências	93 863	161 168	186 701
PPR	**167 765**	**251 198**	**348 252**
Dos associados	91	24	31
Dos participantes	116 191	195 425	254 405
Dos beneficiários	0	0	0
Transferências	51 482	55 748	93 816
PPA	**35**	**78**	**476**
Dos associados	0	0	0
Dos participantes	35	78	476
Transferências	0	0	0

Gráfico 2 - Repartição das contribuições por contribuinte



Quadro 14 - Comparação entre o montante dos fundos de pensões e as responsabilidades do seguro de vida

Fundos de Pensões	2021	2022	2023	2024	2025
Fechados					
Número	133	133	128	127	128
Montante (milhares de euros)					
Empresas de Seguros	3 295 632	2 754 263	2 949 909	2 990 240	4 168 196
Sociedades Gestoras	17 252 658	15 152 032	12 321 227	12 212 932	10 858 131
Subtotal (A)	**20 548 289**	**17 906 295**	**15 271 137**	**15 203 172**	**15 026 327**
Abertos, excluindo PPR e PPA					
Número	63	63	65	65	65
Montante (milhares de euros)					
Empresas de Seguros	835 512	817 655	937 611	1 063 645	1 186 924
Sociedades Gestoras	1 805 565	1 686 485	1 739 849	1 908 461	2 258 462
Subtotal (B)	**2 641 077**	**2 504 139**	**2 677 460**	**2 972 106**	**3 445 386**
PPR					
Número	43	44	45	46	44
Montante (milhares de euros)					
Empresas de Seguros	2 606	2 188	1 931	1 559	1 495
Sociedades Gestoras	930 595	908 186	981 774	1 155 061	1 413 366
Subtotal (C)	**933 202**	**910 374**	**983 705**	**1 156 620**	**1 414 861**
PPA					
Número	1	1	1	1	1
Montante (milhares de euros)					
Empresas de Seguros	0	0	0	0	0
Sociedades Gestoras	2 287	2 081	2 279	2 280	3 436
Subtotal (D)	**2 287**	**2 081**	**2 279**	**2 280**	**3 436**
TOTAL (A+B+C+D)	**24 124 856**	**21 322 889**	**18 934 581**	**19 334 179**	**19 890 009**

milhares de euros

Seguros de Vida[1]	2021	2022	2023	2024	2025
PPR (E)	15 651 983	14 375 087	13 225 575	9 640 156	13 035 581
Planos de Pensões (F)	266 345	264 185	266 911	205 603	298 824
Restantes Seguros (G)	20 486 638	25 009 858	24 606 012	28 352 164	27 099 771
TOTAL (E+F+G)	**36 404 966**	**39 649 130**	**38 098 498**	**38 197 924**	**40 434 176**
(C) / (E) (%)	**5,96**	**6,33**	**7,44**	**12,00**	**10,85**
(A + B) / (F) (%)	**8 706,53**	**7 725,80**	**6 724,56**	**8 839,98**	**6 181,47**
(A+B+C+D) / (E+F+G) (%)	**66,27**	**53,78**	**49,70**	**50,62**	**49,19**

(1) até 2022: Provisão Matemática do ramo Vida, Provisões Técnicas relativas a seguros de vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador do seguro (seguro direto) e Passivos Financeiros de Contratos de Investimento.
A partir de 2023: Passivos de Contratos de Seguro de Serviços Futuros e Passivos Financeiros de Contratos de Investimento

II | DISTRIBUIÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES SEGUNDO ESCALÕES DE MONTANTES GERIDOS

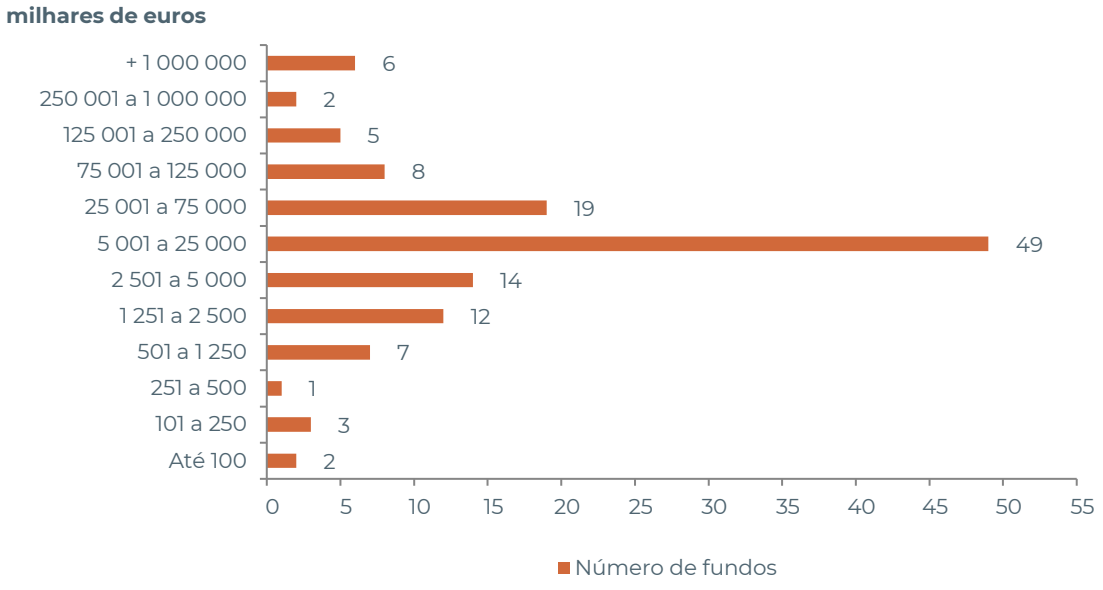
Quadro 15 - Distribuição dos fundos de pensões fechados segundo escalões de montantes geridos

milhares de euros

Montantes geridos (2025)	Empresas de Seguros			Sociedades Gestoras			Total		
	Nº	Montante global	Montante médio	Nº	Montante global	Montante médio	Nº	Montante global	Montante médio
Até 100	0	0	0	2	25	13	2	25	13
101 a 250	0	0	0	3	496	165	3	496	165
251 a 500	1	267	267	0	0	0	1	267	267
501 a 1 250	1	588	588	6	5 223	870	7	5 811	830
1 251 a 2 500	6	9 101	1 517	6	10 857	1 810	12	19 959	1 663
2 501 a 5 000	6	21 120	3 520	8	33 115	4 139	14	54 235	3 874
5 001 a 25 000	22	272 776	12 399	27	346 863	12 847	49	619 638	12 646
25 001 a 75 000	7	314 211	44 887	12	473 915	39 493	19	788 126	41 480
75 001 a 125 000	4	378 694	94 674	4	364 319	91 080	8	743 013	92 877
125 001 a 250 000	2	336 782	168 391	3	571 716	190 572	5	908 498	181 700
250 001 a 1 000 000	0	0	0	2	1 094 326	547 163	2	1 094 326	547 163
+ 1 000 000	2	2 832 621	1 416 311	4	7 959 313	1 989 828	6	10 791 934	1 798 656
Total	**51**	**4 166 160**	**81 689**	**77**	**10 860 167**	**141 041**	**128**	**15 026 327**	**117 393**

O nº de fundos de pensões cogeridos e os seus montantes estão incluídos na respetiva entidade gestora líder.

Gráfico 3 - Distribuição do número de fundos de pensões fechados por escalões de montantes geridos

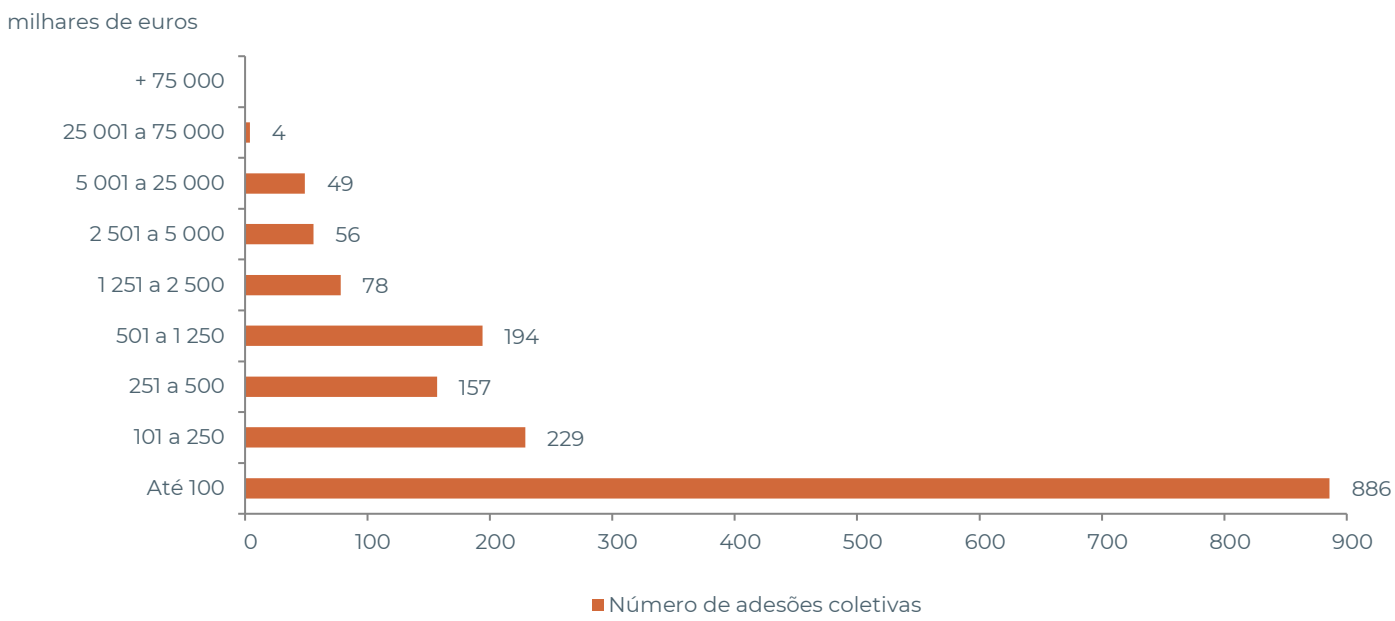


Quadro 16 - Distribuição das adesões coletivas de fundos de pensões abertos segundo escalões de montantes geridos

milhares de euros

Montantes geridos (2025)	Empresas de Seguros			Sociedades Gestoras			Total		
	Nº	Montante global	Montante médio	Nº	Montante global	Montante médio	Nº	Montante global	Montante médio
Até 100	470	9 823	21	416	9 830	24	886	19 653	22
101 a 250	118	19 440	165	111	18 655	168	229	38 095	166
251 a 500	88	31 188	354	69	24 740	359	157	55 928	356
501 a 1 250	79	62 178	787	115	92 602	805	194	154 780	798
1 251 a 2 500	40	74 643	1 866	38	67 254	1 770	78	141 897	1 819
2 501 a 5 000	33	118 334	3 586	23	78 758	3 424	56	197 092	3 520
5 001 a 25 000	23	259 994	11 304	26	292 070	11 233	49	552 064	11 267
25 001 a 75 000	4	158 919	39 730	0	0	0	4	158 919	39 730
+ 75 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	**855**	**734 520**	**859**	**798**	**583 910**	**732**	**1 653**	**1 318 430**	**798**

Gráfico 4 - Distribuição do número de adesões coletivas de fundos de pensões abertos por escalões de montantes geridos



Quadro 17 - Distribuição dos montantes detidos por adesão individual, dos fundos de pensões abertos, excluindo PPR e PPA

milhares de euros

Montante detido por cada adesão individual (2025)	Empresas de Seguros		Sociedades Gestoras		Total	
	Nº	Montante (m.€)	Nº	Montante (m.€)	Nº	Montante (m.€)
Até 1,0	50 579	24 312	13 473	8 462	64 051	32 773
de 1,001 a 2,5	25 145	45 653	11 594	26 384	36 739	72 037
de 2,501 a 5	14 159	55 525	10 998	48 248	25 157	103 773
de 5,001 a 12,5	10 762	91 803	17 676	158 312	28 438	250 115
de 12,501 a 25	3 648	71 221	10 372	200 985	14 019	272 206
de 25,001 a 37,5	1 159	40 324	4 362	140 187	5 521	180 511
de 37,501 a 50	554	27 789	2 281	105 377	2 834	133 167
mais de 50	808	95 777	6 276	986 597	7 085	1 082 374
Total	**106 814**	**452 404**	**77 031**	**1 674 552**	**183 845**	**2 126 956**

Quadro 18 - Distribuição dos montantes detidos por adesão individual, dos fundos de pensões PPR

milhares de euros

Montante detido por cada adesão individual (2025)	Empresas de Seguros		Sociedades Gestoras		Total	
	Nº	Montante	Nº	Montante	Nº	Montante
Até 1,0	90	35	27 047	49 104	27 137	49 139
de 1,001 a 2,5	72	125	26 412	71 228	26 483	71 354
de 2,501 a 5	69	235	19 724	83 360	19 792	83 595
de 5,001 a 12,5	76	581	25 032	220 888	25 107	221 469
de 12,501 a 25	20	329	10 588	200 561	10 608	200 891
de 25,001 a 37,5	2	57	3 881	127 045	3 883	127 102
de 37,501 a 50	2	81	1 682	78 785	1 684	78 866
mais de 50	1	51	4 332	582 393	4 333	582 444
Total	**331**	**1 495**	**118 697**	**1 413 366**	**119 028**	**1 414 861**

Quadro 19 - Distribuição dos montantes detidos por adesão individual, dos fundos de pensões PPA

milhares de euros

Montante detido por cada adesão individual (2025)	Empresas de Seguros		Sociedades Gestoras		Total	
	Nº	Montante (m.€)	Nº	Montante (m.€)	Nº	Montante (m.€)
Até 1,0	0	0	62	30	62	30
de 1,001 a 2,5	0	0	74	128	74	128
de 2,501 a 5	0	0	44	152	44	152
de 5,001 a 12,5	0	0	51	429	51	429
de 12,501 a 25	0	0	21	367	21	367
de 25,001 a 37,5	0	0	5	155	5	155
de 37,501 a 50	0	0	5	234	5	234
mais de 50	0	0	10	1 941	10	1 941
Total	**0**	**0**	**272**	**3 436**	**272**	**3 436**

III | DISTRIBUIÇÃO DO NÚMERO DE ASSOCIADOS POR SETOR DE ATIVIDADE

Quadro 20 - Distribuição do número de associados dos fundos de pensões, por setor de atividade

Setor de Atividade (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Indústrias Transformadoras	**149**	**160**	**309**
Indústrias alimentares e das bebidas	49	23	72
Fabricação de têxteis	5	6	11
Indústrias da madeira e da cortiça ; fabricação de obras de cestaria e de espartaria	2	5	7
Fabricação de produtos químicos	33	47	80
Fabricação de outros produtos minerais não metálicos	21	8	29
Restantes	39	71	110
Produção e distribuição de eletricidade, de gás e de água	**41**	**52**	**93**
Comércio por grosso e a retalho ; reparação de veículos automóveis	**294**	**237**	**531**
Comércio, manutenção e reparação de veículos ; comércio a retalho de combustíveis para veículos	51	25	76
Comércio por grosso e agentes do comércio, exceto de veículos automóveis e de motociclos	230	196	426
Restantes	13	16	29
Transportes, armazenagem e comunicações	**40**	**55**	**95**
Correios e telecomunicações	10	18	28
Restantes	30	37	67
Atividades financeiras	**306**	**214**	**520**
Intermediação financeira, exceto seguros e fundos de pensões	201	70	271
Seguros, fundos de pensões e de outras atividades complementares de segurança social	50	42	92
Outras	55	102	157
Atividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às empresas	**306**	**353**	**659**
Outras	**117**	**126**	**243**
Total	**1 253**	**1 197**	**2 450**

Quadro 21 - Distribuição do número de associados dos fundos de pensões fechados, por setor de atividade

Setor de Atividade (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Indústrias Transformadoras	**20**	**32**	**52**
Indústrias alimentares e das bebidas	6	8	14
Fabricação de têxteis	0	0	0
Indústrias da madeira e da cortiça ; fabricação de obras de cestaria e de espartaria	0	0	0
Fabricação de produtos químicos	1	10	11
Fabricação de outros produtos minerais não metálicos	7	3	10
Restantes	6	11	17
Produção e distribuição de eletricidade, de gás e de água	**5**	**18**	**23**
Comércio por grosso e a retalho ; reparação de veículos automóveis	**36**	**32**	**68**
Comércio, manutenção e reparação de veículos ; comércio a retalho de combustíveis para veículos	21	6	27
Comércio por grosso e agentes do comércio, exceto de veículos automóveis e de motociclos	14	25	39
Restantes	1	1	2
Transportes, armazenagem e comunicações	**7**	**12**	**19**
Correios e telecomunicações	0	4	4
Restantes	7	8	15
Atividades financeiras	**118**	**41**	**159**
Intermediação financeira, exceto seguros e fundos de pensões	105	19	124
Seguros, fundos de pensões e de outras atividades complementares de segurança social	9	18	27
Outras	4	4	8
Atividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às empresas	**20**	**32**	**52**
Outras	**10**	**17**	**27**
Total	**216**	**184**	**400**

Quadro 22 - Distribuição do número de associados das adesões coletivas de fundos de pensões abertos, por setor de atividade

Setor de Atividade (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Indústrias Transformadoras	**129**	**128**	**257**
Indústrias alimentares e das bebidas	43	15	58
Fabricação de têxteis	5	6	11
Indústrias da madeira e da cortiça ; fabricação de obras de cestaria e de espartaria	2	5	7
Fabricação de produtos químicos	32	37	69
Fabricação de outros produtos minerais não metálicos	14	5	19
Restantes	33	60	93
Produção e distribuição de eletricidade, de gás e de água	**36**	**34**	**70**
Comércio por grosso e a retalho ; reparação de veículos automóveis	**258**	**205**	**463**
Comércio, manutenção e reparação de veículos ; comércio a retalho de combustíveis para veículos	30	19	49
Comércio por grosso e agentes do comércio, exceto de veículos automóveis e de motociclos	216	171	387
Restantes	12	15	27
Transportes, armazenagem e comunicações	**33**	**43**	**76**
Correios e telecomunicações	10	14	24
Restantes	23	29	52
Atividades financeiras	**188**	**173**	**361**
Intermediação financeira, exceto seguros e fundos de pensões	96	51	147
Seguros, fundos de pensões e de outras atividades complementares de segurança social	41	24	65
Outras	**51**	**98**	**149**
Atividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às empresas	**286**	**321**	**607**
Outras	**107**	**109**	**216**
Total	**1 037**	**1 013**	**2 050**

IV | DISTRIBUIÇÃO DOS FUNDOS DE PENSÕES SEGUNDO O SETOR DE ATIVIDADE

Quadro 23 - Distribuição dos fundos de pensões fechados segundo setores de atividade

milhares de euros

Setor de Atividade (2025)	Empresas de Seguros		Sociedades Gestoras		Total	
	Nº	Montante	Nº	Montante	Nº	Montante
Indústrias Transformadoras	10	160 797	13	112 906	23	273 702
Produção e distribuição de eletricidade, de gás e de água	4	122 187	0	0	4	122 187
Comércio por grosso e a retalho / reparação de veículos automóveis	5	113 763	19	597 981	24	711 744
Transportes, armazenagem e comunicações	2	48 106	7	429 459	9	477 566
Atividades Financeiras - Bancos	15	3 461 744	13	7 900 983	28	11 362 727
Atividades Financeiras - Seguros e Fundos de Pensões	8	24 394	11	195 202	19	219 596
Atividades Financeiras - Outras entidades	2	23 994	1	17 566	3	41 560
Atividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às empresas	2	168 801	7	1 498 524	9	1 667 325
Outras	3	42 375	6	107 545	9	149 920
Total	**51**	**4 166 160**	**77**	**10 860 167**	**128**	**15 026 327**

O nº de fundos de pensões cogeridos e os seus montantes estão incluídos na respetiva entidade gestora líder.

Gráfico 5 - Distribuição do número de fundos de pensões fechados por setor

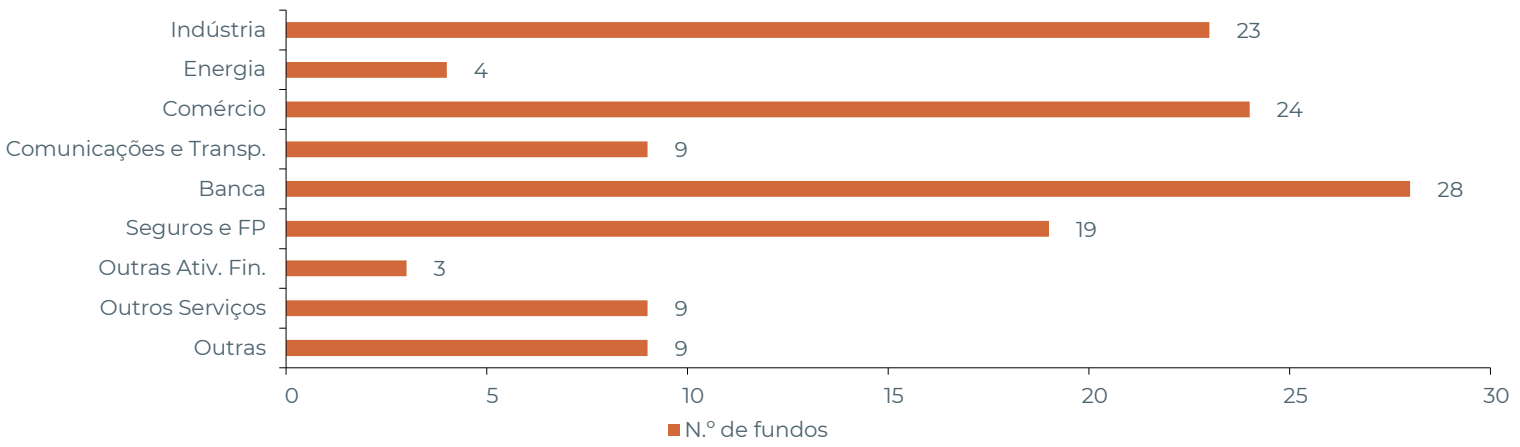
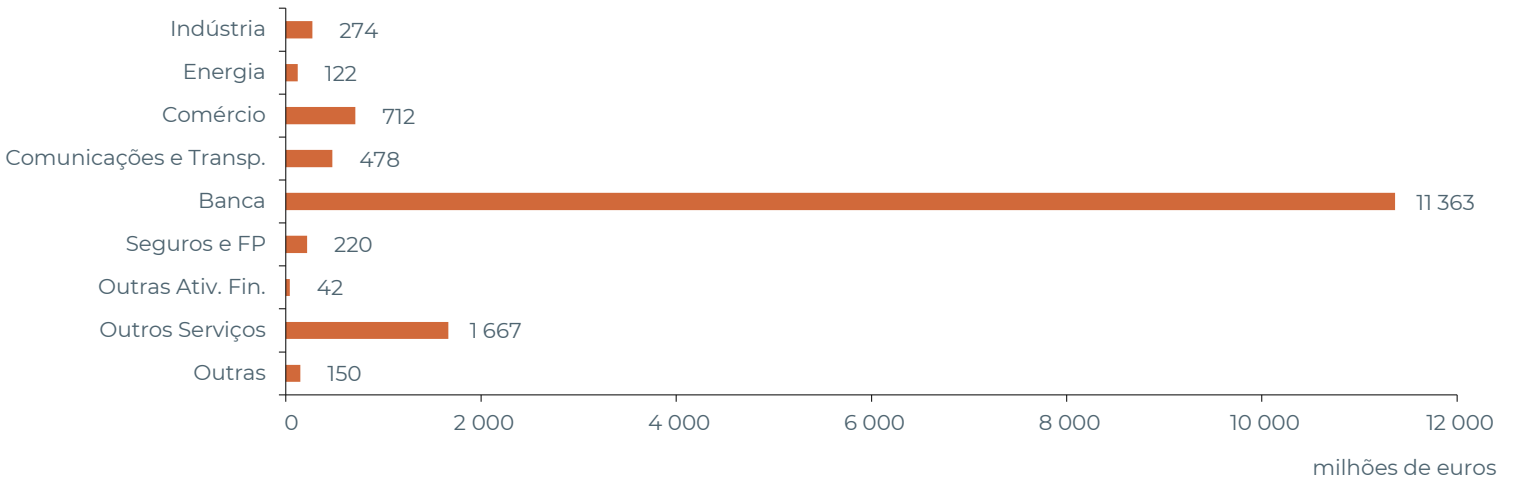


Gráfico 6 - Distribuição do montante de fundos de pensões fechados por setor



Quadro 24 - Distribuição das adesões coletivas de fundos de pensões abertos segundo setores de atividade

milhares de euros

Setor de Atividade (2025)	Empresas de Seguros		Sociedades Gestoras		Total	
	Nº	Montante	Nº	Montante	Nº	Montante
Indústrias Transformadoras	113	64 551	104	95 101	217	159 652
Produção e distribuição de eletricidade, de gás e de água	24	14 486	6	2 192	30	16 677
Comércio por grosso e a retalho / reparação de veículos automóveis	236	94 879	182	99 044	418	193 923
Transportes, armazenagem e comunicações	33	198 400	30	34 644	63	233 044
Atividades Financeiras - Bancos	81	178 122	42	31 732	123	209 854
Atividades Financeiras - Seguros e Fundos de Pensões	34	15 839	24	102 570	58	118 409
Atividades Financeiras - Outras entidades	25	7 931	60	45 651	85	53 582
Atividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às	227	145 951	283	133 577	510	279 528
Outras	82	14 361	67	39 400	149	53 761
Total	**855**	**734 520**	**798**	**583 910**	**1 653**	**1 318 430**

Gráfico 7 - Distribuição do número de adesões coletivas de fundos de pensões abertos por setor

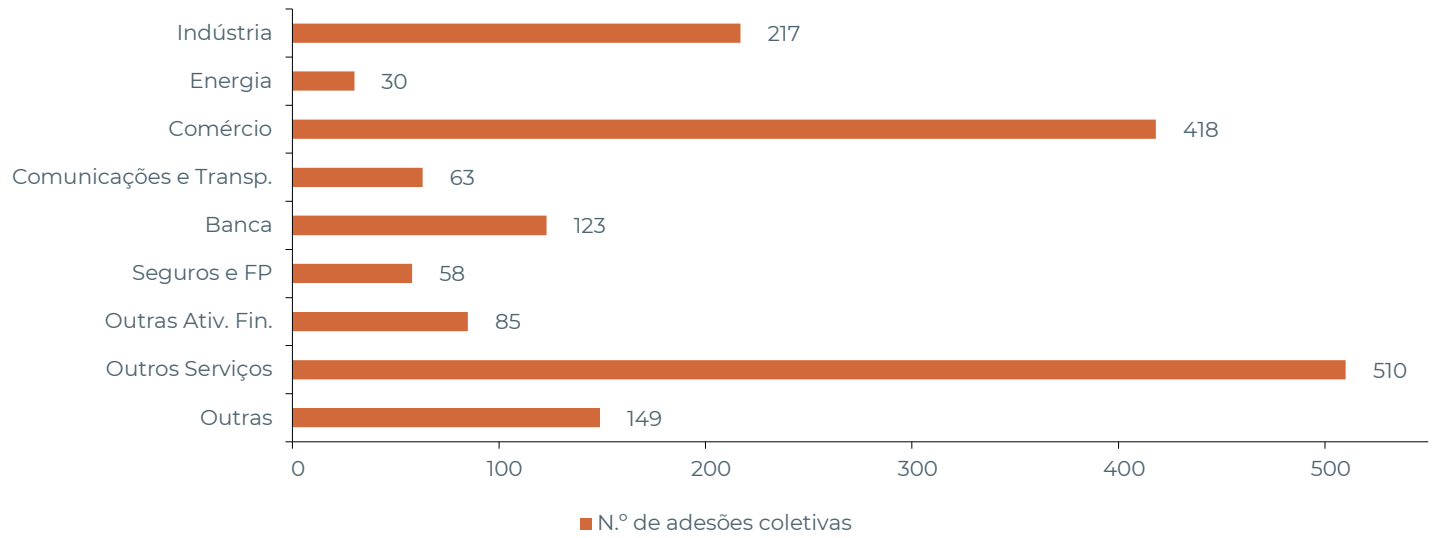
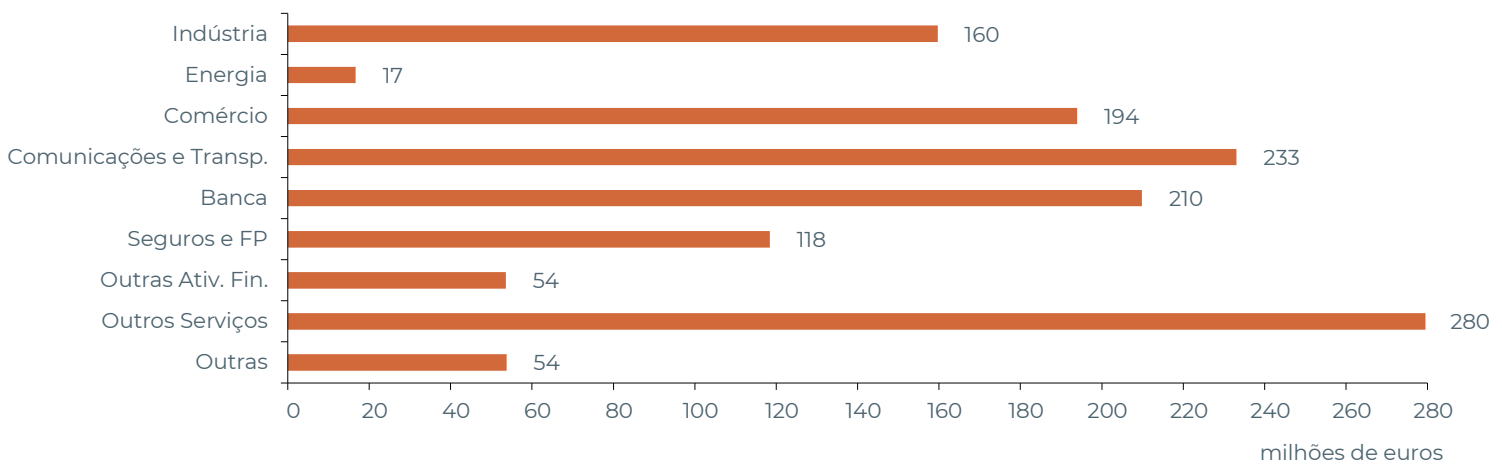


Gráfico 8 - Distribuição do montante de adesões coletivas de fundos de pensões abertos por setor

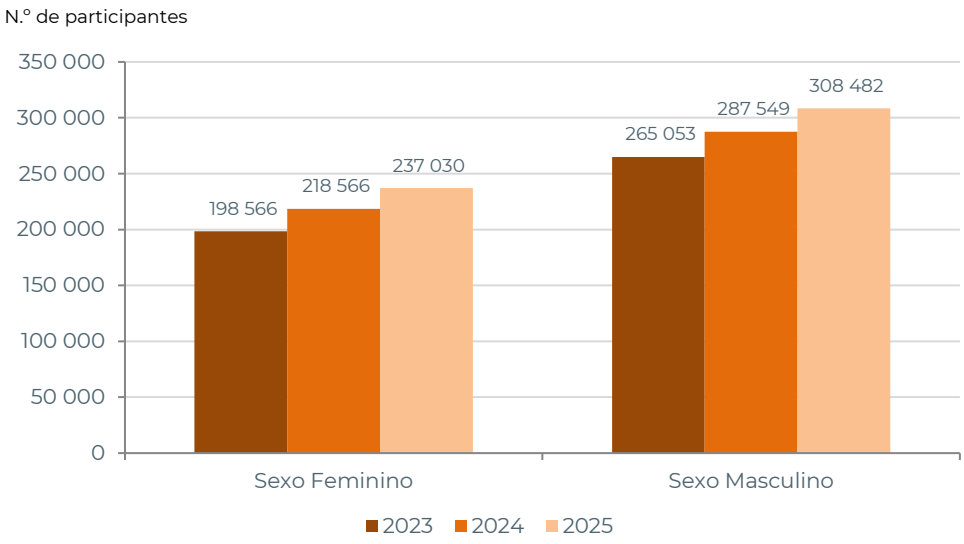


V | PARTICIPANTES

Quadro 25 - Evolução do número de participantes dos fundos de pensões

	2023	2024	2025
Total	**463 619**	**506 115**	**545 512**
Sexo Feminino	198 566	218 566	237 030
Sexo Masculino	265 053	287 549	308 482
Fechados	**97 887**	**97 255**	**102 371**
Sexo Feminino	40 303	40 354	42 205
Sexo Masculino	57 584	56 901	60 166
Abertos, excluindo PPR e PPA	**269 169**	**302 802**	**323 841**
Sexo Feminino	112 723	128 042	137 939
Sexo Masculino	156 446	174 760	185 902
PPR	**96 357**	**105 837**	**119 028**
Sexo Feminino	45 478	50 107	56 806
Sexo Masculino	50 879	55 730	62 222
PPA	**206**	**221**	**272**
Sexo Feminino	62	63	80
Sexo Masculino	144	158	192

Gráfico 9 - Repartição do número de participantes dos fundos de pensões por sexo



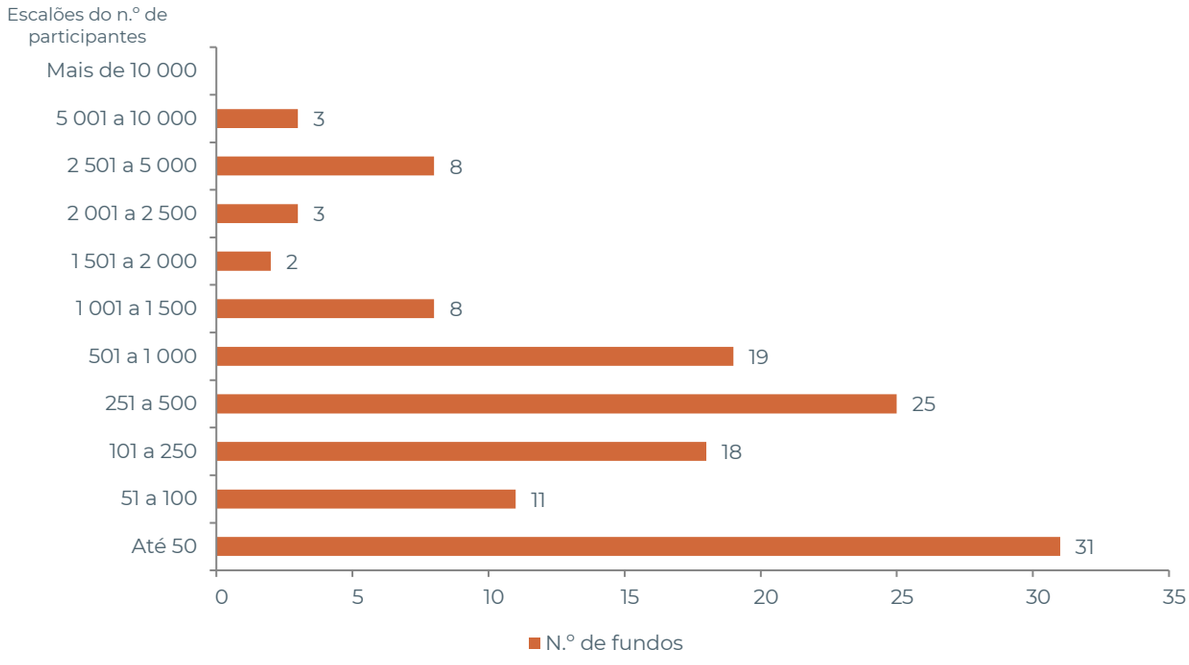
Quadro 26 - Distribuição dos fundos de pensões fechados segundo o número de participantes

milhares de euros

N° participantes (2025)	Empresas de Seguros			Sociedades Gestoras			Total		
	N° fundos	Montante global	N° global part.	N° fundos	Montante global	N° global part.	N° fundos	Montante global	N° global part.
Até 50	9	43 718	121	22	302 845	208	31	346 563	329
51 a 100	6	43 361	476	5	34 843	395	11	78 205	871
101 a 250	5	63 204	728	13	486 281	2 157	18	549 485	2 885
251 a 500	16	396 409	5 781	9	104 103	3 031	25	500 512	8 812
501 a 1 000	7	316 643	5 854	12	558 160	7 740	19	874 803	13 594
1 001 a 1 500	2	131 095	2 415	6	195 466	7 125	8	326 562	9 540
1 501 a 2 000	1	41 576	1 784	1	18 179	1 704	2	59 754	3 488
2 001 a 2 500	1	87 568	2 048	2	1 554 646	4 386	3	1 642 213	6 434
2 501 a 5 000	2	1 329 384	8 135	6	4 116 733	20 760	8	5 446 116	28 895
5 001 a 10 000	2	1 713 202	13 859	1	3 488 912	13 664	3	5 202 113	27 523
Mais de 10 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	**51**	**4 166 160**	**41 201**	**77**	**10 860 167**	**61 170**	**128**	**15 026 327**	**102 371**

O n° de fundos de pensões cogeridos, os seus montantes e o n° de participantes estão incluídos na respetiva entidade gestora líder.

Gráfico 10 - Repartição do número de fundos de pensões fechados por escalões

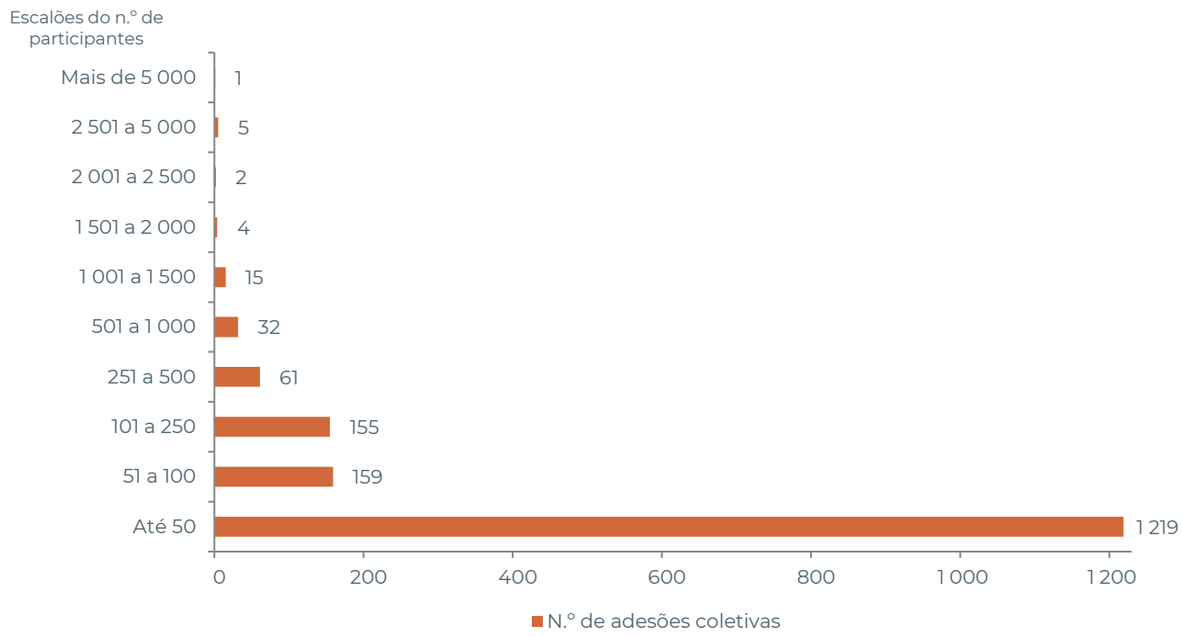


Quadro 27 - Distribuição das adesões coletivas de fundos de pensões abertos segundo o número de participantes

milhares de euros

Nº participantes (2025)	Empresas de Seguros			Sociedades Gestoras			Total		
	Nº adesões coletivas	Montante global	Nº global part.	Nº adesões coletivas	Montante global	Nº global part.	Nº adesões coletivas	Montante global	Nº global part.
Até 50	652	228 775	6 578	567	125 512	6 059	1 219	354 286	12 637
51 a 100	72	45 902	5 009	87	63 184	6 520	159	109 086	11 529
101 a 250	71	121 459	10 461	84	94 751	12 962	155	216 210	23 423
251 a 500	31	101 445	10 256	30	74 148	10 627	61	175 592	20 883
501 a 1 000	13	83 145	8 289	19	87 429	12 717	32	170 573	21 006
1 001 a 1 500	8	85 096	9 514	7	78 604	8 462	15	163 700	17 976
1 501 a 2 000	3	6 070	4 661	1	14 530	1 672	4	20 600	6 333
2 001 a 2 500	1	659	2 325	1	13 321	2 050	2	13 980	4 375
2 501 a 5 000	3	57 747	8 957	2	32 432	6 235	5	90 179	15 192
Mais de 5 000	1	4 223	6 642	0	0	0	1	4 223	6 642
Total	**855**	**734 520**	**72 692**	**798**	**583 910**	**67 304**	**1 653**	**1 318 430**	**139 996**

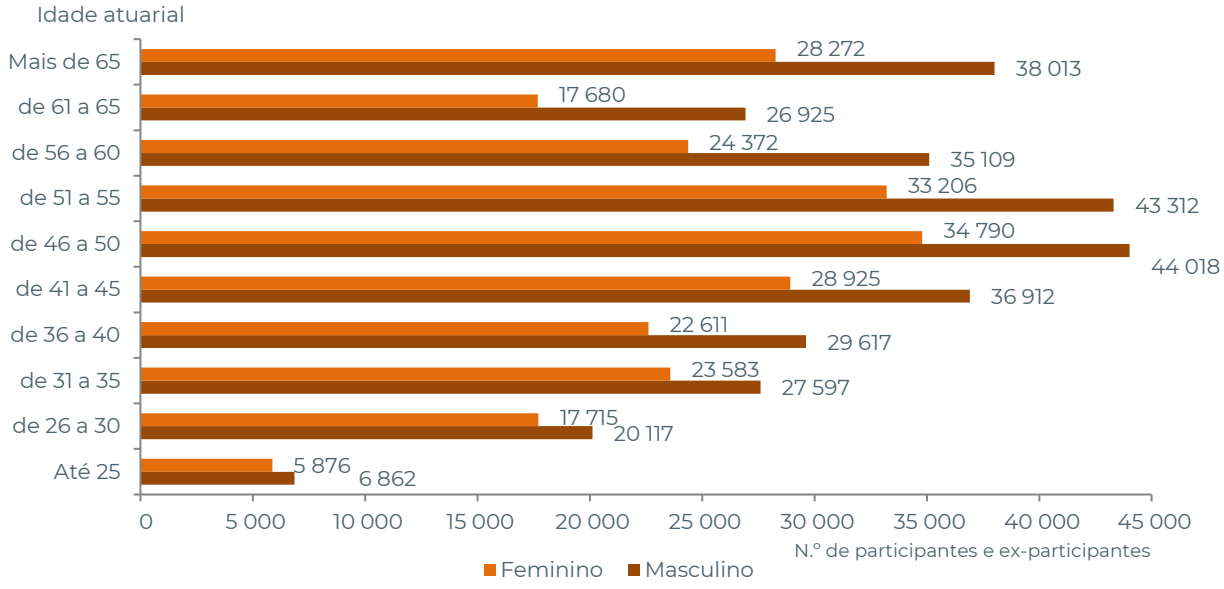
Gráfico 11 - Repartição do número de adesões coletivas de fundos de pensões abertos por escalões



Quadro 28 - Distribuição etária do número de participantes e ex-participantes dos fundos de pensões

Idade atuarial (2025)	Número de Participantes		Número de Ex-Participantes	
	Sexo Masculino	Sexo Feminino	Sexo Masculino	Sexo Feminino
Até 25	6 847	5 864	15	12
de 26 a 30	19 939	17 598	178	117
de 31 a 35	27 258	23 276	339	307
de 36 a 40	29 074	22 228	543	383
de 41 a 45	35 577	27 547	1 335	1 378
de 46 a 50	41 739	32 662	2 279	2 128
de 51 a 55	40 265	31 012	3 047	2 194
de 56 a 60	32 279	23 138	2 830	1 234
de 61 a 65	24 634	16 875	2 291	805
Mais de 65	37 122	27 976	891	296
Total	**294 734**	**228 176**	**13 748**	**8 854**

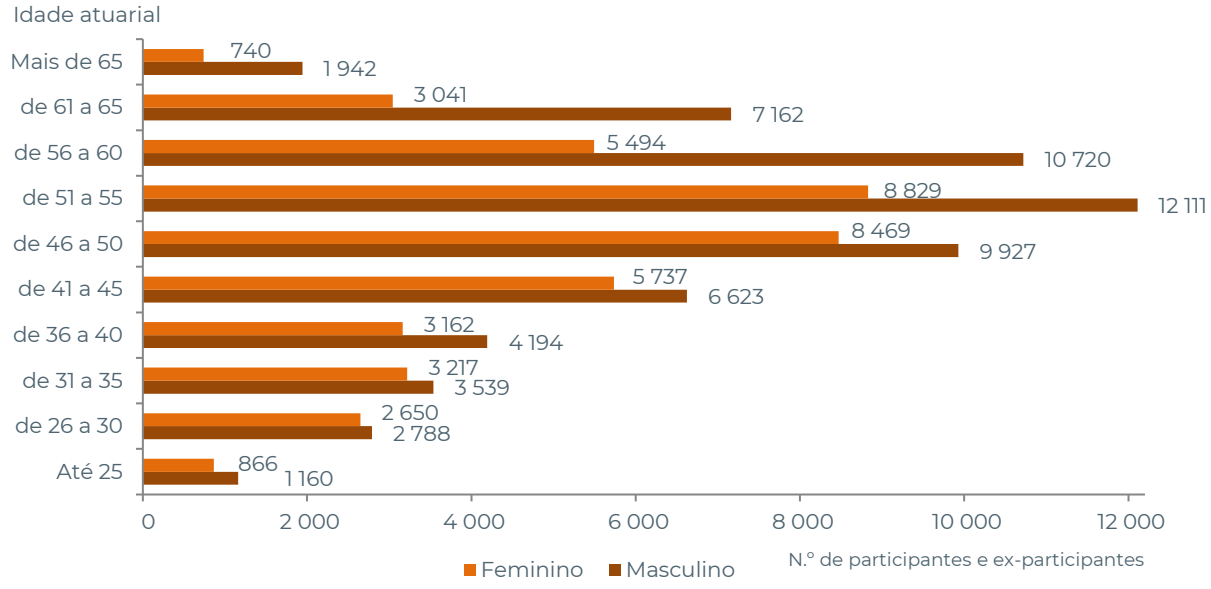
Gráfico 12 - Repartição do número de participantes e ex-participantes dos fundos de pensões por escalões etários



Quadro 29 - Distribuição etária do número de participantes e ex-participantes dos fundos de pensões fechados

Idade atuarial (2025)	Número de Participantes		Número de Ex-Participantes	
	Sexo Masculino	Sexo Feminino	Sexo Masculino	Sexo Feminino
Até 25	1 158	862	2	4
de 26 a 30	2 727	2 602	61	48
de 31 a 35	3 418	3 104	121	113
de 36 a 40	3 931	2 938	263	224
de 41 a 45	5 581	4 566	1 042	1 171
de 46 a 50	7 963	6 564	1 964	1 905
de 51 a 55	9 319	6 838	2 792	1 991
de 56 a 60	8 060	4 358	2 660	1 136
de 61 a 65	5 013	2 329	2 149	712
Mais de 65	1 126	470	816	270
Total	**48 296**	**34 631**	**11 870**	**7 574**

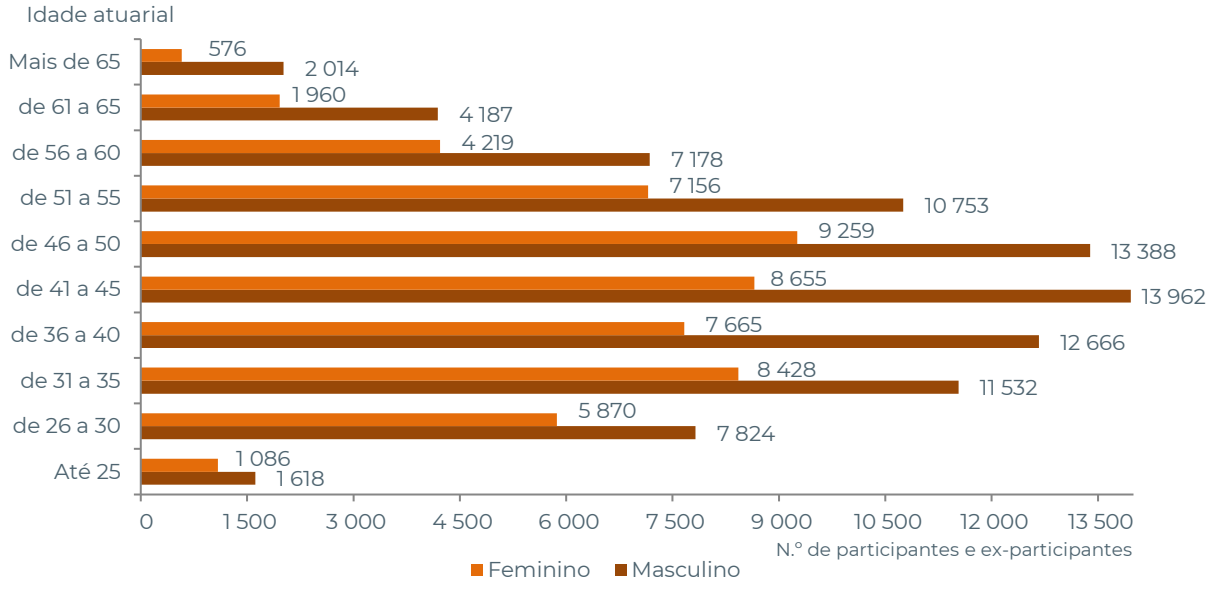
Gráfico 13 - Repartição do número de participantes e ex-participantes dos fundos de pensões fechados por escalões etários



Quadro 30 - Distribuição etária do número de participantes e ex-participantes das adesões coletivas de fundos de pensões abertos

Idade atuarial (2025)	Número de Participantes		Número de Ex-Participantes	
	Sexo Masculino	Sexo Feminino	Sexo Masculino	Sexo Feminino
Até 25	1 605	1 078	13	8
de 26 a 30	7 707	5 801	117	69
de 31 a 35	11 314	8 234	218	194
de 36 a 40	12 386	7 506	280	159
de 41 a 45	13 669	8 448	293	207
de 46 a 50	13 073	9 036	315	223
de 51 a 55	10 498	6 953	255	203
de 56 a 60	7 008	4 121	170	98
de 61 a 65	4 045	1 867	142	93
Mais de 65	1 939	550	75	26
Total	**83 244**	**53 594**	**1 878**	**1 280**

Gráfico 14 - Repartição do número de participantes e ex-participantes das adesões coletivas de fundos de pensões abertos



Quadro 31 - Distribuição etária do número de participantes das adesões individuais de fundos de pensões abertos

Idade atuarial (2025)	Número de Participantes	
	Sexo Masculino	Sexo Feminino
Até 25	2 542	2 399
de 26 a 30	7 446	7 228
de 31 a 35	9 164	8 603
de 36 a 40	8 468	7 786
de 41 a 45	9 953	8 839
de 46 a 50	11 256	9 009
de 51 a 55	10 633	8 277
de 56 a 60	9 271	7 240
de 61 a 65	8 946	6 376
Mais de 65	23 101	17 308
Total	**100 780**	**83 065**

Quadro 32 - Distribuição etária do número de participantes dos fundos de pensões PPR

Idade atuarial (2025)	Número de Participantes	
	Sexo Masculino	Sexo Feminino
Até 25	1 538	1 521
de 26 a 30	2 048	1 966
de 31 a 35	3 354	3 334
de 36 a 40	4 284	3 993
de 41 a 45	6 354	5 689
de 46 a 50	9 415	8 040
de 51 a 55	9 782	8 927
de 56 a 60	7 919	7 416
de 61 a 65	6 620	6 288
Mais de 65	10 908	9 632
Total	**62 222**	**56 806**

Quadro 33 - Distribuição etária do número de participantes dos fundos de pensões PPA

Idade atuarial (2025)	Número de Participantes	
	Sexo Masculino	Sexo Feminino
Até 25	4	4
de 26 a 30	11	1
de 31 a 35	8	1
de 36 a 40	5	5
de 41 a 45	20	5
de 46 a 50	32	13
de 51 a 55	33	17
de 56 a 60	21	3
de 61 a 65	10	15
Mais de 65	48	16
Total	**192**	**80**

VI | PLANOS DE PENSÕES

Quadro 34 - Distribuição dos fundos de pensões, abertos e fechados, por tipo de plano de pensões

milhares de euros

Fundos de pensões (2025)	Empresas de Seguros			Sociedades Gestoras			Total		
	N.º de fundos/ adesões	Montante global	N.º de partici-pantes	N.º de fundos/ adesões	Montante global	N.º de partici-pantes	N.º de fundos/ adesões	Montante global	N.º de partici-pantes
Fechados	**51**	**4 166 160**	**41 201**	**77**	**10 860 167**	**61 170**	**128**	**15 026 327**	**102 371**
Benefício Definido	43	3 803 560	21 928	60	9 720 660	36 221	103	13 524 219	58 149
Complementar à S. Social	14	284 082		22	1 962 469		36	2 246 551	
Integrado	12	275 872		18	1 933 673		30	2 209 545	
Não integrado	3	8 210		4	28 796		7	37 006	
Independente da S. Social	29	3 519 477		42	7 758 191		71	11 277 668	
Benefícios de Saúde	0	0		2	326 197		2	326 197	
Contribuição Definida	29	362 601	19 273	39	813 310	32 692	68	1 175 911	51 965
Plano Contributivo	16	1 956 961	18 030	25	2 486 837	46 254	41	4 443 798	64 284
Abertos	**31**	**1 188 418**	**179 837**	**79**	**3 675 264**	**263 304**	**110**	**4 863 682**	**443 141**
Adesões Individuais	**107 145**	**453 899**	**107 145**	**196 000**	**3 091 354**	**196 000**	**303 145**	**3 545 252**	**303 145**
PPR	331	1 495	331	118 697	1 413 366	118 697	119 028	1 414 861	119 028
PPA	0	0	0	272	3 436	272	272	3 436	272
Outros Abertos	106 814	452 404	106 814	77 031	1 674 552	77 031	183 845	2 126 956	183 845
Adesões Coletivas	**855**	**734 519,67**	**72 692**	**798**	**583 909,84**	**67 304**	**1 653**	**1 318 430**	**139 996**
Benefício Definido	51	199 742	1 444	52	128 322	4 098	103	328 065	5 542
Complementar à S. Social	13	77 071		11	35 384		24	112 455	
Integrado	9	74 923		11	35 384		20	110 307	
Não integrado	4	2 148		0	0		4	2 148	
Independente da S. Social	38	122 671		41	92 939		79	215 609	
Benefícios de Saúde							0	0	
Contribuição Definida	818	534 778	71 248	753	455 587	63 292	1 571	990 365	134 540
Plano Contributivo	750	541 690	69 118	687	419 710	46 254	1 437	961 399	115 372

O nº de fundos de pensões cogeridos, os seus montantes e o nº de participantes estão incluídos na respetiva entidade gestora líder.
O Total do número de participantes dos fundos de pensões fechados, bem como das adesões coletivas, não resulta da soma das partes, uma vez que 1 participante pode estar em mais do que um plano.
O Total de n.º de fundos/adesões "Complementar à S. Social" não resulta da soma das partes, uma vez que 1 fundo / adesão pode ter mais do que 1 plano de benefício definido complementar à S. Social, em que um seja integrado e outro(s) não.
O Total de n.º de fundos/adesões "Benefício definido" não resulta da soma das partes, uma vez que 1 fundo /adesão pode ter mais do que uma plano de benefício definido, em que 1 seja complementar à S. Social e o outro(s) seja(m) Independente(s).
Os Planos de Pensões são definidos como:

- Plano de Benefício Definido: *plano onde se estabelece, à partida, o valor e o tipo de benefício que será atribuído à data da reforma. Um plano pode ser, relativamente à Segurança Social, classificado como:*

- Complementar integrado se os montantes estabelecidos são um complemento à pensão da Segurança Social:
PP = PT - PSS ou PP = % PSS
com,
PT = pensão total a receber pelo beneficiário
PP = pensão atribuída pelo plano
PSS = pensão da Segurança Social
- Complementar não integrado se existe um limite superior do tipo:
PT = PP + PSS <= % do salário final
- Independente se os valores garantidos não dependem da pensão da Segurança Social.

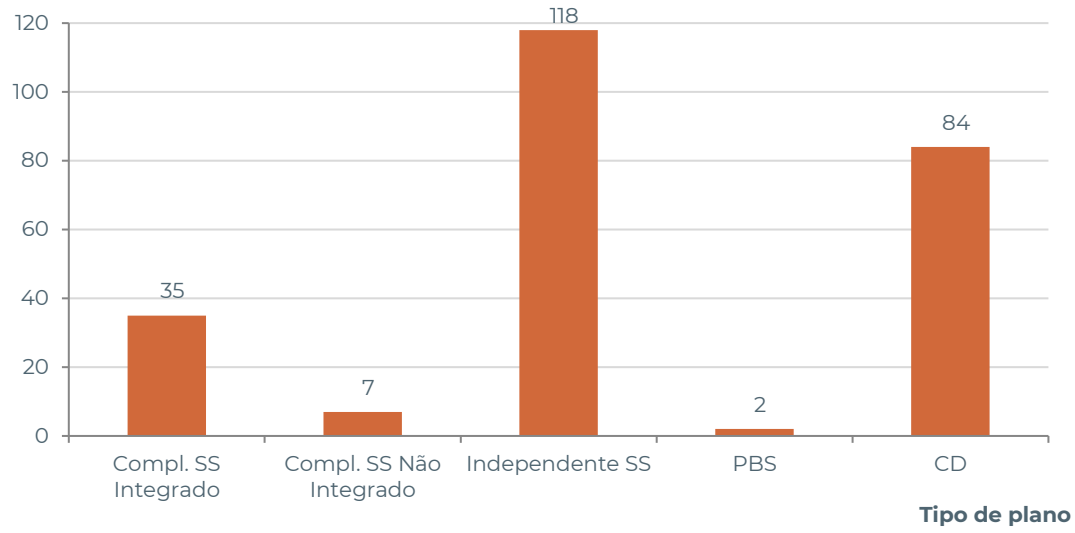
*- **Plano de Contribuição Definida:** plano onde os benefícios a conceder dependem do montante com que a empresa decide contribuir, do modo como distribui essa contribuição pelos diversos empregados e dos montantes capitalizados, para cada um deles, à data da sua reforma efetiva.*

- Plano Contributivo: *plano em que se prevê a existência de contribuições dos participantes.*

Quadro 35 - Distribuição dos planos de pensões dos fundos de pensões fechados

Tipo de Plano de Pensões (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Benefício Definido	**53**	**107**	**160**
Complementar à S. Social	18	24	42
Integrado	15	20	35
Não integrado	3	4	7
Independente da S. Social	35	83	118
Benefícios de Saúde	**0**	**2**	**2**
Contribuição Definida	**39**	**45**	**84**
Total	**92**	**154**	**246**

Gráfico 15 - Repartição do número de planos de pensões dos fundos de pensões fechados

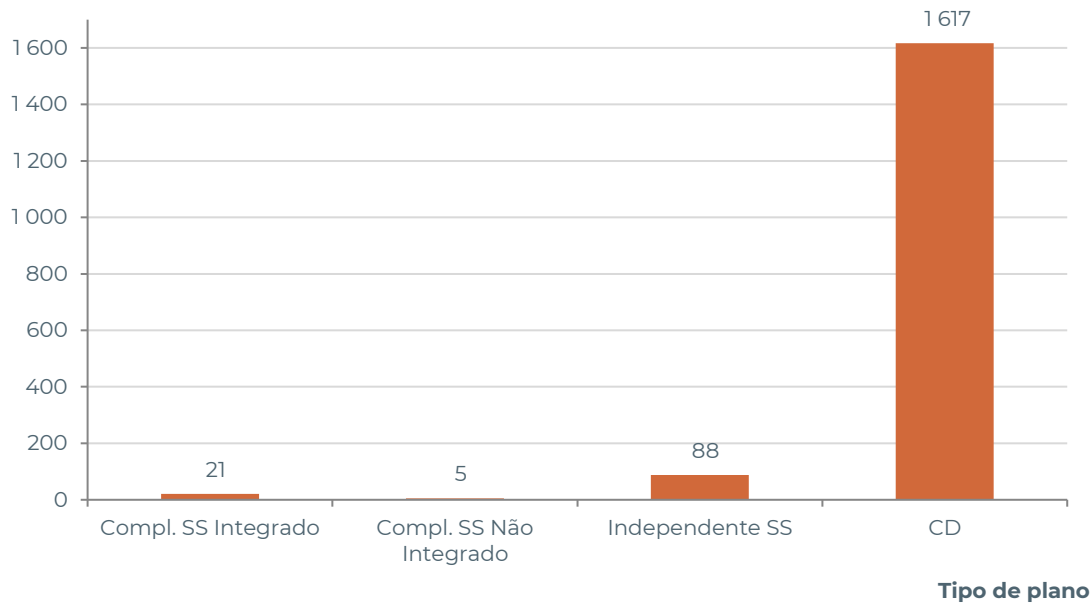


Quadro 36 - Distribuição dos planos de pensões das adesões coletivas de fundos de pensões abertos

Tipo de Plano de Pensões (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Benefício Definido	**58**	**56**	**114**
Complementar à S. Social	15	11	26
Integrado	10	11	21
Não integrado	5	0	5
Independente da S. Social	43	45	88
Benefícios de Saúde	**0**	**0**	**0**
Contribuição Definida	**850**	**767**	**1 617**
Total	**908**	**823**	**1 731**

O número de planos encontra-se sobrestimado na medida em que estes foram contabilizados sem expurgar o facto de um plano de pensões de um associado poder ser financiado por vários fundos / adesões coletivas (para cobrir diferentes opções de investimento). Nestas situações são contabilizados tantos planos de pensões, quantos os fundos / adesões coletivas utilizadas para o seu financiamento.

Gráfico 16 - Repartição do número de planos de pensões das adesões coletivas de fundos



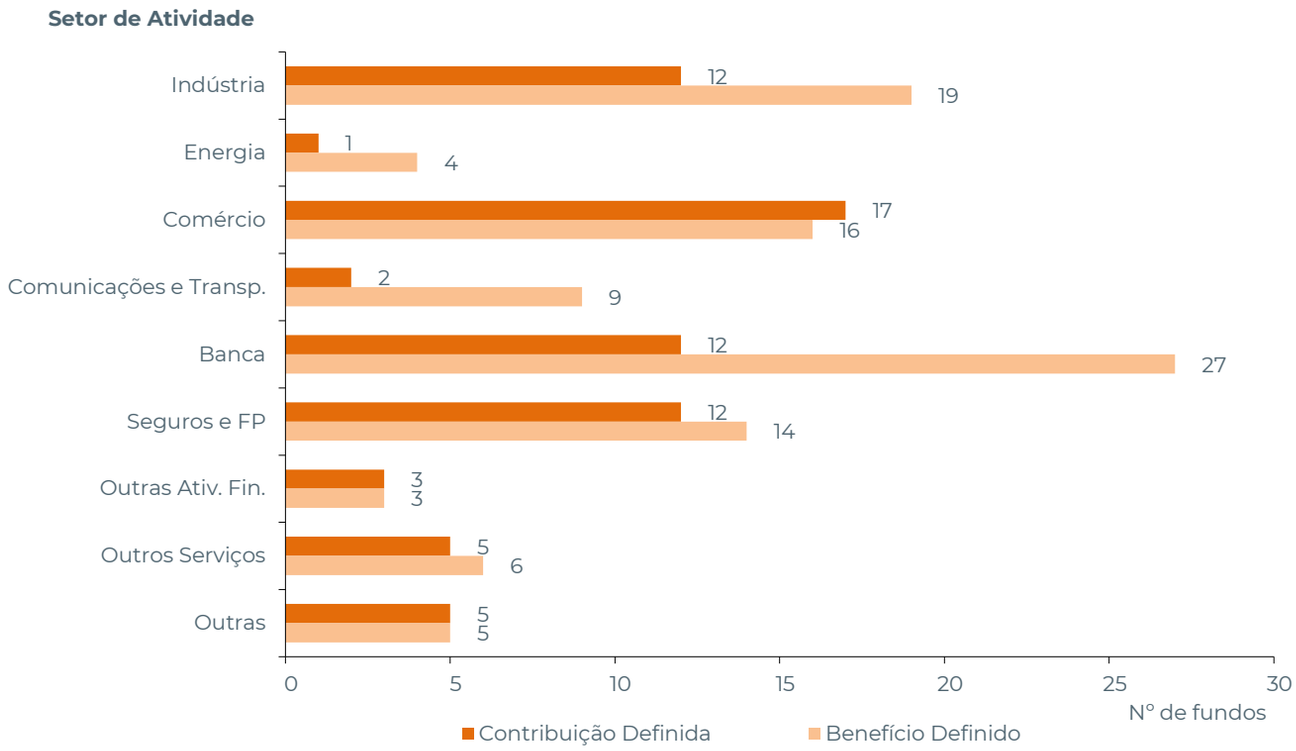
Quadro 37 - Distribuição do número e montante de fundos de pensões fechados por tipo de plano e setor de atividade

milhares de euros

Setor de Atividade (2025)	Benefício Definido		Contribuição Definida		Total	
	Nº	Montante	Nº	Montante	Nº	Montante
Indústrias Transformadoras	19	142 894	12	130 809	23	273 702
Produção e distribuição de eletricidade, de gás e de água	4	107 805	1	14 382	4	122 187
Comércio por grosso e a retalho / reparação de veículos automóveis	16	419 897	17	291 847	24	711 744
Transportes, armazenagem e comunicações	9	352 781	2	124 785	9	477 566
Atividades Financeiras - Bancos	27	11 061 427	12	301 300	28	11 362 727
Atividades Financeiras - Seguros e Fundos de Pensões	14	158 659	12	60 937	19	219 596
Atividades Financeiras - Outras entidades	3	21 740	3	19 819	3	41 560
Atividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às empresas	6	1 488 405	5	178 920	9	1 667 325
Outras	5	96 807	5	53 113	9	149 920
Total	**103**	**13 850 416**	**69**	**1 175 911**	**128**	**15 026 327**

O N.º Total de fundos de pensões fechados não resulta da soma das partes, uma vez que um fundo pode ter mais do que um tipo de plano.
Os fundos com plano de benefícios de saúde foram incluídos nos planos de benefício definido.

Gráfico 17 - Repartição do número de fundos de pensões fechados por tipo de plano e setor de atividade



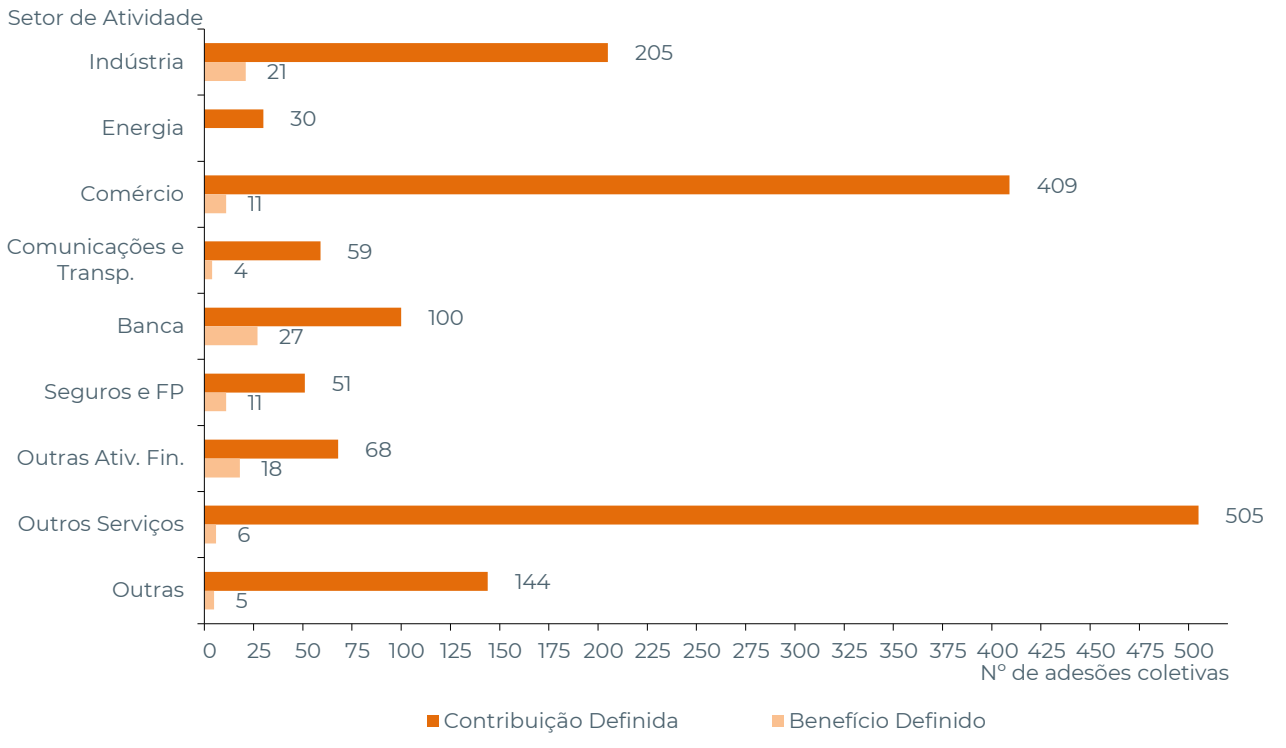
Quadro 38 - Distribuição do número e montante de adesões coletivas de fundos de pensões abertos por tipo de plano e setor de atividade

milhares de euros

Setor de Atividade (2025)	Benefício Definido		Contribuição		Total	
	Nº	Montante	Nº	Montante	Nº	Montante
Indústrias Transformadoras	21	5 205	205	154 447	217	159 652
Produção e distribuição de eletricidade, de gás e de água	0	0	30	16 677	30	16 677
Comércio por grosso e a retalho / reparação de veículos automóveis	11	32 176	409	161 747	418	193 923
Transportes, armazenagem e comunicações	4	41 039	59	192 006	63	233 044
Atividades Financeiras - Bancos	27	155 820	100	54 033	123	209 854
Atividades Financeiras - Seguros e Fundos de Pensões	11	35 310	51	83 099	58	118 409
Atividades Financeiras - Outras entidades	18	38 427	68	15 155	85	53 582
Atividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às empresas	6	17 209	505	262 319	510	279 528
Outras	5	2 879	144	50 881	149	53 761
Total	103	328 065	1 571	990 365	1 653	1 318 430

O N.º Total de adesões coletivas não resulta da soma das partes, uma vez que uma adesão coletiva pode ter mais do que um tipo de plano.

Gráfico 18 - Repartição do número de adesões coletivas de fundos de pensões abertos por tipo de plano e setor de atividade



VII | BENEFÍCIOS / BENEFICIÁRIOS

Quadro 39 - Distribuição dos fundos de pensões fechados por tipo de benefícios garantidos pelos planos de pensões e meio de pagamento

Tipo de Benefício (2025)	Pagamento por Fundo de Pensões		Pagamento através de Contrato de Seguro		Pagamento por ambos [1]	
	Nº fundos	Nº participantes abrangidos	Nº fundos	Nº participantes abrangidos	Nº fundos	Nº participantes abrangidos
Empresas de Seguros						
Velhice	31	30 140	17	9 184	2	1 544
Invalidez	30	30 097	17	9 184	1	1 064
Reforma antecipada/Pré-reforma	22	28 377	16	8 713	1	1 064
Morte						
Pensionista	21	22 220	1	2 048	1	1 064
Ativo	21	22 220	16	9 064	1	1 064
Sociedades Gestoras						
Velhice	43	25 553	23	18 753	7	16 426
Invalidez	39	24 949	23	18 841	7	16 426
Reforma antecipada/Pré-reforma	29	23 291	17	12 900	7	16 426
Morte						
Pensionista	29	18 852	2	3 337	5	14 251
Ativo	31	23 597	23	18 841	4	14 251
Total						
Velhice	74	55 693	40	27 937	9	17 970
Invalidez	69	55 046	40	28 025	8	17 490
Reforma antecipada/Pré-reforma	51	51 668	33	21 613	8	17 490
Morte						
Pensionista	50	41 072	3	5 385	6	15 315
Ativo	52	45 817	39	27 905	5	15 315

[1] *Por fundo de pensões e através de contrato de seguro.*

Quadro 40 - Distribuição das adesões coletivas de fundos de pensões abertos por tipo de benefícios garantidos pelos planos de pensões e meio de pagamento

Tipo de Benefício (2025)	Pagamento por Fundo de Pensões		Pagamento através de Contrato de Seguro		Pagamento por ambos [1]	
	Nº adesões coletivas	Nº participantes abrangidos	Nº adesões coletivas	Nº participantes abrangidos	Nº adesões coletivas	Nº participantes abrangidos
Empresas de Seguros						
Velhice	45	2 085	801	69 685	3	830
Invalidez	42	2 071	800	69 648	3	830
Reforma antecipada / Pré-reforma	29	1 679	603	51 051	1	310
Morte						
Pensionista	21	1 119	12	1 122	0	0
Ativo	27	1 612	691	53 626	3	830
Sociedades Gestoras						
Velhice	39	3 996	748	62 737	3	340
Invalidez	35	3 938	746	62 568	2	334
Reforma antecipada / Pré-reforma	28	2 049	526	49 122	2	8
Morte						
Pensionista	24	1 656	14	352	2	8
Ativo	22	1 651	633	58 028	2	334
Total						
Velhice	84	6 081	1 549	132 422	6	1 170
Invalidez	77	6 009	1 546	132 216	5	1 164
Reforma antecipada / Pré-reforma	57	3 728	1 129	100 173	3	318
Morte						
Pensionista	45	2 775	26	1 474	2	8
Ativo	49	3 263	1 324	111 654	5	1 164

[1] *Por fundo de pensões e através de contrato de seguro.*

Quadro 41 - Distribuição das pensões pagas dos fundos de pensões fechados e adesões coletivas de fundos abertos por meio de pagamento

Meio de Pagamento (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Pensões pagas diretamente por fundos de pensões			
Montante dos fundos (milhares de euros)	4 014 232	6 913 442	10 927 674
Número de participantes	32 295	29 792	62 087
Número de beneficiários [1]	25 861	69 437	95 298
Montante das pensões pagas (milhares de euros)	219 198	441 907	661 105
Pensões pagas através de contrato de seguro			
Montante dos fundos (milhares de euros)	784 897	958 885	1 743 782
Número de participantes	79 224	81 916	161 140
Número de beneficiários [2]	13 952	8 330	22 282
Montante dos prémios únicos (milhares de euros)	64 779	77 762	142 542
Ambas [3]			
Montante dos fundos (milhares de euros)	101 551	3 571 750	3 673 301
Número de participantes	2 374	16 766	19 140
Número de beneficiários [4]	552	26 822	27 374
Montante das pensões pagas / prémios únicos (milhares de euros)	3 049	191 404	194 452

O número de fundos de pensões cogeridos, os seus montantes, o número de participantes, o número de beneficiários e o montante das pensões pagas estão incluídos na respetiva entidade gestora líder.

[1] Número de beneficiários a receber uma pensão paga diretamente por um fundo de pensões.

[2] Número de beneficiários para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

[3] Por fundo de pensões e através de contrato de seguro.

[4] Número de beneficiários que se encontram a receber uma pensão pelo fundo ou para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

Quadro 42 - Distribuição das pensões pagas dos fundos de pensões fechados por meio de pagamento

Meio de Pagamento (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Pensões pagas diretamente por fundos de pensões			
Número de fundos	31	45	76
Montante dos fundos (milhares de euros)	3 802 339	6 792 880	10 595 219
Número de participantes	30 140	25 796	55 936
Número de beneficiários [1]	24 900	68 156	93 056
Montante das pensões pagas (milhares de euros)	208 573	437 216	645 789
Pensões pagas através de contrato de seguro			
Número de fundos	18	25	43
Montante dos fundos (milhares de euros)	270 190	500 791	770 981
Número de participantes	9 517	18 948	28 465
Número de beneficiários [2]	3 322	2 254	5 576
Montante dos prémios únicos (milhares de euros)	20 117	37 644	57 760
Ambas [3]			
Número de fundos	2	7	9
Montante dos fundos (milhares de euros)	93 631	3 566 496	3 660 127
Número de participantes	1 544	16 426	17 970
Número de beneficiários [4]	524	26 812	27 336
Montante das pensões pagas / prémios únicos (milhares de euros)	2 252	191 179	193 431

O número de fundos de pensões cogeridos, os seus montantes, o número de participantes, o número de beneficiários e o montante das pensões pagas estão incluídos na respetiva entidade gestora líder.

[1] Número de beneficiários a receber uma pensão paga diretamente por um fundo de pensões.

[2] Número de beneficiários para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

[3] Por fundo de pensões e através de contrato de seguro.

[4] Número de beneficiários que se encontram a receber uma pensão pelo fundo ou para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

Quadro 43 - Distribuição das pensões pagas das adesões coletivas de fundos de pensões abertos por meio de pagamento

Meio de Pagamento (2025)	Empresas de Seguros	Sociedades Gestoras	Total
Pensões pagas diretamente por fundos de pensões			
Número de adesões coletivas	48	39	87
Montante das adesões coletivas (milhares de euros)	211 893	120 562	332 455
Número de participantes	2 155	3 996	6 151
Número de beneficiários [1]	961	1 281	2 242
Montante das pensões pagas (milhares de euros)	10 625	4 691	15 316
Pensões pagas através de contrato de seguro			
Número de adesões coletivas	804	756	1 560
Montante das adesões coletivas (milhares de euros)	514 707	458 093	972 800
Número de participantes	69 707	62 968	132 675
Número de beneficiários [2]	10 630	6 076	16 706
Montante dos prémios únicos (milhares de euros)	44 663	40 118	84 781
Ambos [3]			
Número de adesões coletivas	3	3	6
Montante das adesões coletivas (milhares de euros)	7 920	5 255	13 175
Número de participantes	830	340	1 170
Número de beneficiários [4]	28	10	38
Montante das pensões pagas / prémios únicos (milhares de euros)	797	225	1 021

[1] Número de beneficiários a receber uma pensão paga diretamente por um fundo de pensões

[2] Número de beneficiários para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano

[3] Por fundo de pensões e através de contrato de seguro

[4] Número de beneficiários que se encontram a receber uma pensão pelo fundo ou para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano

Quadro 44 - Distribuição das pensões pagas dos fundos de pensões fechados e adesões coletivas de fundos abertos por tipo de pensão e meio de pagamento

milhares de euros

Tipo de Pensão (2025)	Por Fundo de Pensões		Através de Contrato de Seguro		Ambas	
	Número de Beneficiários (1)	Montante	Número de Beneficiários (2)	Montante	Número de Beneficiários (3)	Montante
Empresas de Seguros	**25 861**	**219 198**	**13 952**	**64 779**	**552**	**3 049**
Velhice	15 888	109 883	915	8 962	23	643
Invalidez	1 420	10 490	330	1 173	17	262
Reforma antecipada / Pré-reforma	2 689	61 695	24	59	35	813
Viuvez	4 401	31 762	540	1 484	2	28
Orfandade	213	807	9	4	2	13
Desemprego de longa duração ou doença grave	9	80	17	217	0	0
Outro	1 241	4 482	12 117	52 881	473	1 290
Sociedades Gestoras	**69 437**	**441 907**	**8 330**	**77 762**	**26 822**	**191 404**
Velhice	35 818	143 767	1 215	16 978	2 040	14 672
Invalidez	9 575	104 741	169	813	3 207	26 314
Reforma antecipada / Pré-reforma	5 805	102 678	33	111	16 314	97 382
Viuvez	17 268	68 062	228	1 248	4 759	42 703
Orfandade	560	1 948	31	175	270	1 588
Desemprego de longa duração ou doença grave	0	0	22	406	0	0
Outro	411	20 711	6 632	58 032	232	8 746
Total	**95 298**	**661 105**	**22 282**	**142 542**	**27 374**	**194 452**
Velhice	51 706	253 650	2 130	25 940	2 063	15 314
Invalidez	10 995	115 231	499	1 986	3 224	26 576
Reforma antecipada / Pré-reforma	8 494	164 373	57	169	16 349	98 195
Viuvez	21 669	99 824	768	2 732	4 761	42 731
Orfandade	773	2 755	40	178	272	1 601
Desemprego de longa duração ou doença grave	9	80	39	623	0	0
Outro	1 652	25 193	18 749	110 913	705	10 036

O número de beneficiários dos fundos de pensões cogeridos e os montantes das pensões pagas estão incluídos na respetiva entidade

(1) Número de beneficiários a receber uma pensão paga diretamente por um fundo de pensões.

(2) Número de beneficiários para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

(3) Número de beneficiários que se encontram a receber uma pensão pelo fundo ou para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

Quadro 45 - Distribuição das pensões pagas dos fundos de pensões fechados por tipo de pensão e meio de pagamento

milhares de euros

Tipo de Pensão (2025)	Por Fundo de Pensões		Através de Contrato de Seguro		Ambas	
	Número de Beneficiários (1)	Montante	Número de Beneficiários (2)	Montante	Número de Beneficiários (3)	Montante
Empresas de Seguros	**24 900**	**208 573**	**3 322**	**20 117**	**524**	**2 252**
Velhice	15 453	103 028	635	5 214	19	563
Invalidez	1 068	8 163	303	952	17	262
Reforma antecipada / Pré-reforma	2 668	61 377	23	58	35	813
Viuvez	4 372	31 235	520	1 263	2	28
Orfandade	212	789	7	1	2	13
Desemprego de longa duração ou doença grave	8	72	10	149	0	0
Outro	1 119	3 908	1 824	12 480	449	573
Sociedades Gestoras	**68 156**	**437 216**	**2 254**	**37 644**	**26 812**	**191 179**
Velhice	35 110	141 481	761	12 711	2 038	14 645
Invalidez	9 389	104 027	133	598	3 207	26 314
Reforma antecipada / Pré-reforma	5 804	102 622	30	107	16 314	97 382
Viuvez	16 908	67 665	198	1 182	4 759	42 703
Orfandade	550	1 921	18	101	270	1 588
Desemprego de longa duração ou doença grave	0	0	7	158	0	0
Outro	395	19 501	1 107	22 787	224	8 548
Total	**93 056**	**645 789**	**5 576**	**57 760**	**27 336**	**193 431**
Velhice	50 563	244 509	1 396	17 925	2 057	15 209
Invalidez	10 457	112 190	436	1 550	3 224	26 576
Reforma antecipada / Pré-reforma	8 472	163 999	53	165	16 349	98 195
Viuvez	21 280	98 900	718	2 445	4 761	42 731
Orfandade	762	2 710	25	102	272	1 601
Desemprego de longa duração ou doença grave	8	72	17	307	0	0
Outro	1 514	23 409	2 931	35 267	673	9 120

O número de beneficiários dos fundos de pensões cogeridos e os montantes das pensões pagas estão incluídos na respetiva entidade gestora líder.

(1) Número de beneficiários a receber uma pensão paga diretamente por um fundo de pensões.

(2) Número de beneficiários para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

(3) Número de beneficiários que se encontram a receber uma pensão pelo fundo ou para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

Quadro 46 - Distribuição das pensões pagas das adesões coletivas de fundos de pensões abertos por tipo de pensão e meio de pagamento

milhares de euros

Tipo de Pensão (2025)	Por Fundo de Pensões		Através de Contrato de Seguro		Ambas	
	Número de Beneficiários (1)	Montante	Número de Beneficiários (2)	Montante	Número de Beneficiários (3)	Montante
Empresas de Seguros	**961**	**10 625**	**10 630**	**44 663**	**28**	**797**
Velhice	435	6 855	280	3 748	4	79
Invalidez	352	2 327	27	221	0	0
Reforma antecipada / Pré-reforma	21	318	1	1	0	0
Viuvez	29	527	20	222	0	0
Orfandade	1	17	2	3	0	0
Desemprego de longa duração ou doença grave	1	7	7	69	0	0
Outro	122	574	10 293	40 401	24	717
Sociedades Gestoras	**1 281**	**4 691**	**6 076**	**40 118**	**10**	**225**
Velhice	708	2 286	454	4 268	2	27
Invalidez	186	714	36	215	0	0
Reforma antecipada / Pré-reforma	1	56	3	3	0	0
Viuvez	360	397	30	65	0	0
Orfandade	10	27	13	74	0	0
Desemprego de longa duração ou doença grave	0	0	15	248	0	0
Outro	16	1 210	5 525	35 245	8	198
Total	**2 242**	**15 316**	**16 706**	**84 781**	**38**	**1 021**
Velhice	1 143	9 142	734	8 015	6	106
Invalidez	538	3 040	63	436	0	0
Reforma antecipada / Pré-reforma	22	374	4	4	0	0
Viuvez	389	924	50	287	0	0
Orfandade	11	44	15	77	0	0
Desemprego de longa duração ou doença grave	1	7	22	317	0	0
Outro	138	1 784	15 818	75 646	32	915

(1) Número de beneficiários a receber uma pensão paga diretamente por um fundo de pensões.

(2) Número de beneficiários para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

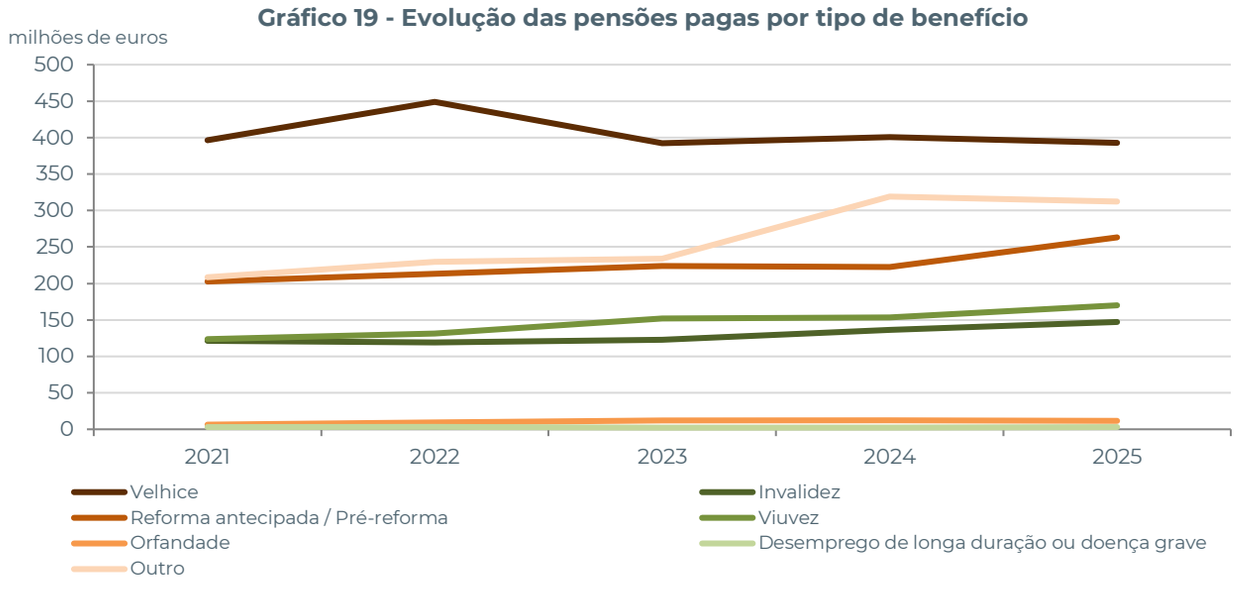
(3) Número de beneficiários que se encontram a receber uma pensão pelo fundo ou para os quais foi adquirida uma renda vitalícia no ano.

Quadro 47 - Evolução das pensões pagas por tipo de benefício

milhares de euros

Fundos de Pensões	2021	2022	2023	2024	2025
Total	**1 062 073**	**1 154 864**	**1 139 414**	**1 246 667**	**1 299 999**
Velhice	396 696	448 973	392 309	400 865	393 001
Invalidez	121 192	119 094	122 963	136 374	147 168
Reforma antecipada / Pré-reforma	202 628	213 050	223 865	222 447	263 181
Viuvez	123 621	131 376	152 119	153 523	169 973
Orfandade	6 372	9 473	12 092	11 987	11 487
Desemprego de longa duração ou doença grave	3 074	3 273	2 247	2 350	2 828
Outro	208 489	229 625	233 820	319 121	312 360
Fechados	**787 750**	**839 336**	**765 891**	**847 691**	**896 980**
Velhice	312 279	334 994	268 558	291 753	277 642
Invalidez	114 795	112 086	116 293	129 676	140 316
Reforma antecipada / Pré-reforma	200 462	211 204	218 144	221 067	262 358
Viuvez	106 324	115 150	122 352	133 254	144 076
Orfandade	4 206	3 994	4 119	4 435	4 413
Desemprego de longa duração ou doença grave	211	462	195	408	379
Outro	49 473	61 445	36 230	67 099	67 796
Abertos, excluindo PPR e PPA	**192 984**	**233 277**	**228 727**	**270 557**	**283 533**
Velhice	82 906	110 290	116 386	100 601	109 920
Invalidez	6 178	6 939	6 488	6 617	6 777
Reforma antecipada / Pré-reforma	2 166	1 845	1 489	1 038	533
Viuvez	13 360	12 357	12 260	16 139	17 294
Orfandade	2 124	5 472	7 827	7 521	7 072
Desemprego de longa duração ou doença grave	2 231	1 915	1 347	1 375	1 902
Outro	84 020	94 458	82 929	137 266	140 035
PPR	**81 227**	**81 759**	**144 729**	**128 340**	**119 405**
Velhice	1 512	3 689	7 365	8 510	5 438
Invalidez	219	69	181	82	75
Reforma antecipada / Pré-reforma	0	0	4 231	343	291
Viuvez	3 933	3 868	17 508	4 082	8 602
Orfandade	42	7	146	31	2
Desemprego de longa duração ou doença grave	632	896	705	567	547
Outro	74 888	73 231	114 592	114 726	104 450
PPA	**112**	**491**	**68**	**79**	**80**
Velhice	0	0	0	0	0
Invalidez	0	0	0	0	0
Reforma antecipada / Pré-reforma	0	0	0	0	0
Viuvez	4	0	0	48	0
Orfandade	0	0	0	0	0
Desemprego de longa duração ou doença grave	0	0	0	0	0
Outro	109	491	68	31	80

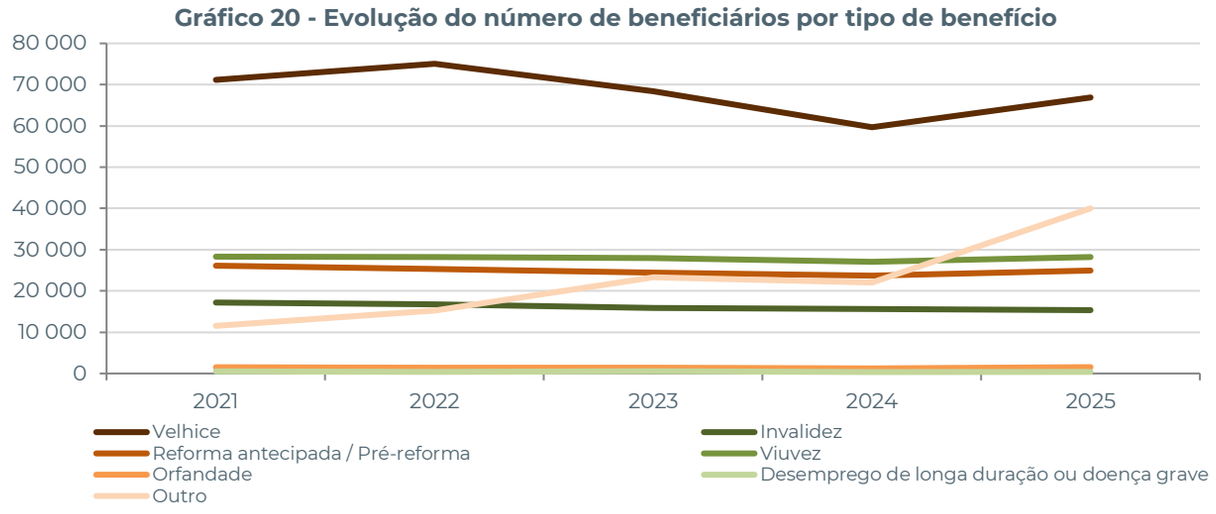
Gráfico 19 - Evolução das pensões pagas por tipo de benefício



Quadro 48 - Evolução do número de beneficiários por tipo de benefício

Fundos de Pensões	2021	2022	2023	2024	2025
Total	**156 353**	**162 313**	**161 711**	**149 723**	**177 391**
Velhice	71 169	75 059	68 344	59 682	66 878
Invalidez	17 197	16 725	15 863	15 573	15 350
Reforma antecipada / Pré-reforma	26 124	25 265	24 418	23 715	24 971
Viuvez	28 314	28 258	27 908	27 068	28 247
Orfandade	1 497	1 376	1 346	1 229	1 538
Desemprego de longa duração ou doença grave	510	435	552	349	386
Outro	11 542	15 195	23 280	22 107	40 021
Fechados	**131 257**	**131 015**	**122 188**	**113 273**	**125 968**
Velhice	59 710	61 327	54 562	46 935	54 016
Invalidez	15 985	15 439	14 644	14 389	14 117
Reforma antecipada / Pré-reforma	26 031	25 170	24 199	23 621	24 874
Viuvez	27 044	26 942	26 510	25 621	26 759
Orfandade	1 319	1 197	1 065	1 010	1 059
Desemprego de longa duração ou doença grave	24	34	24	22	25
Outro	1 144	906	1 184	1 675	5 118
Abertos, excluindo PPR e PPA	**19 626**	**24 842**	**25 038**	**26 142**	**45 333**
Velhice	11 297	13 461	13 214	12 097	12 515
Invalidez	1 193	1 266	1 199	1 172	1 225
Reforma antecipada / Pré-reforma	93	95	70	72	80
Viuvez	1 043	1 099	1 133	1 185	1 221
Orfandade	171	176	267	211	478
Desemprego de longa duração ou doença grave	321	308	234	251	274
Outro	5 508	8 437	8 921	11 154	29 540
PPR	**5 459**	**6 442**	**14 474**	**10 295**	**6 076**
Velhice	162	271	568	650	347
Invalidez	19	20	20	12	8
Reforma antecipada / Pré-reforma	0	0	149	22	17
Viuvez	226	217	265	259	267
Orfandade	7	3	14	8	1
Desemprego de longa duração ou doença grave	165	93	294	76	87
Outro	4 880	5 838	13 164	9 268	5 349
PPA	**11**	**14**	**11**	**13**	**14**
Velhice	0	0	0	0	0
Invalidez	0	0	0	0	0
Reforma antecipada / Pré-reforma	0	0	0	0	0
Viuvez	1	0	0	3	0
Orfandade	0	0	0	0	0
Desemprego de longa duração ou doença grave	0	0	0	0	0
Outro	10	14	11	10	14

Gráfico 20 - Evolução do número de beneficiários por tipo de benefício



O número de beneficiários "Outros" apresenta um acréscimo significativo originado pela alteração de procedimentos de uma Entidade Gestora.

Quadro 49 - Mortalidade dos pensionistas (2025)

Idade Atuarial (x)	Sexo Masculino		Sexo Feminino		Idade Atuarial (x)	Sexo Masculino		Sexo Feminino	
	Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real	Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real		Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real	Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real
0	0,0	0	0,0	0	**51**	20,0	2	55,5	0
1	0,0	0	0,5	0	**52**	27,0	0	62,5	0
2	0,0	0	0,0	0	**53**	37,0	0	56,5	0
3	0,0	0	0,0	0	**54**	40,0	5	66,0	0
4	0,5	0	0,0	0	**55**	82,0	0	104,5	0
5	0,5	0	0,0	0	**56**	121,0	2	138,0	1
6	2,5	0	0,5	0	**57**	185,5	2	164,5	0
7	4,0	0	3,5	0	**58**	246,5	1	217,0	2
8	3,5	0	3,0	0	**59**	323,5	3	293,0	2
9	2,5	0	1,0	0	**60**	383,5	4	332,5	0
10	2,5	0	4,5	0	**61**	430,5	4	358,0	0
11	5,0	0	7,5	0	**62**	495,0	5	410,5	1
12	5,5	0	8,0	0	**63**	569,0	5	506,5	2
13	5,0	0	6,0	0	**64**	645,5	5	629,0	8
14	8,0	0	7,0	0	**65**	861,0	8	783,5	4
15	8,5	0	9,5	0	**66**	1 247,0	17	903,0	10
16	14,5	0	11,0	0	**67**	1 941,0	22	1 134,0	8
17	15,5	0	14,5	0	**68**	2 231,5	25	1 244,5	9
18	14,5	1	20,0	0	**69**	2 260,0	32	1 325,5	2
19	20,5	1	16,5	0	**70**	2 179,0	30	1 424,5	17
20	21,5	0	18,5	0	**71**	2 004,0	37	1 451,5	7
21	21,5	0	24,0	0	**72**	1 873,0	38	1 470,5	11
22	21,5	1	19,0	0	**73**	1 865,5	33	1 522,0	9
23	20,5	4	19,0	0	**74**	2 010,0	52	1 561,0	12
24	12,5	2	15,0	0	**75**	2 342,5	54	1 635,0	11
25	7,0	0	3,5	0	**76**	2 679,0	64	1 676,5	15
26	5,5	0	3,0	1	**77**	2 762,5	68	1 724,0	23
27	5,5	0	3,0	0	**78**	2 544,0	67	1 676,0	20
28	4,0	0	3,0	0	**79**	2 413,0	75	1 569,0	33
29	2,5	0	3,5	1	**80**	2 313,5	78	1 559,0	48
30	2,5	0	2,0	0	**81**	2 115,5	89	1 465,0	31
31	3,5	0	2,0	0	**82**	1 888,0	70	1 371,5	41
32	5,5	0	1,5	0	**83**	1 678,0	80	1 243,0	46
33	5,5	0	1,0	1	**84**	1 498,0	81	1 144,5	46
34	3,0	0	1,5	0	**85**	1 437,0	79	1 144,5	53
35	1,5	0	3,5	0	**86**	1 335,0	98	1 109,0	79
36	2,5	0	5,0	0	**87**	1 158,5	101	1 016,5	52
37	3,0	0	6,5	0	**88**	967,0	93	924,0	66
38	3,5	0	5,5	0	**89**	793,0	78	886,0	79
39	4,5	0	4,5	0	**90**	643,0	80	801,5	83
40	6,5	0	4,0	0	**91**	484,5	68	683,5	77
41	8,5	1	9,0	0	**92**	367,5	56	552,5	77
42	6,0	0	11,5	0	**93**	298,0	55	500,5	66
43	8,5	0	13,5	0	**94**	223,0	44	419,5	58
44	16,0	0	14,5	0	**95**	161,0	32	315,0	56
45	18,0	1	12,5	1	**96**	105,0	21	238,5	55
46	18,0	0	15,0	0	**97**	69,5	11	169,5	44
47	23,0	1	26,0	0	**98**	49,5	13	133,0	23
48	18,5	0	35,0	0	**99**	33,5	14	102,5	32
49	19,5	3	44,5	1	**100**	23,5	4	66,5	17
50	18,5	0	47,5	0	**> 100**	30,5	11	110,5	25
					Total	**52 922,0**	**1 931**	**40 941,0**	**1 366**

Ex = Ax+(Bx-Cx)/2 em que:
Ax = Número de pensionistas com idade X no início do exercício.
Bx = Número de pensionistas que atingem a idade X durante o exercício e ainda os que começam a receber pensão à idade X.
Cx = Número de pensionistas que morrem com idade X ou que atingem a idade X+1 durante o exercício.
Se existirem, pensões de orfandade, no cálculo de Cx, tem-se em conta o número de pensionistas que perdem o direito à pensão à idade X.

Quadro 50 - Mortalidade dos participantes (2025)

Idade Atuarial (x)	Sexo Masculino		Sexo Feminino		Idade Atuarial (x)	Sexo Masculino		Sexo Feminino	
	Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real	Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real		Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real	Número de Pessoas Expostas ao Risco (Ex)	Mortalidade Real
0	12,0	0	10,0	0	**51**	8 775,0	4	6 934,0	8
1	50,0	0	53,5	0	**52**	8 872,5	10	6 652,5	3
2	72,5	0	76,0	0	**53**	8 556,5	3	6 397,5	0
3	80,0	0	89,5	0	**54**	8 000,5	59	5 984,5	32
4	85,0	0	86,0	0	**55**	7 466,5	11	5 430,0	4
5	69,5	0	75,0	0	**56**	6 944,5	40	5 073,5	22
6	64,0	0	60,0	0	**57**	6 837,5	7	4 844,5	2
7	45,0	0	51,0	0	**58**	7 028,5	7	4 676,5	3
8	42,5	0	46,5	0	**59**	6 851,0	10	4 577,5	1
9	45,0	0	47,0	0	**60**	6 507,0	11	4 267,5	5
10	43,5	0	40,5	0	**61**	6 011,0	8	3 955,0	3
11	38,5	0	44,5	0	**62**	5 419,5	13	3 663,0	6
12	39,5	0	47,0	0	**63**	5 199,0	23	3 331,0	4
13	27,5	0	35,5	0	**64**	4 775,5	15	3 071,0	5
14	33,0	0	31,0	0	**65**	4 346,5	13	2 923,0	7
15	33,0	0	29,0	0	**66**	3 848,5	7	2 649,5	2
16	27,5	0	27,0	0	**67**	3 046,0	12	2 074,0	4
17	28,5	0	21,5	0	**68**	2 602,0	7	1 750,5	1
18	37,5	0	24,0	0	**69**	2 265,5	9	1 600,0	5
19	64,5	0	35,5	0	**70**	2 059,0	18	1 517,5	3
20	121,0	0	43,0	0	**71**	1 950,0	3	1 471,5	5
21	196,5	0	81,5	0	**72**	1 770,0	5	1 306,0	0
22	440,0	0	327,5	0	**73**	1 658,0	6	1 253,0	5
23	812,0	0	712,0	0	**74**	1 608,5	18	1 255,5	7
24	1 420,0	0	1 338,5	0	**75**	1 551,5	9	1 205,5	7
25	2 306,0	0	2 037,5	0	**76**	1 574,5	7	1 087,5	9
26	2 980,0	0	2 635,0	0	**77**	1 423,0	15	1 091,0	6
27	3 499,5	0	3 141,5	0	**78**	1 304,0	8	1 033,5	15
28	3 956,5	1	3 573,0	0	**79**	1 267,5	17	970,5	11
29	4 317,5	0	3 760,0	0	**80**	1 191,5	32	897,5	8
30	4 526,5	0	4 050,0	0	**81**	1 103,0	31	789,0	12
31	4 911,5	1	4 272,0	0	**82**	976,5	11	761,0	8
32	5 297,5	1	4 462,5	0	**83**	906,0	21	639,5	10
33	5 401,0	1	4 610,5	0	**84**	761,0	37	556,5	16
34	5 516,5	0	4 684,0	2	**85**	741,5	24	551,5	18
35	5 585,0	0	4 534,5	0	**86**	620,0	25	510,5	15
36	5 653,0	1	4 430,0	0	**87**	570,0	40	476,0	14
37	5 698,5	0	4 261,5	0	**88**	552,5	25	382,0	12
38	5 693,5	0	4 247,5	0	**89**	429,0	35	376,5	12
39	5 699,0	0	4 350,0	0	**90**	364,5	22	330,5	17
40	6 160,0	1	4 712,0	0	**91**	303,5	35	240,5	16
41	6 805,5	1	5 325,5	0	**92**	226,0	17	200,0	11
42	7 032,0	0	5 556,5	1	**93**	166,0	10	205,0	11
43	7 393,5	1	5 758,5	1	**94**	127,5	19	130,0	8
44	7 545,0	4	5 986,5	0	**95**	102,5	7	110,0	8
45	7 681,0	1	6 052,5	0	**96**	83,5	12	72,5	0
46	8 006,5	8	6 241,5	3	**97**	51,5	4	56,5	5
47	8 528,0	5	6 644,5	7	**98**	40,5	6	40,5	3
48	8 974,5	7	7 139,0	10	**99**	22,5	1	28,5	0
49	9 098,5	10	7 303,0	1	**100**	16,0	2	24,5	5
50	9 015,5	8	7 201,5	2	**> 100**	65,0	3	71,0	4
					Total	**300 148,5**	**845**	**229 899,0**	**425**

Ex = Ax+(Bx-Cx)/2 em que:
Ax = Número de pensionistas com idade X no início do exercício.
Bx = Número de pensionistas que atingem a idade X durante o exercício e ainda os que começam a receber pensão à idade X.
Cx = Número de pensionistas que morrem com idade X ou que atingem a idade X+1 durante o exercício.
Se existirem, pensões de orfandade, no cálculo de Cx, tem-se em conta o número de pensionistas que perdem o direito à pensão à idade X.

VIII | COMPOSIÇÃO DOS ATIVOS DOS FUNDOS DE PENSÕES

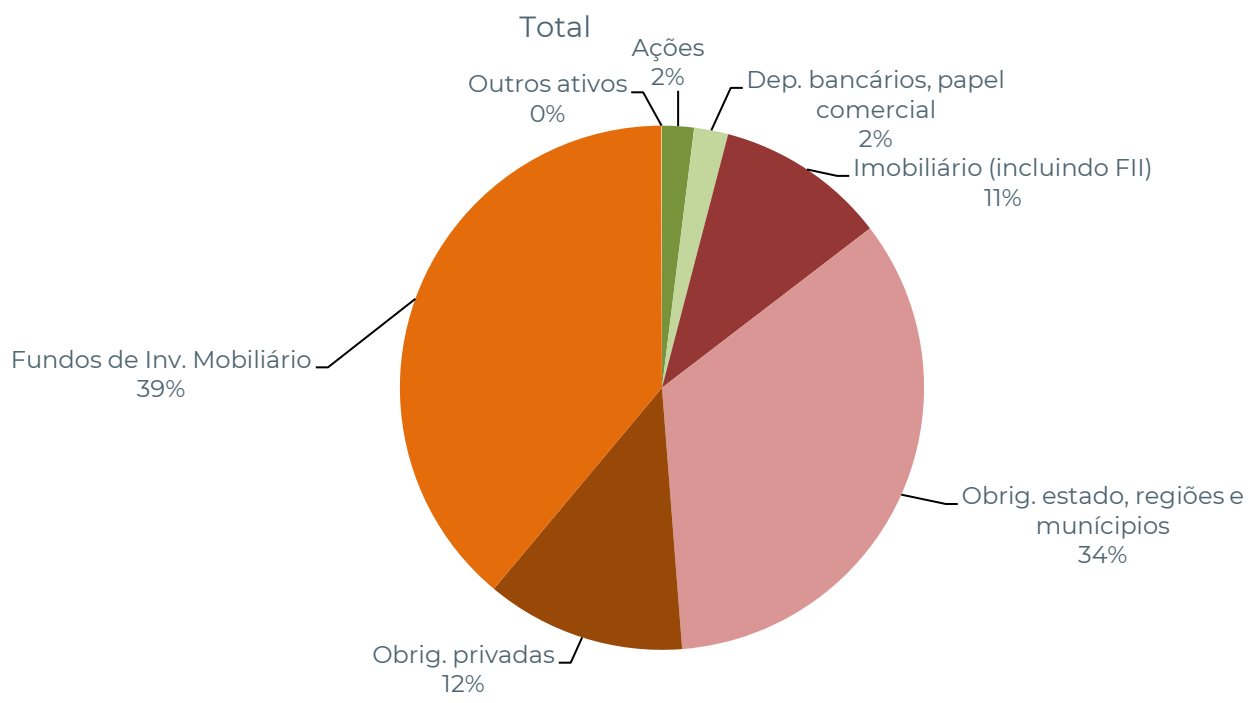
Quadro 51 - Composição dos ativos dos fundos de pensões

milhares de euros

2025	Fundos de pensões fechados		Fundos de pensões abertos excluindo PPR e PPA		PPR		PPA		TOTAL	
Empresas de Seguros	**4 168 196**	**27,7%**	**1 186 924**	**34,4%**	**1 495**	**0,1%**	**0**	**0,0%**	**5 356 615**	**26,9%**
Ações	26 220	0,2%	26 288	0,8%	0	0,0%	0	0,0%	52 508	0,3%
Depósitos bancários	138 771	0,9%	23 442	0,7%	28	0,0%	0	0,0%	162 241	0,8%
Imobiliário (incluíndo FII)	527 005	3,5%	7 579	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	534 584	2,7%
Obrigações do estado, regiões e munícipios	1 635 539	10,9%	333 420	9,7%	0	0,0%	0	0,0%	1 968 959	9,9%
Obrigações privadas	228 074	1,5%	89 864	2,6%	0	0,0%	0	0,0%	317 938	1,6%
Fundos de Inv. Mobiliário	1 601 253	10,7%	707 786	20,5%	1 465	0,1%	0	0,0%	2 310 504	11,6%
Outros ativos[1]	11 335	0,1%	- 1 455	-0,04%	1	0,0%	0	0,0%	9 881	0,0%
Sociedades Gestoras	**10 858 131**	**72,3%**	**2 258 462**	**65,6%**	**1 413 366**	**99,9%**	**3 436**	**100,0%**	**14 533 394**	**73,1%**
Ações	294 348	2,0%	14 078	0,4%	25 987	1,8%	3 330	96,9%	337 742	1,7%
Depósitos bancários	144 003	1,0%	65 190	1,9%	46 744	3,3%	185	5,4%	256 121	1,3%
Imobiliário (incluíndo FII)	1 494 214	9,9%	39 901	1,2%	26 216	1,9%	0	0,0%	1 560 330	7,8%
Obrigações do estado, regiões e munícipios	3 999 610	26,6%	496 557	14,4%	332 115	23,5%	0	0,0%	4 828 282	24,3%
Obrigações privadas	1 374 286	9,1%	576 508	16,7%	179 260	12,7%	0	0,0%	2 130 054	10,7%
Fundos de Inv. Mobiliário	3 557 921	23,7%	1 063 237	30,9%	799 684	56,5%	0	0,0%	5 420 842	27,3%
Outros ativos[1]	- 6 252	0,0%	2 991	0,09%	3 362	0,2%	- 79	-2,3%	22	0,0%
Total	**15 026 327**	**100,0%**	**3 445 386**	**100,0%**	**1 414 861**	**100,0%**	**3 436**	**100,0%**	**19 890 009**	**100,0%**

[1] *Inclui "Outros Devedores e Credores".*

Gráfico 21 - Composição dos ativos dos fundos de pensões



Quadro 52 - Composição dos ativos dos fundos de pensões geridos por Empresas de Seguros

milhares de euros

2025	Fundos de pensões fechados		Fundos de pensões abertos excluindo PPR e PPA		PPR		PPA		TOTAL	
Empresas de Seguros	**4 168 196**	**100,0%**	**1 186 924**	**100,0%**	**1 495**	**100,0%**	**0**	**-**	**5 356 615**	**100,0%**
Ações	**26 220**	**0,6%**	**26 288**	**2,2%**	**0**	**0,0%**	**0**	**-**	**52 508**	**1,0%**
Ações - Cautelas e direitos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Ações soc. imobiliárias	1 236	0,0%	1 943	0,2%	0	0,0%	0	-	3 179	0,1%
Ações - excluindo imobiliárias	24 984	0,6%	24 345	2,1%	0	0,0%	0	-	49 329	0,9%
Depósitos bancários e papel comercial	**138 771**	**3,3%**	**23 442**	**2,0%**	**28**	**1,9%**	**0**	**-**	**162 241**	**3,0%**
Depósitos à ordem	138 372	3,3%	23 203	2,0%	28	1,9%	0	-	161 603	3,0%
Depósitos a prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Outros depósitos	399	0,0%	240	0,0%	0	0,0%	0	-	639	0,0%
Imobiliário (incluindo FII)	**527 005**	**12,6%**	**7 579**	**0,6%**	**0**	**0,0%**	0	**-**	**534 584**	**10,0%**
Fundos de investimento imobiliário	124 284	3,0%	7 579	0,6%	0	0,0%	0	-	131 863	2,5%
Imóveis	402 721	9,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	402 721	7,5%
Obrigações do estado, regiões e munícipios	**1 635 539**	**39,2%**	**333 420**	**28,1%**	**0**	**0,0%**	**0**	**-**	**1 968 959**	**36,8%**
Obrigações - Dívida pública	1 318 646	31,6%	278 890	23,5%	0	0,0%	0	-	1 597 536	29,8%
Obrigações municipais e regionais	312 339	7,5%	51 667	4,4%	0	0,0%	0	-	364 006	6,8%
Obrigações - Dívida pública - Outros	4 554	0,1%	2 863	0,2%	0	0,0%	0	-	7 417	0,1%
Obrigações privadas	**228 074**	**5,5%**	**89 864**	**7,6%**	**0**	**0,0%**	**0**	**-**	**317 938**	**5,9%**
Obrigações - Diversas	227 388	5,5%	89 864	7,6%	0	0,0%	0	-	317 252	5,9%
Obrigações convertíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Papel comercial	686	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	686	0,0%
Fundos de Inv. Mobiliário	**1 601 253**	**38,4%**	**707 786**	**59,6%**	**1 465**	**98,0%**	**0**	**-**	**2 310 504**	**43,1%**
FIM - maioritariamente ações	683 960	16,4%	301 668	25,4%	201	13,4%	0	-	985 829	18,4%
FIM - não maioritariamente ações	915 356	22,0%	406 042	34,2%	1 264	84,6%	0	-	1 322 662	24,7%
FIM - Outros	1 937	0,0%	76	0,0%	0	0,0%	0	-	2 013	0,0%
Outros ativos	**11 335**	**0,3%**	**- 1 455**	**-0,1%**	**1**	**0,0%**	**0**	**-**	**9 881**	**0,2%**
Forwards cambiais	- 22	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	- 22	0,0%
Futuros - Outros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Opções - Call Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Opções - Put Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Opções Call Ações	- 166	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	- 166	0,0%
Opções Put Ações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Opções - Outras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Swaps - Taxa de Juro	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Swaps - Outros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Futuros regulamentados Ações / Indices	- 3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	- 3	0,0%
Futuros regulamentados taxa de câmbio	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Futuros regulamentados taxa de juro	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Outros derivados OTC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Outros Quotas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	0,0%
Outros ativos	11 527	0,3%	- 1 455	-0,1%	1	0,0%	0	-	10 073	0,2%

Quadro 53 - Composição dos ativos dos fundos de pensões geridos por Sociedades Gestoras

milhares de euros

2025	Fundos de pensões fechados		Fundos de pensões abertos excluíndo PPR e PPA		PPR		PPA		TOTAL	
Sociedades Gestoras	**10 858 131**	**100,0%**	**2 258 462**	**100,0%**	**1 413 366**	**100,0%**	**3 436**	**100,0%**	**14 533 394**	**100,0%**
Ações	**294 348**	**2,7%**	**14 078**	**0,6%**	**25 987**	**1,8%**	**3 330**	**96,9%**	**337 742**	**2,3%**
Ações - Cautelas e direitos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ações soc. imobiliárias	380	0,0%	221	0,0%	139	0,0%	0	0,0%	740	0,0%
Ações - excluindo imobiliárias	293 968	2,7%	13 857	0,6%	25 848	1,8%	3 330	96,9%	337 002	2,3%
Depósitos bancários	**144 003**	**1,3%**	**65 190**	**2,9%**	**46 744**	**3,3%**	**185**	**5,4%**	**256 121**	**1,8%**
Depósitos à ordem	144 003	1,3%	65 190	2,9%	46 744	3,3%	185	5,4%	256 121	1,8%
Depósitos a prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Outros depósitos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Imobiliário (incluindo FII)	**1 494 214**	**13,8%**	**39 901**	**1,8%**	**26 216**	**1,9%**	**0**	**0,0%**	**1 560 330**	**10,7%**
Fundos de investimento imobiliário	403 731	3,7%	33 347	1,5%	26 216	1,9%	0	0,0%	463 294	3,2%
Imóveis	1 090 483	10,0%	6 554	0,3%	0	0,0%	0	0,0%	1 097 037	7,5%
Obrigações do estado, regiões e munícipios	**3 999 610**	**36,8%**	**496 557**	**22,0%**	**332 115**	**23,5%**	**0**	**0,0%**	**4 828 282**	**33,2%**
Obrigações - Dívida pública	3 748 691	34,5%	468 234	20,7%	329 472	23,3%	0	0,0%	4 546 397	31,3%
Obrigações municipais e regionais	212 809	2,0%	19 290	0,9%	1 853	0,1%	0	0,0%	233 952	1,6%
Obrigações - Dívida pública - Outros	38 110	0,4%	9 033	0,4%	790	0,1%	0	0,0%	47 933	0,3%
Obrigações privadas	**1 374 286**	**12,7%**	**576 508**	**25,5%**	**179 260**	**12,7%**	**0**	**0,0%**	**2 130 054**	**14,7%**
Obrigações - Diversas	1 373 200	12,6%	562 367	24,9%	178 057	12,6%	0	0,0%	2 113 624	14,5%
Obrigações convertíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Papel comercial	1 086	0,0%	14 141	0,6%	1 203	0,1%	0	0,0%	16 430	0,1%
Fundos de Inv. Mobiliário	**3 557 921**	**32,8%**	**1 063 237**	**47,1%**	**799 684**	**56,6%**	**0**	**0,0%**	**5 420 842**	**37,3%**
FIM - maioritariamente ações	1 913 074	17,6%	449 232	19,9%	394 836	27,9%	0	0,0%	2 757 141	19,0%
FIM - não maioritariamente ações	1 590 372	14,6%	605 834	26,8%	392 758	27,8%	0	0,0%	2 588 964	17,8%
FIM - Outros	54 476	0,5%	8 171	0,4%	12 090	0,9%	0	0,0%	74 737	0,5%
Outros ativos	**- 6 252**	**-0,1%**	**2 991**	**0,1%**	**3 362**	**0,2%**	**- 79**	**-2,3%**	**22**	**0,0%**
Forwards cambiais	- 3	0,0%	2	0,0%	- 4	0,0%	0	0,0%	- 5	0,0%
Forwards - Outros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Futuros - Outros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Opções - Call Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Opções - Put Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Opções Call Ações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Opções Put Ações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Opções - Outras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Swaps - Taxa de Juro	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Swaps - Outros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Futuros regulamentados Ações / Indices	- 327	0,0%	112	0,0%	191	0,0%	0	0,0%	- 23	0,0%
Futuros regulamentados mercadorias	0	0,0%	178	0,0%	44	0,0%	0	0,0%	221	0,0%
Futuros regulamentados taxa de câmbio	163	0,0%	320	0,0%	72	0,0%	0	0,0%	554	0,0%
Futuros regulamentados taxa de juro	429	0,0%	0	0,0%	2	0,0%	0	0,0%	431	0,0%
Outros derivados OTC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Outros Quotas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Outros ativos	- 6 514	-0,1%	2 379	0,1%	3 058	0,2%	- 79	-2,3%	- 1 156	0,0%

IX | CONTAS ANUAIS POR SOCIEDADE GESTORA

Quadro 54 - Ativo por sociedade gestora

milhares de euros

2025	Total	Ageas SGFP	BBVA Fundos	CGD Pensões	GNB SGFP	Futuro SGFP	Golden SGF SGFP	SGFP do Banco de Portugal
Total do ativo	**100 749**	**23 025**	**14 142**	**9 944**	**23 581**	**16 947**	**8 473**	**4 636**
Ativo não corrente	**25 550**	**16 590**	**0**	**107**	**508**	**7 836**	**265**	**244**
Ativos fixos tangíveis	**676**	354	0	0	0	86	6	230
Propriedades de investimento	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Ativos intangíveis	**3 611**	3 228	0	107	0	12	250	14
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Participações financeiras - outros métodos	**1**	1	0	0	0	0	0	0
Acionistas	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Outros ativos financeiros	**20 570**	12 843	0	0	0	7 720	8	0
Ativos por impostos diferidos	**691**	164	0	0	508	19	0	0
Ativo corrente	**75 199**	**6 435**	**14 142**	**9 837**	**23 073**	**9 110**	**8 208**	**4 392**
Clientes	**8 132**	4 311	0	17	6	3 202	597	0
Adiantamentos a fornecedores	**176**	176	0	0	0	0	0	0
Estado e outros entes públicos	**100**	33	38	0	0	0	0	29
Acionistas	**7**	7	0	0	0	0	0	0
Outras contas a receber	**4 323**	396	797	1 260	507	1 267	97	0
Diferimentos	**460**	27	0	6	28	33	173	193
Ativos financeiros detidos para negociação	**24 833**	0	0	0	19 025	872	1 056	3 880
Outros ativos financeiros	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Ativos não correntes detidos para venda	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Caixa e depósitos bancários	**37 167**	1 486	13 308	8 555	3 507	3 736	6 285	291

Quadro 55 - Passivo por sociedade gestora

milhares de euros

2025	Total	Ageas SGFP	BBVA Fundos	CGD Pensões	GNB SGFP	Futuro SGFP	Golden SGF SGFP	SGFP do Banco de Portugal
Capital próprio e passivo	**100 749**	**23 025**	**14 142**	**9 944**	**23 581**	**16 947**	**8 473**	**4 636**
Capital próprio	**77 967**	**19 641**	**13 107**	**8 619**	**17 487**	**12 795**	**2 522**	**3 796**
Capital realizado	**12 767**	1 200	1 000	3 000	3 000	2 567	1 000	1 000
Ações próprias	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Outros instrumentos de capital próprio	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Prémios de emissão	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Reservas legais	**5 336**	292	2 634	600	628	513	459	210
Outras reservas	**29 015**	3 265	0	4 050	12 142	6 877	117	2 563
Resultados transitados	**17 772**	9 777	7 713	0	0	0	282	0
Ajustamentos em ativos financeiros	**- 30**	- 30	0	0	0	0	0	0
Excedentes de revalorização	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Outras variações no capital próprio	**1 078**	156	0	0	48	874	0	0
Resultado líquido do período	**12 029**	4 979	1 760	968	1 670	1 963	664	24
Passivo	**22 782**	**3 385**	**1 035**	**1 326**	**6 095**	**4 152**	**5 951**	**840**
Passivo não corrente	**2 563**	**43**	**0**	**57**	**2 363**	**100**	**0**	**0**
Provisões	**2 541**	34	0	57	2 351	100	0	0
Financiamentos obtidos	**8**	8	0	0	0	0	0	0
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Passivos por impostos diferidos	**13**	1	0	0	12	0	0	0
Outras contas a pagar	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Passivo corrente	**20 219**	**3 341**	**1 035**	**1 269**	**3 732**	**4 052**	**5 951**	**840**
Fornecedores	**1 416**	103	0	477	587	70	93	86
Adiantamentos de clientes	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Estado e outros entes públicos	**1 679**	756	0	47	210	555	57	53
Acionistas	**705**	705	0	0	0	0	0	0
Financiamentos obtidos	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Outras contas a pagar	**16 407**	1 777	1 035	745	2 936	3 427	5 788	701
Diferimentos	**12**	0	0	0	- 1	0	13	0
Passivos financeiros detidos para negociação	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Outros passivos financeiros	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Passivos não correntes detidos para venda	**0**	0	0	0	0	0	0	0

Quadro 56 - Demonstração de Resultados por sociedade gestora

milhares de euros

2025	Total	Ageas SGFP	BBVA Fundos	CGD Pensões	GNB SGFP	Futuro SGFP	Golden SGF SGFP	SGFP do Banco de Portugal
Rendimentos e gastos								
Vendas e serviços prestados	**55 361**	15 634	6 740	3 930	6 268	14 748	4 141	3 900
Subsídios à exploração	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Trabalhos para a própria entidade	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Fornecimentos e serviços externos	**26 846**	4 937	4 330	2 480	4 657	6 874	2 457	1 110
Gastos com o pessoal	**10 617**	3 463	304	437	40	2 707	900	2 767
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	**45**	0	0	0	45	0	0	0
Provisões (aumentos / reduções)	**- 93**	72	0	- 35	0	- 130	0	0
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	**2**	- 3	0	0	5	0	0	0
Aumentos / reduções de justo valor	**287**	0	0	0	0	10	234	43
Outros rendimentos e ganhos	**784**	7	0	193	506	0	28	50
Outros gastos e perdas	**4 062**	662	52	95	- 50	3 200	77	27
Resultado antes das depreciações, gastos de financiamento e impostos	**14 951**	**6 510**	**2 055**	**1 145**	**2 077**	**2 107**	**968**	**88**
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	**445**	99	0	51	1	29	210	56
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	**0**	0	0	0	0	0	0	0
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	**14 505**	**6 411**	**2 055**	**1 094**	**2 076**	**2 078**	**759**	**32**
Juros e rendimentos similares obtidos	**1 126**	296	215	135	0	480	0	0
Juros e gastos similares suportados	**35**	34	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de impostos	**15 597**	**6 673**	**2 270**	**1 229**	**2 076**	**2 558**	**759**	**32**
Imposto sobre o rendimento do período	**3 567**	1 694	510	261	406	595	94	8
Resultado líquido do período	**12 029**	**4 979**	**1 760**	**968**	**1 670**	**1 963**	**664**	**24**
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluido no resultado líquido do período	**0**	0	0	0	0	0	0	0

ASF

AUTORIDADE DE SUPERVISÃO
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

www.asf.com.pt