

## REUNIÃO DA COMISSÃO DE ACOMPANHAMENTO DO FUNDO DE PENSÕES DO MONTEPIO GERAL

### Introdução

No passado dia 12 de março de 2026, realizou-se a reunião da Comissão de Acompanhamento do Fundo de Pensões do Montepio Geral, com a participação do SNQTB na qualidade de membro efetivo. O presente comunicado dá conta dos principais dados financeiros e atuariais do Fundo, relativos ao exercício de 2025, bem como das questões e preocupações formalmente levantadas pelo SNQTB no decurso da reunião, no cumprimento do seu papel de representação e defesa dos interesses dos trabalhadores participantes e beneficiários.

### Enquadramento e situação financeira

#### Universo

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo abrangia as seguintes populações:

<b>Categoria</b>	<b>Dez. 2024</b>	<b>Dez. 2025</b>
Participantes ativos	2431	2397
Idade média	50,9 anos	51,8 anos
Salário médio	2511€/mês	2581€/mês
Antiguidade média	25,8 anos	26,7 anos
Ex-ativos com direitos adquiridos	384	398
Pensionistas: velhice	765	778
Pensionistas: invalidez	657	643
Pensionistas: viuvez	267	273
Pensão média mensal (trabalhadores)	1855€	1904€

Em 2025 entraram 16 novos reformados por velhice e saíram 17 trabalhadores ativos do Fundo. A massa salarial total dos ativos ascendia a 86,6M€ anuais.



# COMUNICADO

## FUNDOS DE PENSÕES

SINDICATO NACIONAL DOS QUADROS E TÉCNICOS BANCÁRIOS

### Indicadores financeiros

Indicador	Dez. 2024	Dez. 2025
Valor do Fundo	812,6M€	802,7M€
Responsabilidades a financiar	767,8M€	730,0M€
Nível de financiamento (cenário financiamento)	105,8%	110,0%
Nível de financiamento (cenário solvência)	125,4%	132,2%
Mínimo exigido pelo Banco de Portugal	112,5%	112,5%
Excedente face ao mínimo (valor absoluto)	—	<b>+ 72,7M€</b>

O Fundo supera o mínimo regulatório exigido pelo Banco de Portugal (112,5%) em cerca de 72,7M€, no cenário de financiamento. No cenário mínimo de solvência, utilizado pela ASF, o rácio é ainda mais confortável: 132,2%. Esta diferença entre os dois cenários resulta do uso de pressupostos atuariais distintos, designadamente taxas de desconto diferentes (4,30% no cenário de financiamento vs. 4,547% no cenário de solvência).

### Carteira de investimentos

A carteira de investimentos do Fundo totalizava 815,3M€ no final de 2025, distribuídos por diversas classes de ativos:

Classe de ativos	Dez. 2024	Dez. 2025	Var.
Obrigações (Estado e empresas)	586,1M€	595,3M€	+9,2M€
Ações (mercados desenvolvidos e emergentes)	154,5M€	143,0M€	-11,5M€
Imobiliário	60,8M€	60,7M€	-0,1M€
Liquidez e outros	21,9M€	14,8M€	-7,1M€
<b>Total</b>	<b>823,4M€</b>	<b>813,8M€</b>	<b>-9,6M€</b>

A carteira é dominada por obrigações (73,2%), seguida de ações (17,6%) e imobiliário (7,4%). A rentabilidade total da carteira em 2025 foi de 3,03%, superando ligeiramente o benchmark de 2,96%. Os destaques positivos foram as ações de mercados desenvolvidos (+18,2%) e o imobiliário direto (+20,7%). Registaram-se desempenhos negativos nas obrigações de prazo mais longo e nos investimentos alternativos (-7,7%).

O Value at Risk (VaR) global da carteira desceu de 6,22% (Dez. 2024) para 5,00% (Dez. 2025), o que indica uma redução do risco de mercado global da carteira.

[www.instagram.com/sindicato\\_snqtb](https://www.instagram.com/sindicato_snqtb) | [www.facebook.com/snqtb](https://www.facebook.com/snqtb) | [www.snqtb.pt](http://www.snqtb.pt)



# COMUNICADO

## FUNDOS DE PENSÕES

SINDICATO NACIONAL DOS QUADROS E TÉCNICOS BANCÁRIOS

### Ganhos e perdas atuariais

Em 2025, o Fundo registou:

- Ganho atuarial total por alteração de pressupostos: +49,9M€, decorrente sobretudo da subida da taxa de desconto de ~3,85% para 4,30%, que reduz o valor atual das responsabilidades futuras;
- Perda financeira: -7,9M€, resultante do facto do rendimento efetivo dos ativos (20,9 M€) ter ficado abaixo do rendimento esperado (28,8 M€);
- Ganho/perda atuarial do período: -9,7 M€, relativo a desvios face aos pressupostos sobre mortalidade, crescimento salarial e crescimento das pensões.
- O resultado líquido foi um ganho global de 32,3M€, o que explica a melhoria do excedente de 44,8 M€ para 72,7M€.

### **Questões e preocupações do SNQTB**

Com base na análise dos documentos, o SNQTB apresentou à Entidade Gestora as seguintes questões formais.

#### Taxa de desconto: risco de reversão

A subida da taxa de desconto para 4,30% foi o principal driver da melhoria do nível de financiamento em 2025, gerando ganhos atuariais de ~49,9M€.

Contudo, o contexto de taxas elevadas pode não ser permanente. O BCE já iniciou um ciclo de descida de taxas.

As análises de sensibilidade do Relatório Atuarial são claras quanto ao risco, sendo que uma descida de apenas 1 p.p. na taxa de desconto colocaria o Fundo em subfinanciamento, abaixo de 100% (97,9%).

Questionámos que mecanismos de monitorização e salvaguarda estão previstos para este cenário, sendo-nos transmitido que apesar deste não ser o cenário expectável, existe uma monitorização permanente e uma capacidade do banco, enquanto associado do Fundo de Pensões, para reforçar, se necessário, as suas contribuições.

#### Risco de taxa de juro: desfasamento de duração

A carteira de obrigações tem uma duração média de 10,2 anos, enquanto as responsabilidades do Fundo têm uma duração de 14,0 anos. Esta diferença de ~4 anos cria uma exposição assimétrica: numa descida das taxas de juro, as responsabilidades crescem mais rapidamente do que os ativos, reduzindo o excedente de financiamento.

Questionámos se existe uma estratégia para reduzir este desfasamento e como este risco é monitorizado. Foi-nos transmitido que existiu, no passado recente, uma profunda alteração na estrutura da carteira mantendo-se esta preocupação no futuro.

#### Evolução demográfica e sustentabilidade a longo prazo

A estrutura demográfica do Fundo revela um envelhecimento progressivo: a idade média dos ativos é de 51,8 anos, com antiguidade média de 26,7 anos, o que significa que uma parcela significativa dos participantes está a menos de 15 anos da reforma. Em paralelo, o número de beneficiários em velhice continua a crescer (+13 em 2025).

[www.instagram.com/sindicato\\_snqtb](https://www.instagram.com/sindicato_snqtb) | [www.facebook.com/snqtb](https://www.facebook.com/snqtb) | [www.snqtb.pt](http://www.snqtb.pt)



# COMUNICADO

## FUNDOS DE PENSÕES

SINDICATO NACIONAL DOS QUADROS E TÉCNICOS BANCÁRIOS

Questionámos a existência de projeções a 10 anos para as contribuições futuras necessárias decorrentes desta tendência. Não existindo as mesmas, ficaram de ser efetuadas e partilhadas com a comissão.

### Saída da MGA: impacto para os restantes associados

Está em curso a extinção da quota-parte da Montepio Gestão de Activos (MGA) no Fundo, com transferência dos ativos para o Fundo de Pensões Aberto Viva, no prazo de 30 dias após a assinatura do acordo. A operação é descrita como não tendo encargos ou penalizações.

Na reunião foram partilhados maiores detalhes sobre a dimensão deste universo e contexto da saída.

Importa salvaguardar que a saída da MGA não tenha impacto financeiro para os participantes e beneficiários da quota-parte da CEMG e Montepio Crédito, nem tão pouco represente um fator de risco acrescido para os colegas da MGA que vêm os seus ativos transferidos.

### **Conclusão**

O SNQTB reconhece os resultados positivos apresentados pelo Fundo em 2025: nível de financiamento acima do mínimo legal, rentabilidade em linha com o benchmark e ausência de necessidade de contribuição patronal adicional. São dados que nos satisfazem enquanto representantes dos trabalhadores.

Contudo, a nossa função na Comissão de Acompanhamento é precisamente a de garantir que os riscos – conjunturais e estruturais – são devidamente identificados, monitorizados e mitigados.

Nesse sentido: os participantes e beneficiários do Fundo de Pensões que pretendam obter informação adicional podem contactar o SNQTB através dos canais habituais.

Lisboa, 29 de março de 2026.

### **SNQTB: Garantir hoje, Proteger amanhã.**

A Direção



**TIAGO TEIXEIRA**  
Vice-Presidente da Direção



**PAULO GONÇALVES MARCOS**  
Presidente da Direção

[www.instagram.com/sindicato\\_snqtb](https://www.instagram.com/sindicato_snqtb) | [www.facebook.com/snqtb](https://www.facebook.com/snqtb) | [www.snqtb.pt](https://www.snqtb.pt)

