



Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

- Situação a 31 de Dezembro de 2024 -





Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

Índice

1

A Notação de Risco ESG

Anexo

Breve Sinopse sobre os Fundamentos da Notação de Risco ESG

2

A Estrutura dos Activos

3

Os Activos Sustentáveis no Portfolio

4

As Métricas de Carbono

1



A Notação de Risco ESG

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

A Notação de Risco ESG – Evolução – 31 de Dezembro de 2024 vs. 31 de Dezembro de 2023 - Comentários

- ◆ Os quadros que figuram no *slide* seguinte ilustram a situação do *Portfolio* do Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda a 31 de Dezembro de 2023 e a 31 de Dezembro de 2024, no que respeita à sua notação de Risco ESG – trabalhada a partir de dados proporcionados pela empresa Sustainalytics⁽¹⁾ – segregada pelas diversas categorias de activos. A escala vai de 0 a 100 e quanto mais baixo o valor, melhor é o Risco ESG. As Categorias são as seguintes:

[0;10[, Negligible; [10;20[, Low; [20;30[, Medium; [30;40[, High; [40;100], Severe

- ◆ O *Portfolio* do FP encontra-se na **Categoria de Baixo Risco** – e perto do correspondente ponto médio – tendo registado em Dezembro de 2024 uma melhoria do risco ESG relativamente ao final do ano de 2023.
- ◆ Esta diminuição do risco ESG do *Portfolio* deveu-se sobretudo à melhoria dos riscos de diversos Fundos de Investimento (que constituem, actualmente, cerca de 59% do *Portfolio*).
- ◆ Contrariamente ao que seria expectável, os Fundos Art.6 possuem uma notação de risco um pouco melhor que a dos Art.8. Tal deve-se, contudo, à composição dos Fundos em causa, com os classificados como Art.6 a integrarem – com peso mais ou menos semelhante – emissões soberanas e de empresas, ao passo que os Fundos Art.8 investem, quase exclusivamente, em empresas e estas detêm, geralmente, uma notação de risco superior à dos países.
- ◆ No final de 2023, **a percentagem de activos sem classificação ESG** era de 4%, um nível, já então, francamente baixo. Contudo, ao longo de 2024, registou-se uma melhoria significativa, com esta percentagem a reduzir-se para 1,18% em Dezembro, reflectindo uma evolução positiva e consistente.

(1) V. Nota explicativa no Anexo

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

A Notação de Risco ESG - Situação a 31 de Dezembro de 2024 vs. 31 de Dezembro de 2023

31 de Dezembro de 2023

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda - 31-Dez-2023		MV [EUR]	%	Score ⁽¹⁾
Sovereign Exposure	Austria	11 579	1,26%	10,98
	Belgium	18 502	2,02%	12,77
	France	89 327	9,74%	12,68
	Germany	101 639	11,08%	10,96
	Italy	68 314	7,45%	15,61
	Netherlands	17 430	1,90%	11,31
	Portugal	17 406	1,90%	14,92
	Spain	46 394	5,06%	15,16
	EU	11 510	1,26%	5,90
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	382 102	41,66%	12,84
Funds / ETF ⁽²⁾	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	67 054	7,31%	13,03
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	86 798	9,46%	19,94
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	9 836	1,07%	25,00
	SFDR - Art. 6 - Non-scored	36 691	4,00%	
	TOTAL SFDR Art. 6	200 379	21,85%	17,42
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	50	0,01%	12,58
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	211 269	23,04%	18,09
	SFDR - Art. 8 - IM Scored	54 022	5,89%	16,98
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	265 342	28,93%	17,87
	SFDR - Art. 9 - Sovereign Contribution	-	0,00%	
	SFDR - Art. 9 - Corporate Contribution	-	0,00%	
	SFDR - Art. 9 - IM Scored	-	0,00%	
	SFDR - Art. 9 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 9	-	0,00%	
	SFDR Non-classified but Scored Sov. Contrib.	-	0,00%	
	SFDR Non-classified but Scored Corp. Contrib.	-	0,00%	
	SFDR Non-classified IM Scored	35 521	3,87%	27,00
	SFDR Non-classified Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	35 521	3,87%	27,00
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	501 241	54,66%	18,41
Cash	BCP	17 905	1,95%	19,70
	CGD	15 840	1,73%	20,20
	TOTAL CASH/DEPOSITS EXPOSURE	33 745	3,68%	19,93
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	-	0,00%	
	Funds	36 691	4,00%	
	Other	-	0,00%	
	TOTAL NON-SCORED	36 691	4,00%	
TOTAL⁽³⁾		917 089	100%	16,05
TOTAL GLOBAL⁽⁴⁾		915 330		

Notes

(1) For each type of holdings, the ESG Score corresponds to the portion that was indeed rated

(2) Calculated through Morningstar ratings (albeit considering Bloomberg's SFDR Classification but, if not classified, through Morningstar, whenever available)

(3) Portfolio NAV excluding ESG non-relevant items (OPL, Commissions, et al.)

(4) Portfolio NAV including the ESG non-relevant items (OPL, Commissions, et al.)

31 de Dezembro de 2024

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda - 31-Dez-2024		MV [EUR]	%	Score ⁽¹⁾
Sovereign Exposure	Austria	12 463	1,55%	11,67
	Belgium	18 466	2,30%	12,93
	France	73 054	9,09%	12,99
	Germany	93 525	11,63%	12,07
	Italy	41 096	5,11%	15,94
	Netherlands	18 475	2,30%	12,04
	Portugal	17 460	2,17%	15,64
	Spain	39 828	4,95%	15,49
	EU	12 459	1,55%	5,00
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	326 826	40,65%	13,13
Funds / ETF ⁽²⁾	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	78 026	9,70%	13,99
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	93 718	11,66%	17,76
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	-	0,00%	
	SFDR - Art. 6 - Non-scored	7 361	0,92%	
	TOTAL SFDR Art. 6	179 105	22,27%	16,05
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	10	0,00%	12,79
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	247 204	30,74%	17,30
	SFDR - Art. 8 - IM Scored	-	0,00%	
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	247 215	30,74%	17,30
	SFDR - Art. 9 - Sovereign Contribution	-	0,00%	
	SFDR - Art. 9 - Corporate Contribution	-	0,00%	
	SFDR - Art. 9 - IM Scored	-	0,00%	
	SFDR - Art. 9 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 9	-	0,00%	
	SFDR Non-classified but Scored Sov. Contrib.	-	0,00%	
	SFDR Non-classified but Scored Corp. Contrib.	-	0,00%	
	SFDR Non-classified IM Scored	43 199	5,37%	27,30
	SFDR Non-classified Non-scored	2 126	0,26%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	45 324	5,64%	27,30
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	471 644	58,66%	17,77
Cash	BCP	900	0,11%	24,50
	CGD	4 723	0,59%	14,30
	TOTAL CASH/DEPOSITS EXPOSURE	5 623	0,70%	15,93
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	-	0,00%	
	Funds	9 487	1,18%	
	Other	-	0,00%	
	TOTAL NON-SCORED	9 487	1,18%	
TOTAL⁽³⁾		804 093	100%	15,85
TOTAL GLOBAL⁽⁴⁾		801 290		

Notes

(1) For each type of holdings, the ESG Score corresponds to the portion that was indeed rated

(2) Calculated through Morningstar ratings (albeit considering Bloomberg's SFDR Classification but, if not classified, through Morningstar, whenever available)

(3) Portfolio NAV excluding ESG non-relevant items (OPL, Commissions, et al.)

(4) Portfolio NAV including the ESG non-relevant items (OPL, Commissions, et al.)

2

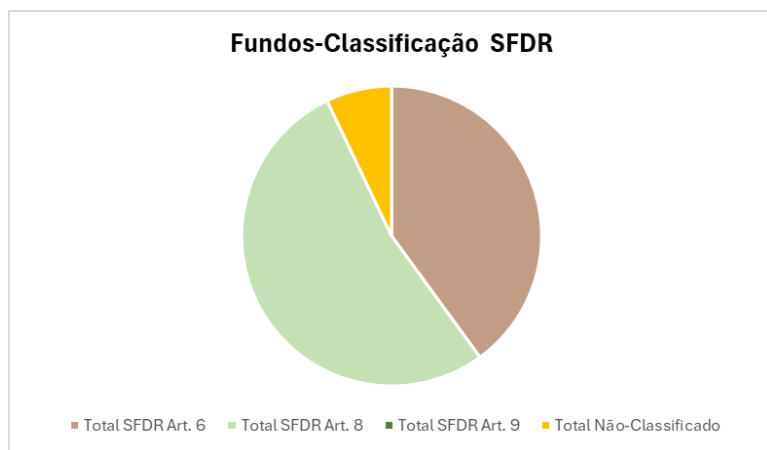
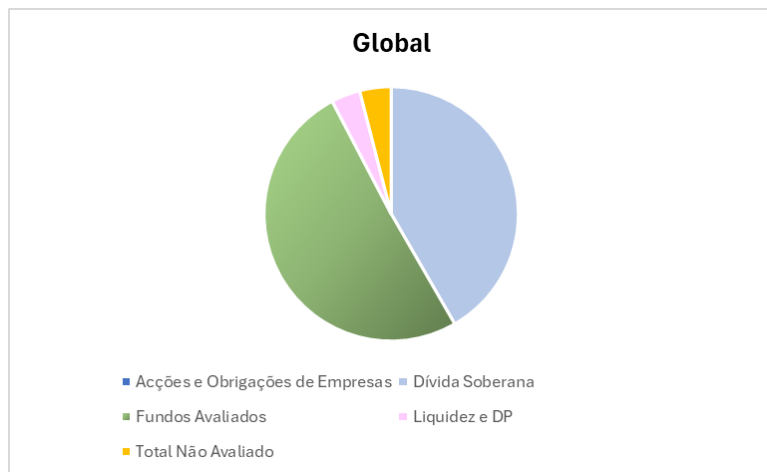
A Estrutura dos Activos



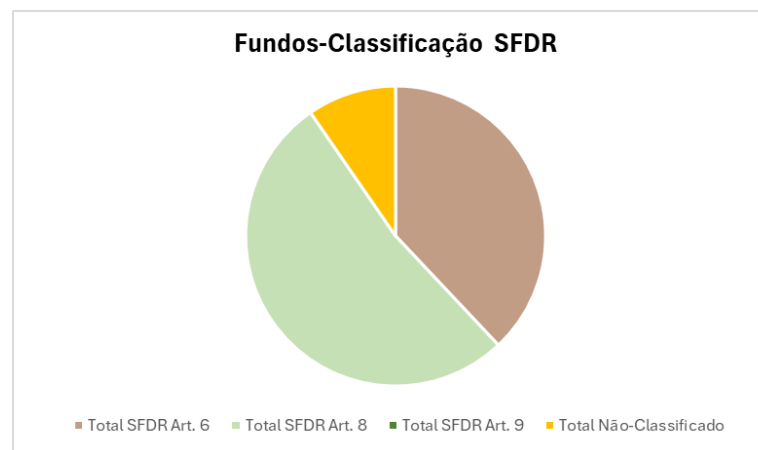
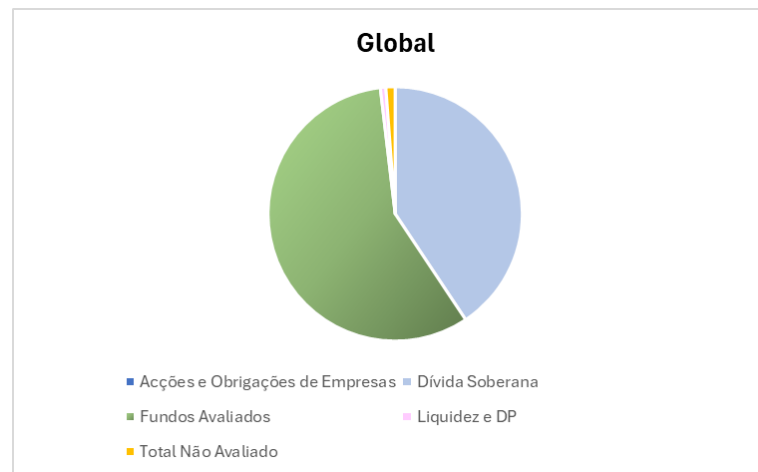
Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

A Estrutura dos Activos – Situação a 31 de Dezembro de 2024 vs. 31 de Dezembro de 2023

31 de Dezembro de 2023



31 de Dezembro de 2024



Comentários

De Dezembro de 2023 a Dezembro de 2024:

- ◆ Em termos de estrutura:
 - O peso dos Fundos de Investimento passou de c. 55% para 59%.
 - A contrapartida, verificou-se no decréscimo da percentagem de Obrigações Soberanas e, sobretudo, na da Liquidez.
- ◆ Os Fundos Art.6 diminuíram um pouco o seu peso dentro da classe de Fundos, tendo os não-classificados subido.
- ◆ De relevar a diminuição da percentagem de activos não avaliados, já anteriormente referida.

3

Os Activos Sustentáveis no
Portfolio



Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

Os Activos Sustentáveis no Portfolio – Situação a 31 de Dezembro de 2024 vs. 31 de Dezembro de 2023

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda-Activos Sustentáveis		31-dez-23	31-dez-24
Tipo de Activo	Categoria de Sustentabilidade	Montante [EUR]	Montante [EUR]
Use-of-Proceeds Bonds	Obrigações Verdes	70 117	82 499
	Obrigações Sociais		
	Obrigações Sustentáveis		
Obrigações Ligadas à Sustentabilidade	Obrigações Ligadas à Sustentabilidade		
Fundos Sustentáveis	Fundos Art.8	265 342	247 215
	Fundos Art.9		
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS		335 459	329 714
VALOR DO PORTFOLIO		917 089	804 093
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS / VALOR DO PORTFOLIO		36,58%	41,00%

Considerando como activos sustentáveis:

- ◆ As designadas *Use-of-Proceeds Bonds* (Obrigações Verdes, Sociais ou Sustentáveis)
- ◆ As Obrigações Ligadas à Sustentabilidade
- ◆ Os Fundos de Investimento classificados como Art.8 ou Art.9 de acordo com a SFDR

pode-se concluir que o Portfolio inclui uma elevada percentagem destes ativos (c. 41%⁽¹⁾) que, de Dezembro de 2023 a Dezembro de 2024, se viram reforçados em termos relativos apesar da redução global em termos absolutos, motivada pelo decréscimo nos Fundos Art.8.

(1) Com o cálculo realizado sobre o NAV do *Portfolio* excluindo algumas componentes sem relevância em termos de ESG como operações a liquidar, comissões, et al.

4

As Métricas de Carbono

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

As Métricas de Carbono – Definições

EMISSIONES DE CARBONO

- Os gases com efeito de estufa [GEE] incluídos nas chamadas emissões de carbono são: dióxido de carbono [CO₂], metano, óxido nitroso, hidrofluorcarbonetos, perfluorcarbonetos, hexafluoreto de enxofre e trifluoreto de azoto.
- As emissões – que são medidas em toneladas métricas de Dióxido de Carbono Equivalente [CO_{2e}] – dividem-se em:
 - Âmbito 1
 - Âmbito 2
 - Âmbito 3
- Dióxido de Carbono Equivalente [CO_{2e}] é o número de emissões de CO₂ com o mesmo potencial de aquecimento global que uma tonelada métrica de outro GEE.

INTENSIDADE CARBÓNICA [WACI-Weighted Average Carbon Intensity]

A intensidade carbónica é uma métrica relativa que permite saber quão carbono-intensivas são as empresas dos vários sectores e que possibilita a comparação entre empresas de todos os sectores. As emissões absolutas são ponderadas pelo peso no *Portfolio* e divididas pela Receita Total (em Milhões), de modo que o valor é expresso em toneladas de CO_{2e} por USD 1 Milhão de Receita Total. A exposição média (ponderada pelo peso no *Portfolio*) às emissões de GEE fica, deste modo, normalizada pela receita.

$$\sum_n^i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{current portfolio value}} * \frac{\text{issuer's direct and first tier indirect GHG emissions}_i}{\text{issuer's \$M revenue}_i} \right)$$

Relevant columns:
– Investments' Weights
– Companies' Carbon Intensity

EMISSIONES DE ÂMBITO 1, 2 E 3

Âmbito 1 – Abrange as emissões directas associadas à energia que uma Empresa produz para uso próprio (através de fontes próprias ou controladas).

Âmbito 2 – Abrange as emissões indirectas associadas à energia que uma Empresa adquire através de fornecedores.

Âmbito 3 – Abrange todas as outras fontes de emissão ao longo da cadeia de valor (e.g., bens adquiridos, viagens e transporte casa-empresa-casa de funcionários, eliminação de resíduos sólidos, tratamento de água, etc.).

PEGADA CARBÓNICA

A pegada carbónica é, tal como a intensidade, uma métrica relativa que permite comparações entre empresas de todos os sectores. As emissões absolutas são divididas pelo valor de mercado da empresa (em Milhões), de modo que o valor é expresso em toneladas de CO_{2e} por USD 1 Milhão de investimento.

$$\frac{\sum_i \left(\frac{\text{current value of investments}_i}{\text{issuer's market capitalization}_i} * \text{issuer's direct and first tier indirect GHG emissions}_i \right)}{\text{current portfolio value (\$M)}}$$

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

As Métricas de Carbono – Valores Absolutos e Relativos – Situação a 31 de Dezembro de 2024 vs. 31 de Dezembro de 2023

	Scope 1	Scope 2	Scope 1+2	WACI ₁₊₂	Pegada de Carbono
31-dez-23	11,36	3,41	14,77	77,18	43,24
31-dez-24	22,21	3,59	25,80	133,62	79,66

Comentários

- ◆ As métricas:
 - Correspondem ao final de Dezembro de 2023 e, a partir desta data, serão calculadas no termo de cada ano subsequente
- ◆ Verificou-se, entre Dezembro de 2023 e Dezembro de 2024:
 - Aumento nos valores absolutos, sobretudo nas emissões de âmbito 1
 - Aumento expressivo nos indicadores relativos (WACI e Pegada de Carbono), motivado pelo aumento, em geral, da intensidade carbónica em activos integrantes dos sectores da Energia, Indústria e Matérias-primas.

Anexo

Breve Sinopse sobre a Notação de Risco ESG

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

A Notação de Risco ESG – Caso de Empresas

- **O que é a Notação de Risco ESG de um certo Activo relativo a uma determinada Empresa ou Entidade?**

A Notação de Risco ESG (*ESG Risk Rating*), disponibilizada pela empresa Sustainalytics, permite a identificação e compreensão dos riscos significativos do foro ESG relativamente a um determinado activo ou a um certo *Portfolio*. Para tal, são avaliadas tanto a exposição da Empresa a esses riscos ESG significativos e específicos à indústria em que se insere, como a gestão que essa Empresa faz desses riscos. Quanto maior for o risco não gerido, mais elevada e pior é a pontuação.

- **Que vectores são considerados na avaliação?**

Na avaliação anual da Sustainalytics é realizada uma avaliação preliminar sobre o desempenho da empresa em várias dimensões como:

- ◆ *ESG Integration* – Integração de Factores Ambientais, Sociais e de Governo Societário
- ◆ *Product Governance* – Gestão dos Produtos
- ◆ *Business Ethics* – Ética Empresarial
- ◆ *Corporate Governance* – Governo Societário
- ◆ *Human Capital* – Recursos Humanos
- ◆ *Data Privacy and Security* – Privacidade e Segurança dos Dados

As conclusões são depois submetidas à empresa para comentários, debate e disponibilização de evidências. Os 6 temas supramencionados desdobram-se em 57 indicadores com um total de cerca de 230 critérios de avaliação.

- **Qual é a escala?**

Sustainalytics Risk Ratings scale: [0;10[, Negligible; [10;20[, Low; [20;30[, Medium; [30;40[, High; [40;100], Severe

Fundo de Pensões Aberto Poupança Reforma PPR BNU/Vanguarda – Nota Anual de ESG

A Notação de Risco ESG – Caso de Países

- **O que é a Notação de Risco ESG para um País?**

A Notação de Risco ESG para um País (*Country Risk Rating*), disponibilizada pela empresa Sustainalytics, mede o risco relativo à prosperidade e ao desenvolvimento económico a longo-prazo desse País, avaliando quão sustentável é a forma como o País gere os seus recursos naturais, humanos e institucionais e considerando o impacto e as perspectivas de eventos que ocorram nesse País.

- **O que é considerado na avaliação?**

1. A Sustainalytics utiliza dados fornecidos pelo Banco Mundial e agrupa os activos de um país (ou Riqueza Nacional) em três categorias:

- ◆ Capital Natural e Produzido (e.g., recursos naturais, máquinas, edifícios, fontes de energia)
- ◆ Capital Humano (e.g., experiência e competências da força de trabalho)
- ◆ Capital Institucional (e.g., qualidade das Instituições)

2. Depois mede a capacidade do País quanto à utilização e gestão destes activos de forma eficaz e sustentável, através de 3 vectores:

- ◆ Desempenho ESG
- ◆ Tendências ESG
- ◆ Eventos ESG (e.g., conflitos internos, surto de doenças)

Ao incorporar mais de 30 indicadores, as classificações de Risco-País permitem a integração das duas componentes acima referidas, resultando numa notação de risco para cada País. Uma classificação mais baixa indica um baixo risco para a prosperidade a longo prazo e para o desenvolvimento económico do País, sendo a escala idêntica à das empresas.

- **Qual é a escala?**

Sustainalytics Risk Ratings scale: [0;10[, Negligible; [10;20[, Low; [20;30[, Medium; [30;40[, High; [40;100], Severe

Muito Obrigada
