Fundo de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Anual de ESG

- Situação a 31 de Dezembro de 2025 -

Fundo de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Anual de ESG

Índice

1 A Notação de Risco ESG

2 A Estrutura dos Activos

3 Os Activos Sustentáveis no *Portfolio*

4 As Métricas de Carbono

Anexo Breve Sinopse sobre os Fundamentos da Notação de Risco ESG

1

A Notação de Risco ESG

Fundo de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Anual de ESG

A Notação de Risco ESG – Evolução – 31 de Dezembro de 2025 vs. 31 de Dezembro de 2024 - Comentários

- No *slide* seguinte apresentam-se as notações de risco ESG global e das várias componentes do Fundo de Pensões Aberto PPR Europa para o final do ano de 2025, vis-à-vis a situação no final do ano anterior, com os *ratings* individuais dos activos proporcionados pela empresa Sustainalytics(1).

- O ano de 2025 terminou com a melhoria considerável do Risco ESG deste *Portfolio*, que atingiu **15,29** (vs. 16,19 do ano anterior). O *Portfolio* do Fundo encontra-se, assim, na **Categoria de Baixo Risco**, e muito próximo do ponto médio do intervalo da Categoria a que pertence.

- Esta evolução positiva deveu-se, sobretudo, à redução do risco ESG dos Fundos de Investimento – que representam aproximadamente 68% do *Portfolio* – com preponderância para os classificados como Art.8,.

- Tal como havia sido observado no final de 2024, mas agora em muito menor grau, os Fundos Art.6 – contrariamente ao que seria expectável – possuem uma notação de risco ligeiramente melhor que a dos Art.8. Tal deve-se à composição dos Fundos em causa, com os classificados como Art.6 a integrarem emissões soberanas e de empresas, ao passo que os Fundos Art.8 investem exclusivamente em empresas e estas detêm, geralmente, uma notação de risco superior à dos países.

- No final de 2024, a percentagem de **activos sem classificação ESG** ascendia a 1,14%, um valor em si já bastante reduzido. Contudo, ao longo de 2025, verificou-se uma melhoria significativa e sustentada, com essa percentagem a apresentar, no final de Dezembro, o nível de **0,62%**, evidenciando um reforço consistente da cobertura ESG do *Portfolio*.

(1) V. Nota explicativa no Anexo. Pro-memoria: 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

Fundo de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Anual de ESG

A Notação de Risco ESG - Situação a 31 de Dezembro de 2025 vs. 31 de Dezembro de 2024

31 de Dezembro de 2025

FP Aberto PPR Europa - 31-Dez-2025		MV [EUR]	%	Score[1]
Sovereign Exposure	Austria	4 104	1,18%	11,77
	Belgium	6 942	2,00%	13,13
	France	26 140	7,52%	13,01
	Germany	32 162	9,25%	12,79
	Italy	13 800	3,97%	15,92
	Netherlands	6 998	2,01%	12,08
	Portugal	2 734	0,79%	15,89
	Spain	13 455	3,87%	15,60
	EU	3 591	1,03%	5,60
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	**109 926**	**31,62%**	**13,36**
Funds / ETF [2]	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	43 009	12,37%	14,26
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	48 347	13,91%	17,23
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	-	0,00%	0,00
	SFDR - Art. 6 - Non-scored		0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 6	**91 356**	**26,28%**	**15,83**
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	262	0,08%	11,88
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	129 433	37,23%	15,45
	SFDR - Art. 8 - IM Scored		0,00%	
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	**129 696**	**37,31%**	**15,45**
	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	11 629	3,35%	27,73
	SFDR Non-classified Non-scored	2 162	0,62%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	**13 791**	**3,97%**	**27,73**
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	**234 843**	**67,56%**	**16,21**
Cash	BCP	2 857	0,82%	14,90
	TOTAL CASH/DEPOSITS EXPOSURE	**2 857**	**0,82%**	**14,90**
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	-	0,00%	
	Funds	2 162	0,62%	
	Other	-	0,00%	
	TOTAL NON-SCORED	**2 162**	0,62%	
TOTAL [3]		**347 626**	**100%**	**15,29**
TOTAL GLOBAL [4]		**347 145**		

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

FP Aberto PPR Europa - 31-Dez-2024		MV [EUR]	%	Score[1]
Sovereign Exposure	Austria	4 154	1,05%	11,67
	Belgium	6 990	1,76%	12,93
	France	26 527	6,68%	12,99
	Germany	32 586	8,21%	12,07
	Italy	13 797	3,48%	15,94
	Netherlands	7 049	1,78%	12,04
	Portugal	2 701	0,68%	15,64
	Spain	13 276	3,34%	15,49
	EU	3 560	0,90%	5,00
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	**110 640**	**27,88%**	**13,08**
Funds / ETF [2]	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	57 609	14,51%	14,04
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	58 348	14,70%	17,92
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	-	0,00%	0,00
	SFDR - Art. 6 - Non-scored	3 520	0,89%	
	TOTAL SFDR Art. 6	**119 477**	**30,10%**	**15,99**
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	6	0,00%	12,79
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	146 139	36,82%	17,36
	SFDR - Art. 8 - IM Scored	5 432	1,37%	25,00
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	**151 577**	**38,19%**	**17,63**
	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	10 083	2,54%	27,58
	SFDR Non-classified Non-scored	996	0,25%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	**11 079**	**2,79%**	**27,58**
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	**282 132**	**71,08%**	**17,31**
Cash	BCP	4 124	1,04%	24,50
	TOTAL CASH/DEPOSITS EXPOSURE	**4 124**	**1,04%**	**24,50**
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	-	0,00%	
	Funds	4 516	1,14%	
	Other	-	0,00%	
	TOTAL NON-SCORED	**4 516**	1,14%	
TOTAL [3]		**396 896**	**100%**	**16,19**
TOTAL GLOBAL [4]		**396 350**		

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.)

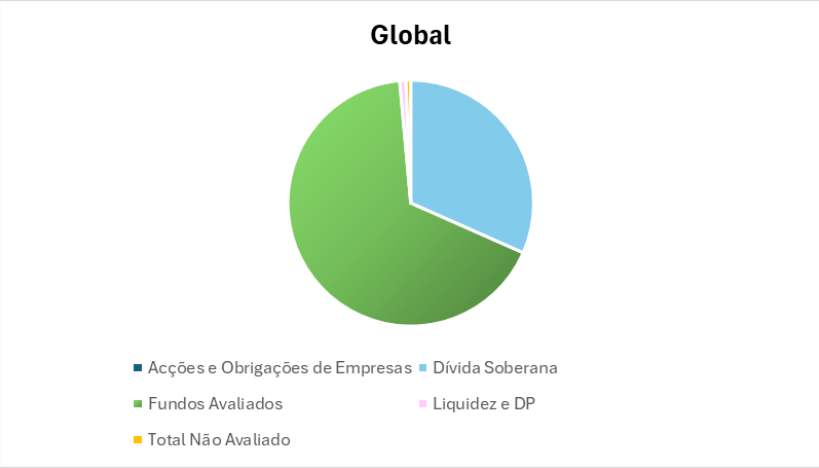
2

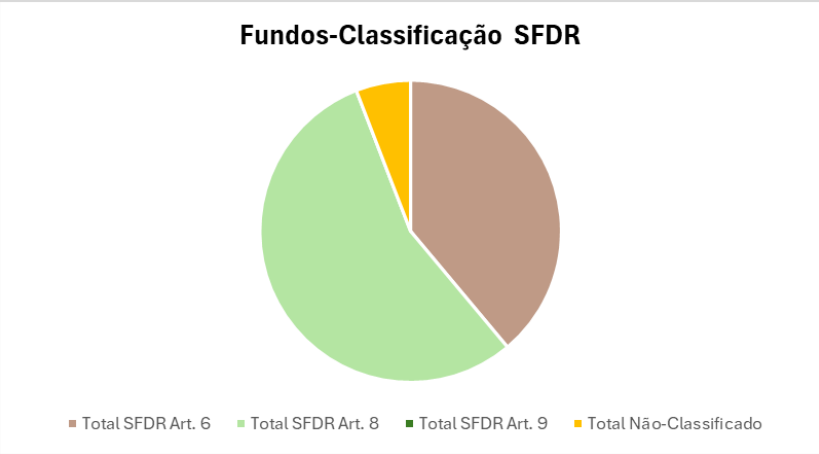
A Estrutura dos Activos

Fundo de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Anual de ESG

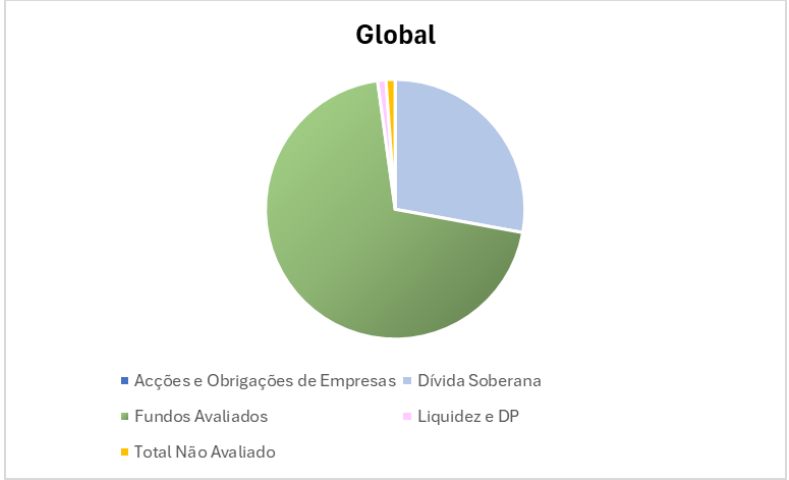
A Estrutura dos Activos – Situação a 31 de Dezembro de 2025 vs. 31 de Dezembro de 2024

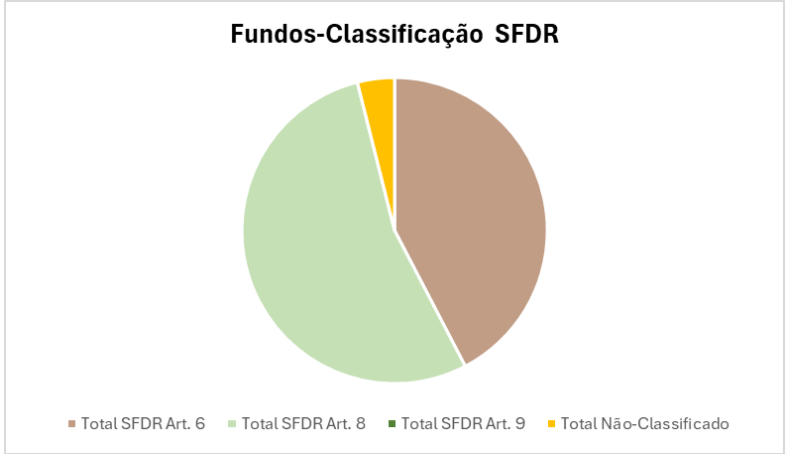
31 de Dezembro de 2025





31 de Dezembro de 2024





Comentários

De Dezembro de 2024 a Dezembro de 2025:

- Em termos de estrutura:
  - O peso dos Fundos de Investimento diminuiu um pouco.
  - Em contrapartida, verificou-se o aumento na percentagem de Obrigações Soberanas.
- Os Fundos Art.6 diminuíram um pouco o seu peso dentro da classe de Fundos por contraposição do aumento dos Fundos Art.8 – o que foi positivo – e dos não classificados..
- A percentagem de activos não avaliados encontra-se próxima de 0%, o que traduz uma trajectória muito positiva ao longo dos últimos anos.

3

Os Activos Sustentáveis no *Portfolio*

Fundo de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Anual de ESG

Os Activos Sustentáveis no Portfolio – Situação a 31 de Dezembro de 2025 vs. 31 de Dezembro de 2024

EUR

FP Aberto PPR Europa-Activos Sustentáveis		31-dez-23	31-dez-24	31-dez-25
Tipo de Activo	**Categoria de Sustentabilidade**	**Montante**	**Montante**	**Montante**
Use-of-Proceeds Bonds	Obrigações Verdes	24 045	26 072	25 239
	Obrigações Sociais	-	-	-
	Obrigações Sustentáveis	-	-	-
Obrigações Ligadas à Sustentabilidade	Obrigações Ligadas à Sustentabilidade	-	-	-
Fundos Sustentáveis	Fundos Art.8	118 344	151 577	129 696
	Fundos Art.9	-	-	-
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS		**142 389**	**177 649**	**154 935**
VALOR DO PORTFOLIO		**390 907**	**396 350**	**347 145**
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS / VALOR DO PORTFOLIO		**36,43%**	**44,82%**	**44,63%**

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 activos (c. 45%) que mantém sensivelmente igual desde o final de Dezembro de 2024, apesar da diminuição (pequena) em termos absolutos, que foi muito devida ao decréscimo dos Fundos Art.8. Actualmente, o Fundo apenas detém Obrigações Verdes dentro das designadas *Use-of-Proceeds*, não possuindo Obrigações Ligadas à Sustentabilidade, nem Fundos Art.9.

4

As Métricas de Carbono

Fundos de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Anual de ESG

As Métricas de Carbono – Definições

EMISSÕES DE CARBONO

- Os gases com efeito de estufa [GEE] incluídos nas chamadas emissões de carbono são: dióxido de carbono [CO_2], 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.

EMISSÕES 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.).

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 CO2e 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.

$$\sum_{n}^{i}\left(\frac{current\ value\ of\ investment_i}{current\ portfolio\ value} * \frac{issuer's\ direct\ and\ first\ tier\ indirect\ GHG\ emissions_i}{issuer's\ \$M\ revenue_i}\right)$$

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

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 CO2e por USD 1 Milhão de investimento.

$$\frac{\sum_{n}^{i}\left(\frac{current\ value\ of\ investments_i}{issuer's\ market\ capitalization_i} * issuer's\ direct\ and\ first\ tier\ indirect\ GHG\ emissions_i\right)}{current\ portfolio\ value\ (\$M)}$$

Fundos de Pensões Aberto PPR Europa – Nota Trimestral de ESG

As Métricas de Carbono – Valores Absolutos e Relativos – Situação desde 31 de Dezembro de 2023

	Scope 1	Scope 2	Scope 1+2	WACI $_{1+2}$	Pegada de Carbono
31-dez-23	5,0	1,5	6,5	77,53	43,59
31-dez-24	7,9	1,9	9,7	72,71	44,72
31-dez-25	12,9	3,7	16,6	119,75	47,72

Comentários

Verificou-se, entre Dezembro de 2024 e Dezembro de 2025:

- Aumento tanto nos valores absolutos como nos valores relativos
- O aumento expressivo no indicador relativo WACI foi motivado pela subida, em geral, da intensidade carbónica em activos integrantes dos sectores das *Utilities*, Energia, Indústria e Matérias-primas
- O 2º indicador relativo (Pegada Carbónica) teve também uma subida mas muito menos expressiva

Anexo

Breve Sinopse sobre a Notação de Risco ESG

Fundo de Pensões Aberto PPR Europa – 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 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 PPR Europa – 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*



OCIDENTAL
grupo ageas

médis

SEGURO DIRECTO
grupo ageas

ageas
pensões

ageas
repara.

Interno