Fundo de Pensões Aberto PPR Praemium V Acções – Nota Anual de ESG

- Situação a 31 de Dezembro de 2025 -

Fundo de Pensões Aberto PPR Praemium V Acções – 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 Praemium V Acções – 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 Praemium V para o final do ano de 2025, vis-à-vis a situação no ano anterior, com os *ratings* individuais dos activos proporcionados pela empresa Sustainalytics(1).

- O *Portfolio* do FP Aberto PPR Praemium V Ações mantém-se na Categoria de Baixo Risco, praticamente no ponto central do intervalo desta Categoria, tendo alcançado em Dezembro de 2025 uma pequena melhoria do risco ESG relativamente a ao final do ano de 2024.

- Esta diminuição do risco ESG do *Portfolio* foi propiciada pela melhoria dos riscos de diversos Fundos de Investimento (que constituem, actualmente, cerca de 70% do *Portfolio*) e ao facto de ter deixado de haver investimento directo numa empresa cujo rating se encontrava, em final de Dezembro de 2024, no extremo inferior do intervalo da Categoria de Médio Risco. De facto, a única posição com *rating* ESG (20,69) era a de uma obrigação da EDP cuja maturidade ocorreu a 22-Abr-2025.

- De relevar que, ao contrário do que seria normal, os Fundos Art.6 possuem uma notação de risco ligeiramente melhor que a dos Art.8, ainda que, de um ano para o outro, a diferença se tenha esbatido consideravelmente. De qualquer modo, tal deve-se à composição dos Fundos em causa, com os classificados como Art.6 a integrarem uma proporção muito menor de dívida de empresas do que de emissões soberanas, 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 2024, **a percentagem de activos sem classificação ESG** era de 1,90%. Contudo, ao longo de 2025, registou-se um aumento ligeiro para **2,27%**.

(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 Praemium V Acções – 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 Praemium V Ações - 31-Dez-2025		MV [EUR]	%	Score[1]
Directly Scored Portfolio			**0,00%**	
Sovereign Exposure	Austria	134 406	1,19%	11,77
	Belgium	176 236	1,56%	13,13
	France	777 486	6,89%	13,01
	Germany	806 831	7,15%	12,79
	Italy	452 887	4,02%	15,92
	Netherlands	211 248	1,87%	12,08
	Portugal	90 210	0,80%	15,89
	Spain	438 351	3,89%	15,60
	EU	145 448	1,29%	5,60
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	**3 233 103**	**28,66%**	**13,36**
Funds / ETF [2]	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	1 433 469	12,71%	14,33
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	974 068	8,64%	17,85
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	-	0,00%	0,00
	SFDR - Art. 6 - Non-scored		0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 6	**2 407 537**	**21,34%**	**15,75**
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	6 818	0,06%	11,88
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	4 939 379	43,79%	15,21
	SFDR - Art. 8 - IM Scored	60 318	0,53%	20,00
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	**5 006 515**	**44,38%**	**15,26**
	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	377 222	3,34%	25,96
	SFDR Non-classified Non-scored	59 426	0,53%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	**436 648**	**3,87%**	**25,96**
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	**7 850 700**	**69,60%**	**15,93**
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	196 076	1,74%	
	Funds	59 426	0,53%	
	Other	-	0,00%	
	TOTAL NON-SCORED	**255 502**	2,27%	
TOTAL [3]		**11 279 878**	**100%**	**15,18**
TOTAL GLOBAL [4]		**11 260 291**		

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 Praemium V Ações - 31-Dez-2024		MV [EUR]	%	Score[1]
Directly Scored Portfolio		**101 065**	**0,95%**	**20,69**
Sovereign Exposure	Austria	136 055	1,27%	11,67
	Belgium	177 150	1,66%	12,93
	France	789 326	7,39%	12,99
	Germany	818 751	7,66%	12,07
	Italy	452 763	4,24%	15,94
	Netherlands	213 227	2,00%	12,04
	Portugal	109 645	1,03%	15,64
	Spain	432 495	4,05%	15,49
	EU	244 110	2,29%	5,00
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	**3 373 523**	**31,58%**	**12,87**
Funds / ETF [2]	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	1 439 864	13,48%	14,14
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	804 902	7,53%	16,86
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	-	0,00%	0,00
	SFDR - Art. 6 - Non-scored	99 531	0,93%	
	TOTAL SFDR Art. 6	**2 344 297**	**21,94%**	**15,12**
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	212	0,00%	12,79
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	4 229 127	39,59%	16,77
	SFDR - Art. 8 - IM Scored	201 670	1,89%	22,16
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	**4 431 008**	**41,48%**	**17,01**
	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	329 031	3,08%	25,70
	SFDR Non-classified Non-scored	27 367	0,26%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	**356 398**	**3,34%**	**25,70**
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	**7 131 703**	**66,76%**	**16,81**
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	75 977	0,71%	
	Funds	126 898	1,19%	
	Other	623	0,01%	
	TOTAL NON-SCORED	**203 498**	1,90%	
TOTAL [3]		**10 682 891**	**100%**	**15,58**
TOTAL GLOBAL [4]		**10 664 354**		

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.)

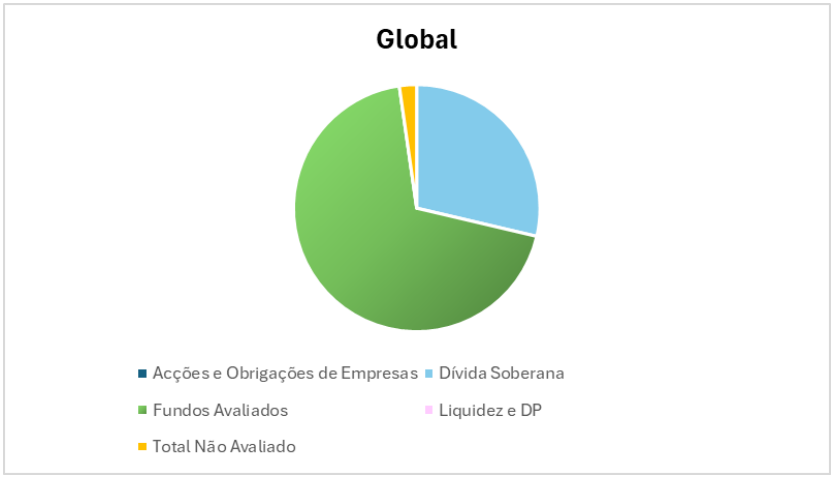
2

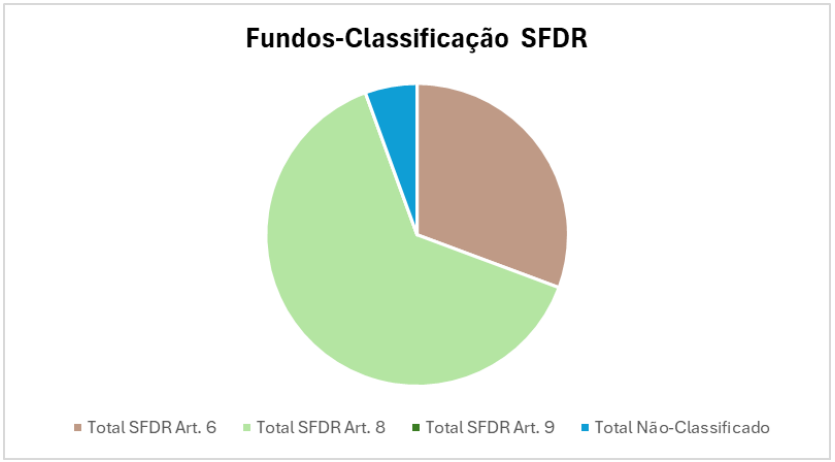
A Estrutura dos Activos

Fundo de Pensões Aberto PPR Praemium V Acções – Nota Anual de ESG

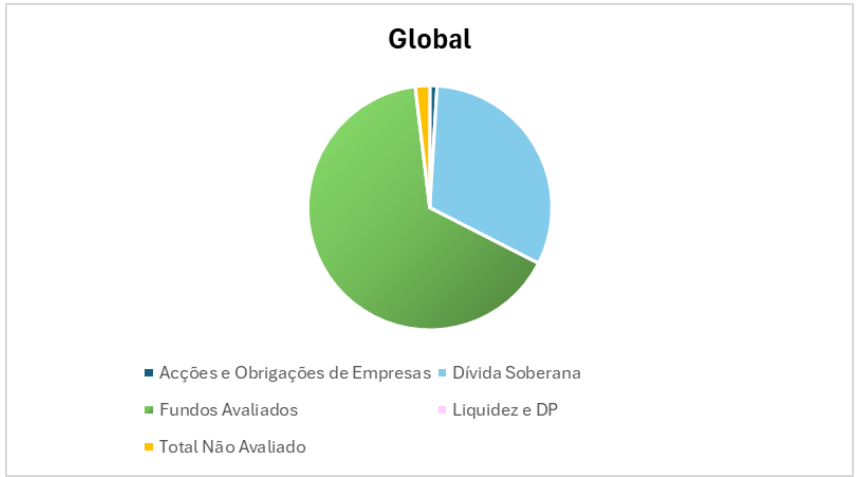
A Estrutura dos Activos – Situação a 31 de Dezembro de 2025 vs. 31 de Dezembro de 2024

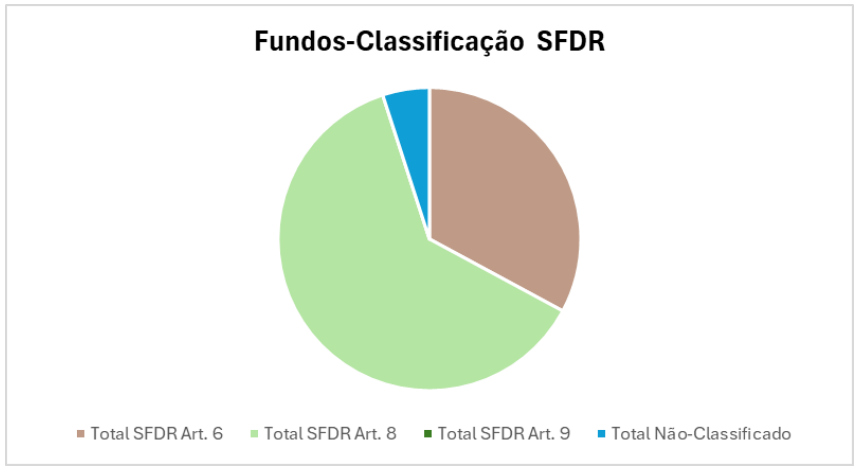
31 de Dezembro de 2025





31 de Dezembro de 2024





Comentários

De Dezembro de 2024 a Dezembro de 2025:

- Em termos de estrutura:
  - O peso dos Fundos de Investimento aumentou quase 3 p.p..
  - Em contrapartida, verificou-se a diminuição na percentagem de Obrigações Soberanas e a componente de Obrigações de Empresas deixou de existir uma vez que todas as que havia em Dezembro de 2024 atingiram a maturidade durante 2025 e nenhuma compra foi efectuada.
- Os Fundos Art.8 aumentaram um pouco o seu peso dentro da classe de Fundos por contraposição da diminuição dos Fundos Art.6, o que foi positivo.

.

3

Os Activos Sustentáveis no *Portfolio*

Fundo de Pensões Aberto PPR Praemium V Acções – 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 Praemium V Ações-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	698 875	941 942	916 800
	Obrigações Sociais			
	Obrigações Sustentáveis			
Obrigações Ligadas à Sustentabilidade	Obrigações Ligadas à Sustentabilidade			
Fundos Sustentáveis	Fundos Art.8	3 665 574	4 431 008	5 006 515
	Fundos Art.9			
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS		**4 364 449**	**5 372 950**	**5 923 315**
VALOR DO *PORTFOLIO*		**10 614 117**	**10 664 354**	**11 260 291**
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS / VALOR DO *PORTFOLIO*		**41,12%**	**50,38%**	**52,60%**

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. 53%) que, de Dezembro de 2024 a Dezembro de 2025, se viram reforçados tanto em termos absolutos como relativos, devido ao grande aumento em Fundos de Investimento 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

Fundo de Pensões Aberto PPR Praemium V Acções – 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.

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

Fundo de Pensões Aberto PPR Praemium V Acções – Nota Anual 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	526	66	592	239,43	142,11
31-dez-24	190	53	243	77,88	46,46
31-dez-25	375	106	482	117,82	48,44

Comentários

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

- Aumento expressivo nas emissões de âmbito 1 e 2
- Pequeno aumento na Pegada de Carbono
- Incremento significativo do WACI

motivados, em geral, pelo acréscimo da intensidade carbónica em activos integrantes dos sectores da Energia, Indústria e Matérias-primas, correspondentes a títulos que fazem parte dos Fundos de Investimento/ETF.

Anexo

Breve Sinopse sobre a Notação de Risco ESG

Fundo de Pensões Aberto PPR Praemium V Ações – 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 Praemium V Ações – 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