Fundo de Pensões Aberto PPR Vanguarda – Nota Anual de ESG

- Situação a 31 de Dezembro de 2025 -

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

- O *Portfolio* do Fundo de Pensões Aberto PPR Vanguarda encontra-se na **Categoria de Baixo Risco**, posicionando-se muito próximo do respectivo ponto central (**15,24**). Em Dezembro de 2025, registou-se uma ligeira melhoria do risco ESG face ao observado no final de 2024 (15,53).

- Esta redução do risco ESG resultou, principalmente, da diminuição do risco associado a vários Fundos de Investimento (componente que, actualmente, representa cerca de 65% do *Portfolio*).

- Este Fundo de Pensões deixou de ter investimento directo em empresas pois a única componente que integrava este universo – uma obrigação do Barclays – venceu-se a 30 de Outubro de 2025.

- No final de 2024, **a proporção de activos sem classificação ESG** situava-se em 1,22%, um nível já então bastante reduzido. Contudo, ao longo de 2025 verificou-se uma evolução positiva adicional, com esta percentagem a diminuir para 0,55% em Dezembro, reflectindo um progresso consistente e sustentado.

(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 Vanguarda – 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 Vanguarda - 31-Dez-2025		MV [EUR]	%	Score[1]
Directly Scored Portfolio			**0,00%**	
Sovereign Exposure	Austria	69 768	1,40%	11,77
	Belgium	89 892	1,81%	13,13
	France	403 325	8,11%	13,01
	Germany	434 937	8,74%	12,79
	Italy	232 377	4,67%	15,92
	Netherlands	107 446	2,16%	12,08
	Portugal	45 561	0,92%	15,89
	Spain	226 343	4,55%	15,60
	EU	70 030	1,41%	5,60
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	**1 679 678**	**33,77%**	**13,37**
Funds / ETF [2]	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	570 921	11,48%	14,25
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	517 725	10,41%	17,65
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	-	0,00%	0,00
	SFDR - Art. 6 - Non-scored		0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 6	**1 088 646**	**21,89%**	**15,86**
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	4 531	0,09%	11,88
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	1 977 276	39,75%	15,62
	SFDR - Art. 8 - IM Scored	27 399	0,55%	20,00
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	**2 009 206**	**40,39%**	**15,67**
	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	127 396	2,56%	27,92
	SFDR Non-classified Non-scored	27 464	0,55%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	**154 859**	**3,11%**	**27,92**
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	**3 252 712**	**65,40%**	**16,22**
Cash	BCP	41 529	0,83%	14,90
	TOTAL CASH/DEPOSITS EXPOSURE	**41 529**	**0,83%**	**14,90**
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	-	0,00%	
	Funds	27 464	0,55%	
	Other	-	0,00%	
	TOTAL NON-SCORED	**27 464**	0,55%	
TOTAL [3]		**4 973 919**	**100%**	**15,24**
TOTAL GLOBAL [4]		**4 965 977**		

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 Vanguarda - 31-Dez-2024		MV [EUR]	%	Score[1]
Directly Scored Portfolio		**19 804**	**0,41%**	**15,32**
Sovereign Exposure	Austria	70 624	1,47%	11,67
	Belgium	90 349	1,88%	12,93
	France	409 465	8,51%	12,99
	Germany	441 199	9,17%	12,07
	Italy	232 310	4,83%	15,94
	Netherlands	108 435	2,25%	12,04
	Portugal	65 530	1,36%	15,64
	Spain	223 317	4,64%	15,49
	EU	119 385	2,48%	5,00
	TOTAL SOVEREIGN EXPOSURE	**1 760 613**	**36,61%**	**12,91**
Funds / ETF [2]	SFDR - Art. 6 - Sovereign Contribution	617 173	12,83%	14,06
	SFDR - Art. 6 - Corporate Contribution	452 836	9,42%	17,35
	SFDR - Art. 6 - IM Scored	-	0,00%	0,00
	SFDR - Art. 6 - Non-scored	46 085	0,96%	
	TOTAL SFDR Art. 6	**1 116 094**	**23,21%**	**15,45**
	SFDR - Art. 8 - Sovereign Contribution	56	0,00%	12,79
	SFDR - Art. 8 - Corporate Contribution	1 632 828	33,95%	17,48
	SFDR - Art. 8 - IM Scored	269 674	5,61%	20,02
	SFDR - Art. 8 - Non-scored	-	0,00%	
	TOTAL SFDR Art. 8	**1 902 558**	**39,56%**	**17,84**
	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	108 477	2,26%	27,74
	SFDR Non-classified Non-scored	12 648	0,26%	
	TOTAL SFDR NON-CLASSIFIED	**121 124**	**2,52%**	**27,74**
	TOTAL FUNDS EXPOSURE	**3 139 776**	**65,28%**	**17,36**
Cash	BCP	- 110 715	-2,30%	24,50
	TOTAL CASH/DEPOSITS EXPOSURE	**- 110 715**	**-2,30%**	**24,50**
Non-scored Portfolio	Other Banks (Cash &Dep)	-	0,00%	
	Funds	58 733	1,22%	
	Other	-	0,00%	
	TOTAL NON-SCORED	**58 733**	1,22%	
TOTAL [3]		**4 809 478**	**100%**	**15,53**
TOTAL GLOBAL [4]		**4 801 822**		

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.)

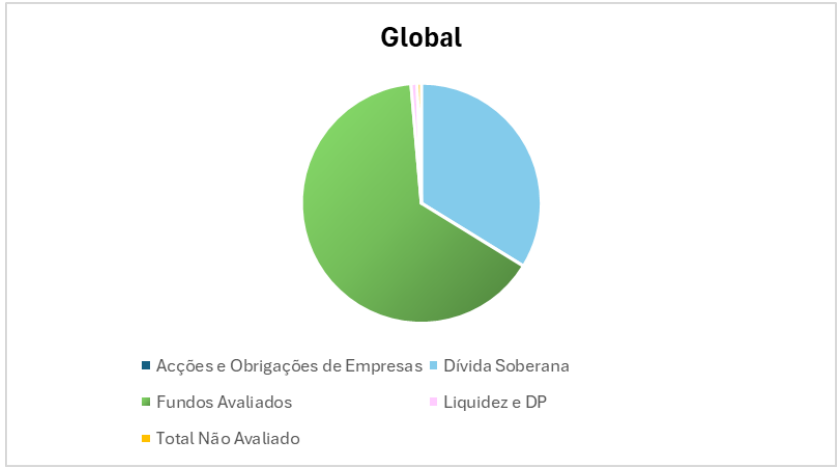
2

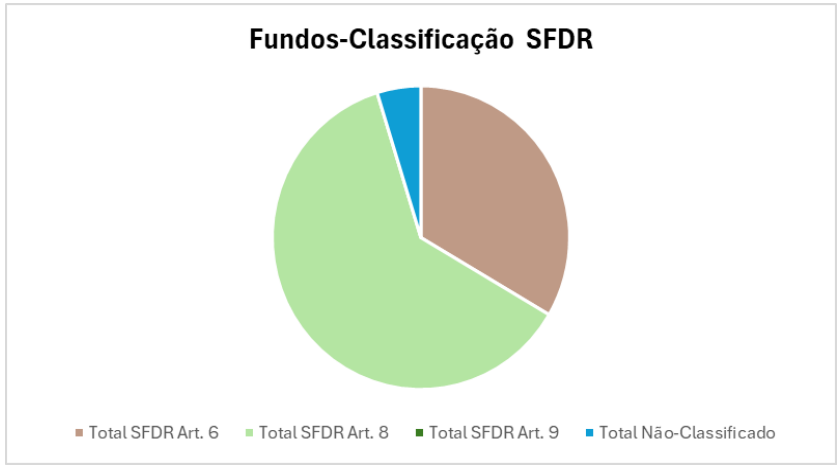
A Estrutura dos Activos

Fundo de Pensões Aberto PPR Vanguarda – Nota Anual de ESG

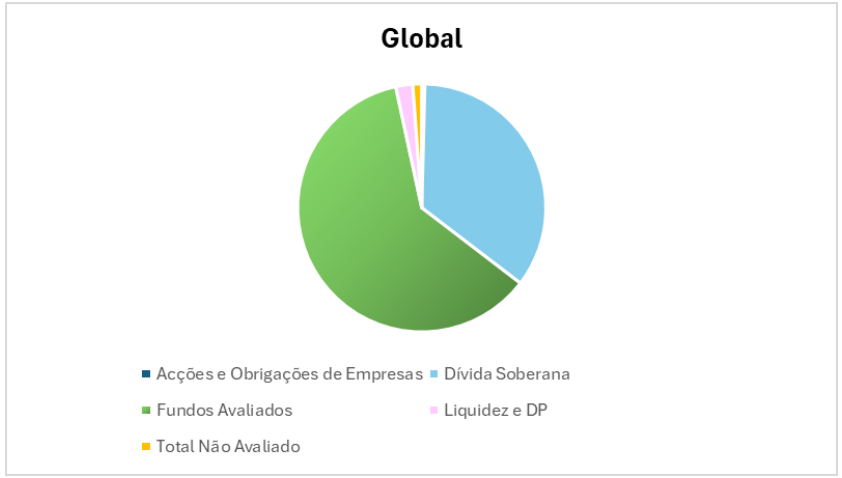
A Estrutura dos Activos – Situação a 31 de Dezembro de 2025 vs. 31 de Dezembro de 2024

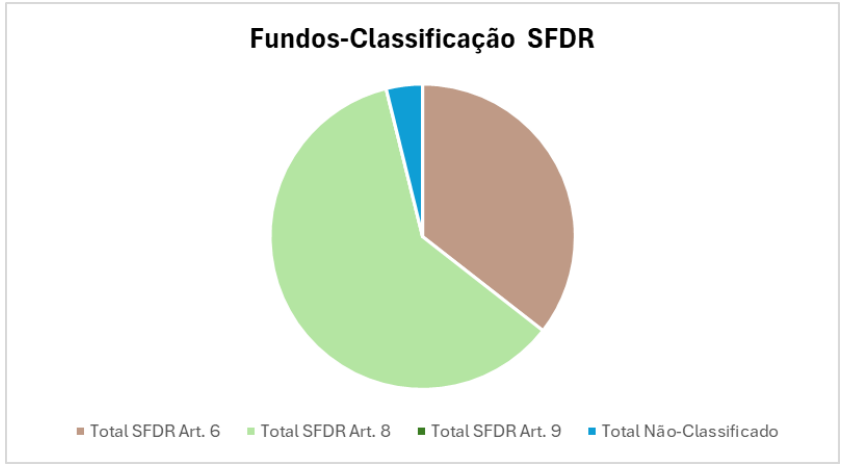
31 de Dezembro de 2025





31 de Dezembro de 2024





Comentários

De Dezembro de 2024 a Dezembro de 2025:

- Em termos de estrutura:
  - O peso dos Fundos de Investimento não sofreu alterações significativas.
  - Em contrapartida, verificou-se a diminuição na percentagem de Obrigações Soberanas e nas Obrigações de Empresas compensada pelo aumento da liquidez.
- 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. Os Fundos sem qualificação SFDR também subiram um pouco.
- De relevar a diminuição da percentagem de activos não avaliados, já anteriormente referida.

3

Os Activos Sustentáveis no *Portfolio*

Fundo de Pensões Aberto PPR Vanguarda – Nota Anual de ESG

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

EUR

FP Aberto PPR Vanguarda-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	339 679	473 050	460 040
	Obrigações Sociais			
	Obrigações Sustentáveis			
Obrigações Ligadas à Sustentabilidade	Obrigações Ligadas à Sustentabilidade			
Fundos Sustentáveis	Fundos Art.8	1 310 379	1 902 558	2 009 206
	Fundos Art.9			
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS		**1 650 058**	**2 375 608**	**2 469 247**
VALOR DO PORTFOLIO		**4 961 684**	**4 801 822**	**4 965 977**
TOTAL GLOBAL ACTIVOS SUSTENTÁVEIS / VALOR DO PORTFOLIO		**33,26%**	**49,47%**	**49,72%**

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 (acima de 49%) que, de Dezembro de 2024 a Dezembro de 2025, se viram um pouco reforçados tanto em termos relativos como em termos absolutos devido ao aumento na componente de 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

Fundos de Pensões Aberto PPR Vanguarda – 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 Vanguarda – 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	47,97	15,21	63,18	75,22	40,92
31-dez-24	75,66	18,86	94,52	67,7	40,36
31-dez-25	187,33	54,70	242,03	118,08	46,01

Comentários

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

- O aumento tanto nos valores absolutos como nos indicadores relativos (WACI e Pegada de Carbono).
- Estas subidas – em particular a que se verificou no WACI – foram motivadas pelo aumento, em geral, da intensidade carbónica em activos que, nos Fundos de Investimento/ETF que compõem o *Portfolio*, integram os sectores da Energia e Indústria.

Anexo

Breve Sinopse sobre a Notação de Risco ESG

Fundo de Pensões Aberto PPR 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 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 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*



OCIDENTAL
grupo ageas

médis

SEGURO DIRECTO
grupo ageas

ageas
pensões

ageas
repara.

Interno