# Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

# (SFDR Entity Disclosure)

# 2025

Ethias – Internal Data: Accessible only to colleagues and identified contractual partners.

**Financiëlemarktdeelnemer**

ETHIAS NV - 549300WG3JO935L6QD56

**Samenvatting**

ETHIAS NV (LEI: 549300WG3JO935L6QD56) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking.

Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van ETHIAS NV.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

Ethias heeft verschillende kaders uitgewerkt om de relevante belangrijkste ongunstige effecten (PAI in het Engels en samengevat) voor elk type emittent vast te leggen. Ethias controleert de algemene ESG-rating en de BKG-uitstoot van haar wereldwijde beleggingen op kwartaalbasis, alsook bepaalde klimaat- en governancegerelateerde indicatoren.

Voor alternatieve activacategorieën zijn de PAI specifiek voor de betrokken activasubklassen. Zo beoordeelt Ethias voor vastgoedactiva indicatoren zoals energie-efficiëntie en BKG-uitstoot, en waar Ethias een beheerscontrole heeft, worden specifieke plannen op activaniveau ontwikkeld om aan deze indicatoren te beantwoorden.

In mei 2021 heeft Ethias (via haar beleid voor duurzaam en verantwoord investeren) haar verbintenis bekrachtigd om uiterlijk in 2050 koolstofneutraliteit te bereiken voor al haar activa.

**Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

Ethias – Internal Data: Accessible only to colleagues and identified contractual partners.

**Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd**

| Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid | | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN | | | | | | |
| Broeikasgasemissies | 1. BKG-emissies | Scope 1-BKG-emissies | 392.565 | 295.138 | ton | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>driemaandelijkse monitoring van de BKG-uitstoot<br>ondertekenaar van UNGC, UNPRI, UNPSI, SBTi, BACA en Climate Action 100+<br>PAI n°1 tot n°3 vermeld in de beleidslijn "ESG Integration"<br>opgenomen in het uitsluitingsbeleid<br>gerapporteerd in het jaarverslag (CSRD)<br>gescoord door CDP in 2025 |
| | | Scope 2-BKG-emissies | 76.758 | 76.143 | dekking 59% | |
| | | Scope 3-BKG-emissies | 2.004.594 | 1.948.111 | | |
| | | Totale BKG-emissies | 2.473.918 | 2.319.392 | | |
| | 2. Koolstofvoetafdruk | Koolstofvoetafdruk | 130,73 | 127,32 | ton/Mio€ EVIC of DEBT+EQT<br>dekking 59% | |
| | 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd | BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd | 374,81 | 239,89 | ton/Mio€ REVENUE<br>dekking 59%<br>(dekking 40% in 2024 die de evolutie van het effect verklaart) | |
| | 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | 2,41 | 1,96 | %<br>dekking 2% | |
| | 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen | 18,04 | 16,93 | %<br>dekking 35% | |
| | 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ | 0,00 | 0,00 | GWh/Mio€ REVENUE<br>dekking 16% | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - WINNING VAN DELFSTOFFEN | 0,00 | 0,00 | | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - INDUSTRIE | 0,03 | 0,04 | | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT | 0,03 | 0,04 | | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - DISTRIBUTIE VAN WATER, AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING | 0,11 | 0,00 | | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - BOUWNIJVERHEID | 0,00 | 0,00 | | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - GROOT- EN DETAILHANDEL | 0,00 | 0,00 | | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - VERVOER EN OPSLAG | 0,01 | 0,01 | | |
| | | Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten - EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED | 0,02 | 0,01 | | |
| Biodiversiteit | 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben | 0,59 | 0,50 | %<br>dekking 35% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNPSI, UNGC en PBAF |
| Watergehalte | 8. Emissies in water | Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde | 0,01 | 0,00 | ton/Mio€ EVIC of DEBT+EQT<br>dekking 2% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNPSI en UNGC |
| Afval | 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde | 0,29 | 0,34 | ton/Mio€ EVIC of DEBT+EQT<br>dekking 34% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNPSI en UNGC |

**Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd**

| Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid | | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING | | | | | | |
| Sociale thema's en arbeidsomstandigheden | 10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) | Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen | 0,00 | 0,01 | %<br>dekking 35% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNGC, UNGPBHRs, ILO, UNPRI en UNPSI<br>driemaandelijkse monitoring van de verhouding van de genderdiversiteit raad van bestuur<br>PAI n°10 en n°12 tot n°14 vermeld in de beleidslijn "ESG Integration"<br>opgenomen in het uitsluitingsbeleid<br>gerapporteerd in het jaarverslag (CSRD) |
| | 11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen | Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt | 0,59 | 0,66 | %<br>dekking 35% | |
| | 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd | 4,81 | 3,34 | %<br>dekking 29% | |
| | 13. Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddelde verhouding tussen aantal mannelijke en (mannelijke+vrouwelijke ) leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur | 19,10 | 18,02 | %<br>dekking 32% | |
| | 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens | 0,00 | 0,00 | %<br>dekking 35% | |

**Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen**

| Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid | | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ecologisch | 15. BKG-intensiteit | BKG-intensiteit landen waarin is belegd | 47,49 | 58,01 | ton/Mio€ PPP-adjusted GDP<br>dekking 39% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNGC, UNPRI, UNPSI, SBTi en BACA<br>opgenomen in de beleidslijn "ESG Integration"<br>opgenomen in het uitsluitingsbeleid<br>gerapporteerd in het jaarverslag (CSRD) |
| Sociaal | 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten | Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht | 4 | 2 | aantal landen<br>dekking 29% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNGC, UNGPBHRs, ILO, UNPRI en UNPSI<br>opgenomen in de beleidslijn "ESG Integration"<br>opgenomen in het uitsluitingsbeleid |

**Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva**

| Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid | | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Fossiele brandstoffen | 17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva | Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen | 0,00 | 0,00 | %<br>dekking 3% | opgenomen in de beleidslijn "ESG Integration"<br>ondertekenaar van UNPRI en UNPSI |
| Energie-efficiëntie | 18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva | Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva | 79,85 | 35,47 | %<br>dekking 3% | opgenomen in de beleidslijn "ESG Integration"<br>ondertekenaar van UNPRI en UNPSI<br><br>de stijging van 35% naar 80% wordt verklaard door de financiering van de transformatie van de europese wijk van Brussel (van een centrum van oude, monofunctionele kantoren naar een dynamische wijk met gemengd gebruik, waarin duurzame woningen, duurzame kantoren, openbare ruimtes en groene zones gecombineerd worden) |

**Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

| Ongunstige effecten op de duurzaamheid | Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (kwalitatief of kwantitatief) | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Emissies | 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie | Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen | 13,20 | 13,42 | %<br>dekking 34% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNGC, UNPRI, UNPSI, SBTi, BACA en Climate Action 100+<br>opgenomen in het uitsluitingsbeleid |
| Sociaal | 18. Gemiddelde score inkomensongelijkheid | De inkomensverdeling en de economische ongelijkheid onder de deelnemers in een bepaalde economie, met inbegrip van een kwantitatieve indicator die nader wordt uitgelegd in de kolom "toelichting" | 9,05 | 9,64 | GINI Index (%)<br>dekking 29% | indirecte kwartaalmonitoring via ESG-rating<br>ondertekenaar van UNPSI en UNGC |

De twee aanvullende PAI (één PAI van het type E (nr. 4 emissies) en één PAI van het type S (nr. 18 sociaal)) werden gekozen, omdat ze in lijn zijn met twee Sustainable Development Goals (SDG) voor zover Ethias afgestemd is op dit referentiekader van de Verenigde Naties:

- de strijd tegen de klimaatverandering (→ aanvullende PAI van het voornoemde type E);
- de armoede bestrijden (→ aanvullende PAI van het voornoemde type S).

Opgemerkt moet worden dat, in overeenstemming met de regelgeving, de PAI-berekeningen werden uitgevoerd rekening houdend met alle beleggingen, inclusief de beleggingen waarvoor geen gegevens die de berekeningen mogelijk maakten, beschikbaar waren. Dit geeft een beknopt beeld van resultaten en risico's. Dankzij het dekkingspercentage kan echter wel de juiste interpretatie worden gemaakt. Bijvoorbeeld, voor de genderdiversiteit binnen de raad van bestuur, bedraagt de verhouding mannen/(mannen+vrouwen) 19,10%, waarbij 32% van de beleggingen wordt gedekt. Hieruit kunnen we afleiden dat we, over de omvang van de gedekte beleggingen, een verhouding mannen/(mannen+vrouwen) hebben van 59,68% (= 19,10% / 32%).

---

**Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

Zoals benadrukt in de Europese richtlijn inzake duurzaamheidsverslaggeving door ondernemingen (Richtlijn (EU) 2022/2464) kunnen tal van ESG-factoren worden geanalyseerd vanuit twee complementaire standpunten, namelijk de dubbele materialiteit van ESG-factoren:
» impact op de ontwikkeling, prestatie of positie van een onderneming en de financiële waarde van een belegging in de ruime zin van het woord (de «financiële» materialiteit);
» externe effecten van de activiteiten van de onderneming of de beleggingen op de ESG-factoren (de «ecologische, sociale en governance» materialiteit).

De beleidslijnen en processen inzake verantwoord beleggen van Ethias pakken beide invloeden aan.

Zo, hanteert Ethias, met betrekking tot de beleggingen die zij beheert, een aanpak van duurzaamheidsrisico's die voortvloeit uit de integratie van ESG-criteria in haar beleggingsprocessen. Zij heeft een kader uitgewerkt dat duurzaamheidsrisico's opneemt in de beleggingsbeslissingen op basis van duurzaamheidsfactoren.

Dit kader is met name gebaseerd op deze documenten die beschikbaar zijn op de website van Ethias:

» beleidslijnen inzake uitsluiting op basis van sectoren en normen:
  - goedgekeurd op 08/01/2026
  - uitgevoerd door Asset Management
  - zij vormen één van de pijlers in de benadering van Ethias inzake duurzaamheidsrisico's en PAI want zij stellen Ethias in staat om activa die aan grote duurzaamheidsrisico's zijn blootgesteld of die een grote negatieve impact kunnen hebben op duurzaamheidsfactoren E, S en G, uit te sluiten van de beleggingen die ze overweegt
  - de betreffende PAI staan vermeld in de bovenstaande tabellen

» een beleidslijn "ESG Integration":

Ethias – Internal Data: Accessible only to colleagues and identified contractual partners.

- goedgekeurd op 02/12/2025
- uitgevoerd door Asset Management
- ESG Integration bestaat uit het expliciet en systematisch opnemen van ESG-kwesties (inclusief de PAI) in beleggingsanalyses en beslissingen, wat een « must-have » is voor het label Towards Sustainability (TS)
- de betreffende PAI staan vermeld in de bovenstaande tabellen

» een methodologie “Sustainable Investment”:

- goedgekeurd op 19/05/2025
- uitgevoerd door Asset Management
- met het principe van DNSH (afkorting van Do No Significant Harm, wat in het Nederlands “geen significante schade veroorzaken” betekent) baseert op verschillende PAI

Vanuit de dubbele materialiteit maakt Ethias gebruik van de bovenvermelde ESG-beleidslijnen en ESG-methodologieën om de belangrijkste ongunstige effecten (PAI) van haar beleggingen aan te pakken. De inventarisatie en de prioritering van PAI binnen deze beleidslijnen en methodologieën zijn dus afgestemd op de ESG-strategie van Ethias, zoals beschreven in haar jaarverslag van 2025.

Ethias vertrouwt voor PAI’s op gegevens afkomstig van externe aanbieders. En dit is een van de uitdagingen waarmee verzekeringsmaatschappijen worden geconfronteerd wanneer ze duurzaamheidsrisico’s of PAI opnemen in hun beleggingsproces, de beperkte beschikbaarheid van relevante gegevens voor dat doel: dergelijke gegevens worden nog niet systematisch vrijgegeven door emittenten of, wanneer dat wel het geval is, kunnen onvolledig zijn of verschillende methodologieën volgen. Ethias werkt aan de ontwikkeling van processen om, in voorkomend geval, volledige, correcte en consistente informatie en gegevens te verzamelen over de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingen.

---

**Engagementbeleid**

Ethias heeft een betrokkenheidsbeleid vastgelegd waarbij zij, voor rekening van de aandelen- en obligatieposities in de beleggingsportefeuille, streeft naar het verbeteren van de praktijken van emittenten met betrekking tot een specifieke doelstelling.

Dit betrokkenheidsbeleid beschrijft het (proces van) engagement van Ethias om te zorgen voor transparantie en een regelmatige verslaggeving over de engagementsactiviteiten alsook over de manier waarop Ethias deelneemt aan acties voor collaboratieve betrokkenheid. Op dit ogenblik worden de ongunstige effecten niet expliciet in aanmerking genomen in dit beleid.

Daarnaast heeft Ethias ook een stembeleid vastgelegd (inclusief een samenvatting van de Ethias-benadering inzake stemmen), een ander cruciaal aspect van haar actieve aandeelhouderschap.

Meer informatie over het betrokkenheidsbeleid en het stembeleid van Ethias is beschikbaar op de website van Ethias.

---

Ethias – Internal Data: Accessible only to colleagues and identified contractual partners.

**Verwijzingen naar internationale normen**

Naast haar engagement (in lijn met het Akkoord van Parijs) om uiterlijk in 2050 koolstofneutraliteit te bereiken voor haar activa, is Ethias ondertekenaar van de volgende codes:
» Principes voor Verantwoord Beleggen (www.unpri.org)
» Science Based Targets Initiative (SBTi)
» Climate Action 100+
» Global Compact van de Verenigde Naties
» Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)
» United Nations Principles for Sustainable Insurance (UN PSI)

De link tussen de naleving van deze normen en de PAI is nog niet expliciet vastgesteld.

Ook wordt er momenteel geen toekomstgericht klimaatscenario gebruikt.

---

**Historische vergelijking**

Als we de effecten van 2025 vergelijken met de effecten van 2024, zien we relatieve stabiliteit. Niettemin dient het volgende opgemerkt te worden:
» de stijging van het dekkingspercentage in de PAI nr. 3 - BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd, die de evolutie van het effect verklaart;
» de stijging van 35% naar 80% in de PAI nr. 18 - blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva, die verklaard wordt door de financiering van de transformatie van de europese wijk van Brussel (van een centrum van oude, monofunctionele kantoren naar een dynamische wijk met gemengd gebruik, waarin duurzame woningen, duurzame kantoren, openbare ruimtes en groene zones gecombineerd worden).

---

***Notice and Disclaimer for Reporting Licenses***
*Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI Solutions LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. For regulatory disclosures mandated under the EU ESG Rating Activities Regulation (Regulation (EU) 2024/3005), please visit www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures for methodology and organizational disclosures and https://one.msci.com for rating level disclosures. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.*