



**CLEAR  
SKIES**  
INVESTMENT  
MANAGEMENT

**CIELS  
BLEUS**  
GESTION DE  
PLACEMENTS

# POLITIQUE D'EXCLUSION

## Critères d'exclusion

**PRISE D'EFFET : Septembre 2021**

Revue en juillet 2026

|                                             |                                       |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Étape du déroulement des opérations:</b> | Processus : Recherche de titres       |
| <b>Application:</b>                         | À l'échelle de l'entreprise           |
| <b>Catégories de capitaux:</b>              | Tous les types (privés et publics)    |
| <b>Version:</b>                             | Février 2024                          |
| <b>Révision:</b>                            | Annuelle                              |
| <b>Document approuvé par:</b>               | Chef de la conformité – Michel Brutti |

### Objectifs :

Gestion de placements Ciels bleus (Ciels bleus ou Clear Skies) estime que certaines solutions, certains services et certains produits, s'ils sont mis de l'avant, peuvent nous faire progresser plus rapidement dans la réalisation des objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies, tandis que certains produits et certaines pratiques commerciales peuvent aggraver l'exclusion, les atteintes à l'environnement et l'inégalité. Afin de cerner clairement ceux qui sont incompatibles avec les stratégies d'investissement durable et la politique d'investissement responsable de Ciels bleus, cette liste d'exclusions a été créée pour être appliquée à la sélection et à toutes les décisions d'identification des opportunités d'investissement.

### Champ d'application :

Les critères d'exclusion s'appliquent à toutes les catégories de capitaux de l'entreprise (capitaux privés et publics) afin de mettre de l'avant les entreprises ayant des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) positives.

### Liste d'exclusion :

Cette liste de critères d'exclusion s'aligne sur les valeurs de Ciels bleus et est conforme à la liste d'exclusion de l'International Finance Corporation (**IFC : Membre du Groupe de la Banque mondiale**) comme norme de référence principale pour aider notre équipe à exclure les cas les plus graves qui imposent un bilan social négatif ou qui comportent des risques juridiques ou réglementaires significatifs.

La liste comporte des termes d'exclusion stricts, ainsi qu'une colonne indiquant des seuils potentiels dans les indicateurs de performance et de durabilité qui peuvent influencer l'étape de revue diligente si l'entreprise montre des signes de progrès. Ciels bleus estime en effet que certains modèles d'entreprise ont été créés en fonction du climat intellectuel, moral et culturel général d'une époque (le zeitgeist) et qu'ils ont le potentiel considérable de changer du tout au tout pour répondre aux besoins de demain.

### La liste ci-dessous résume les exclusions de Ciels bleus et de l'IFC :

|                                                                           | Exclus des investissements                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Améliorer les seuils d'engagement (le cas échéant) |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Produit ou commerce considéré comme illégal dans le pays d'accueil</b> | La production ou le commerce de tout produit ou activité considéré comme illégal en vertu des lois ou réglementations du pays d'accueil ou des conventions et accords internationaux, ou faisant l'objet d'interdictions internationales, tels que les produits pharmaceutiques, les pesticides/herbicides, les substances appauvrissant la couche d'ozone, les PCB, les espèces sauvages ou les produits réglementés par la Convention sur le commerce | N/A                                                |

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                              | international des espèces de faune et de flore sauvages menacées d'extinction (CITES).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Armement et munitions</b> | Les entreprises dont l'activité principale est de produire ou commercialiser des armes, y compris des mines antipersonnel, des armes à sous-munitions, des armes chimiques et biologiques, des armes à l'uranium appauvri et des armes nucléaires.                                                                                                                                                                                                              | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Alcool</b>                | Les entreprises qui réalisent 5 % ou plus de leur chiffre d'affaires dans la production de boissons fortement alcoolisées (à l'exclusion de la bière et du vin). Sont également exclues les entreprises qui réalisent au moins 10 % de leur chiffre d'affaires dans la vente au détail de boissons alcoolisées par l'intermédiaire de magasins de spiritueux, de bars ou de chaînes de pubs, et/ou de restaurants, de supermarchés et de magasins de proximité. | Si l'entreprise recherche activement et intentionnellement une solution qui crée un impact positif mesurable et que Ciel bleu estime que ce facteur d'exclusion (dans ce cas, l'alcool) est compensé par des activités compensatoires (dans ce cas, des dépenses proportionnelles pour des interventions comportementales et des campagnes de sensibilisation des clients), l'entreprise potentielle entre dans une phase de diligence raisonnable bonifiée ex ante, suivie d'une stratégie d'engagement bonifiée ex post. |
| <b>Tabac</b>                 | Les entreprises impliquées dans la production (>0% de leur chiffre d'affaires) de tabac ou de composants importants de cigarettes tels que les filtres (5% ou plus de leur chiffre d'affaires).                                                                                                                                                                                                                                                                 | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Jeux de hasard</b>        | Entreprises qui réalisent au moins 5 % de leur chiffre d'affaires dans la propriété et/ou l'exploitation d'établissements de jeux (casinos, hippodromes, jeux en ligne), dans la fabrication d'équipements spécialisés utilisés exclusivement pour les jeux d'argent (machines à sous, roulette, etc.) et/ou dans la fourniture de produits et de services d'appui aux opérations de jeux d'argent. <sup>1</sup>                                                | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Matériaux radioactifs</b> | La production ou le commerce de matières radioactives. Cette disposition ne s'applique pas à l'achat d'équipements médicaux, d'équipements de contrôle de la qualité                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Un examen plus approfondi suivi d'une stratégie d'engagement bonifiée peut être appliqué si l'entreprise présente de manière détaillée ses plans                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                   | (mesures) et de tout équipement pour lequel Ciel bleu considère que la source radioactive est <b>insignifiante et/ou suffisamment protégée</b> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | d'atténuation, ses procédures de sécurité avec des échéances, des buts et des objectifs.                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Fibres d'amiante non liées</b> | Production ou commerce de fibres d'amiante non liées. Cette disposition ne s'applique pas à l'achat et à l'utilisation de plaques d'amiante-ciment liées dont la teneur en amiante est inférieure à 20 %.                                                                                                                                                                                                                                                                                              | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Pêche au filet dérivant</b>    | Pêche au filet dérivant en milieu marin                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Huile de palme</b>             | Les entreprises productrices d'huile de palme dont moins de 80 % des terres (ha) destinées à la culture de l'huile de palme sont certifiées conformément à la norme RSPO. Cette exclusion est également valable pour les holdings et les conglomérats qui tirent plus de 20 % de leurs revenus annuels d'une filiale qui n'a pas obtenu les certifications RSPO nécessaires (Roundtable On Sustainable Palm Oil).                                                                                      | Si Clear Skies découvre que moins de 80 % des terres de l'entreprise sont cultivées de manière durable, mais que l'entreprise met en œuvre des changements sur la base de directives déjà approuvées à l'échelle de l'entreprise, celle-ci fera l'objet d'une diligence raisonnable bonifiée ex ante et d'une stratégie d'engagement bonifiée ex post. |
| <b>Contrats militaires</b>        | Les entreprises qui réalisent au moins 5 % de leur chiffre d'affaires dans la vente de systèmes d'armes et/ou de composants intégraux et sur mesure pour les armes à des instances militaires. L'exclusion ne s'applique pas aux entreprises qui fournissent des produits et/ou des services non liés aux armes à l'industrie militaire ou de défense. Par exemple, les services de télécommunications, la gestion de données, les logiciels ou le transport d'autres fournitures non liées aux armes. | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Charbon thermique</b>          | Les sociétés minières qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus du charbon thermique et les producteurs d'électricité qui tirent 10 % ou plus de leurs revenus de l'électricité produite à partir de charbon thermique.                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Les entreprises transitoires utilisant des combustibles fossiles doivent démontrer leur trajectoire d'émissions nettes zéro.                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Sables bitumineux</b>          | Extraction, transport et raffinage des sables bitumineux et de leurs dérivés.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Pétrole</b>                    | Extraction, transport et raffinage du pétrole et de ses dérivés.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Gaz naturel</b>                                                                   | Extraction, transport et raffinage du gaz naturel et de ses dérivés.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | N/A |
| <b>Forage dans l'Arctique</b>                                                        | Le forage dans l'Arctique présente des risques de déversement plus élevés que l'exploration pétrolière et gazière conventionnelle et peut avoir des effets irréversibles sur l'écosystème sensible de l'Arctique. Les entreprises qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus du forage dans l'Arctique sont exclues de nos fonds.                                                                                                                                                                                                                                             | N/A |
| <b>Pornographie et divertissement pour adultes</b>                                   | Les entreprises qui réalisent au moins 5 % de leur chiffre d'affaires dans la production (presse écrite, en ligne, télévision), l'exploitation et/ou la distribution (chaînes payantes pour adultes) de divertissements pour adultes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | N/A |
| <b>Toute entreprise enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations Unies</b> | Voir les 10 principes du Pacte mondial des Nations unies dans la section « Références applicables » de ce document :<br>Ciels bleus surveillera les violations du Pacte mondial des Nations Unies pour détecter les comportements controversés et appliquera un processus d'engagement bonifié pour les sociétés cotées qui ont gravement violé les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Si cet engagement bonifié, qui peut durer jusqu'à trois ans, n'aboutit pas au changement souhaité, Ciels bleus exclura cette entreprise de son univers d'investissement. | N/A |

## Critères renforcés relatifs aux combustibles fossiles et à la transition énergétique

Ajouté en juillet 2026. S'applique à l'ensemble de Cielles bleus, à tous les fonds et à tous les flux de capitaux, en complément des exclusions énoncées ci-dessus. Les exclusions ci-dessus demeurent en vigueur.

Les critères ci-dessous les étendent à l'ensemble de la chaîne de valeur des combustibles fossiles, ainsi qu'à la production d'électricité et aux services publics, et précisent la manière dont Cielles bleus traite les émetteurs en transition. Ils sont évalués au moment de l'investissement et révisés annuellement, et s'appliquent tant au niveau du titre qu'à celui de l'émetteur parent.

| Critères renforcés relatifs aux combustibles fossiles et à la transition | Exclus des investissements                                                                                                                                                                                                                                | Seuils d'engagement renforcé (le cas échéant)                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pétrole et gaz en amont (upstream)                                       | Exposition nulle. Aucun investissement dans les émetteurs engagés dans l'extraction de pétrole brut ou de gaz naturel, conformément aux exclusions relatives au pétrole brut et au gaz naturel énoncées ci-dessus. Évalué au niveau de l'émetteur parent. | N/A                                                                                                                                                                          |
| Pétrole (seuil de revenu)                                                | Les émetteurs tirant 10 % ou plus de leurs revenus du pétrole sont exclus, évaluation faite au niveau de l'émetteur parent                                                                                                                                | N/A                                                                                                                                                                          |
| Gaz naturel (seuil de revenu)                                            | Les services publics en transition qui atteignent le seuil et démontrent une trajectoire carboneutre crédible peuvent être détenus dans le cadre d'un engagement renforcé.                                                                                | Les émetteurs en transition disposant d'une trajectoire carboneutre crédible peuvent être considérés dans le cadre d'une diligence raisonnable et d'un engagement renforcés. |
| Production d'électricité à partir de combustibles fossiles               | Les émetteurs tirant 50 % ou plus de leurs revenus de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles sont exclus.                                                                                                                          | Les services publics en transition qui atteignent le seuil et démontrent une trajectoire carboneutre crédible peuvent être détenus dans le cadre d'un engagement renforcé.   |
| Distribution de gaz naturel                                              | Les émetteurs tirant 50 % ou plus de leurs revenus de la distribution de gaz naturel sont exclus.                                                                                                                                                         | Un traitement plus restrictif s'applique aux services publics non en transition ainsi qu'aux activités d'aval et de distribution.                                            |

|                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Production d'électricité au charbon et chaîne de valeur du charbon | Aucune production d'électricité au charbon, sauf si l'émetteur dispose d'un plan crédible de retrait du charbon d'ici 2030 dans les pays développés et 2040 dans les pays en développement. L'exposition au charbon est évaluée selon la définition de la chaîne de valeur du charbon à 10 % de la SBTi. | Aligné sur la référence de la SBTi pour les institutions financières, soit fin 2030 pour les pays de l'OCDE et fin 2040 à l'échelle mondiale, couvrant la production directe, l'exposition au financement et les participations minoritaires. Les entreprises en transition doivent démontrer leur trajectoire carboneutre. |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**Chaîne de valeur :** l'amont est exclu, le midstream, la distribution et la production d'électricité sont plafonnés selon les seuils ci-dessus, et l'aval est examiné au cas par cas. Lorsqu'il y a présence de distribution réglementée de gaz, Ciel bleu évalue également les émissions de portée 3 (Scope 3) associées à l'utilisation du gaz vendu.

Conformément à l'approche d'engagement renforcé appliquée ailleurs dans la présente politique, Ciel bleu peut détenir des émetteurs en transition, y compris des services publics en transition, lorsqu'ils atteignent les seuils ci-dessus et démontrent une trajectoire carboneutre crédible. Lorsqu'un émetteur n'atteint pas les seuils, Ciel bleu applique un engagement renforcé, qui peut durer jusqu'à trois ans, et exclut l'émetteur si le changement requis n'est pas réalisé.

Références externes pour ces critères : les critères du secteur de l'énergie et des institutions financières de la Science Based Targets initiative (SBTi), la Global Coal Exit List et la Powering Past Coal Alliance.

## Critères de transition et d'inclusion pour les investissements liés au climat

*Ajouté en juillet 2026. S'applique aux investissements liés au climat et à la transition dans l'ensemble des fonds de Ciel bleu.*

En complément des exclusions ci-dessus, les investissements liés au climat sont évalués selon des critères d'inclusion positifs qui permettent de vérifier si un émetteur est véritablement en transition. Ces critères sont appliqués au moment de l'investissement et font l'objet d'un suivi continu.

| Critère d'inclusion                     | Application aux investissements liés au climat                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Maturité d'alignement selon le NZIF 2.0 | Chaque position est suivie selon les catégories du NZIF 2.0 (Engagé, En voie d'alignement, Aligné et En voie d'atteindre la carboneutralité), la classification par position étant en cours de formalisation. |

|                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Alignement des dépenses en immobilisations (capex) | L'alignement sur la Taxonomie de l'UE est utilisé, lorsqu'il est divulgué, comme test prospectif de la direction de la transition.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Validation SBTi et cinq tests supplémentaires      | La validation SBTi est utilisée comme un critère parmi d'autres, en complément de cinq tests supplémentaires appliqués à chaque position : réalisation d'une réduction d'intensité des émissions d'au moins 5 % par année, allocation du capital, composition des actifs et calendrier de retrait, gouvernance climatique (surveillance par le conseil d'administration et rémunération des dirigeants liée à des indicateurs climatiques) et alignement du lobbying climatique avec l'Accord de Paris |
| Émetteurs sans cible SBTi                          | Détenus uniquement en présence d'un engagement crédible de carboneutralité pour 2050 et d'un historique démontré de réalisation.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

Post-scriptum :

<sup>1</sup> Ceci ne s'applique pas aux promoteurs de projets qui ne sont pas substantiellement impliqués dans ces activités. L'expression "ne pas participer de manière substantielle" signifie que l'activité concernée est accessoire par rapport aux opérations principales du promoteur du projet.

<sup>2</sup> Le travail forcé désigne tout travail ou service, non effectué volontairement, qui est extorqué à un individu sous la menace d'une force ou d'une sanction. Ciel bleu exclut tout investissement dans les entreprises qui utilisent le travail forcé.

<sup>3</sup> On entend par travail nuisible aux enfants l'emploi d'enfants à des fins d'exploitation économique, ou susceptible d'être dangereux pour l'éducation de l'enfant ou d'interférer avec elle, ou de nuire à sa santé ou à son développement physique, mental, spirituel, moral ou social. Ciel bleu exclut tout investissement dans les entreprises qui utilisent le travail nuisible aux enfants.



## Références applicables:

1. **Liste d'exclusion de l'IFC (en anglais) :**

[https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics\\_ext\\_content/ifc\\_external\\_corporate\\_site/sustainability-at-ifc/company-resources/ifcexclusionlist#2007](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/company-resources/ifcexclusionlist#2007)

2. **Les 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies :**

<https://unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>

**Droits humains :**

Principe 1 : Les entreprises doivent soutenir et respecter la protection des droits de l'homme proclamés internationalement ; et

Principe 2 : Les entreprises doivent s'assurer qu'elles ne sont pas complices d'atteintes aux droits humains.

**Normes du travail :**

Les entreprises doivent soutenir et respecter

Principe 3 : la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective ;

Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé et obligatoire ;

Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants ; et

Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.

**Environnement :**

Principe 7 : Les entreprises doivent soutenir une approche de précaution face aux défis environnementaux ;

Principe 8 : Les entreprises doivent entreprendre des initiatives pour promouvoir une plus grande responsabilité environnementale ; et

Principe 9 : Les entreprises doivent encourager le développement et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.

**Anti-corruption :**

Principe 10 : Les entreprises doivent lutter contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion et les pots-de-vin.

3. **Initiative des objectifs fondés sur la science (Science Based Targets initiative – SBTi) :**

<https://sciencebasedtargets.org>

4. **Liste mondiale de sortie du charbon (Global Coal Exit List – urgewald) :**

<https://www.coalexit.org>

5. **Alliance pour la sortie du charbon (Powering Past Coal Alliance) :**

<https://poweringpastcoal.org>

6. **Cadre d'investissement Net Zéro et Boîte à outils d'engagement actionnarial Net Zéro (Net Zero Investment Framework and Net Zero Stewardship Toolkit – IIGCC) :**  
<https://www.iigcc.org>
7. **Taxonomie de l'UE pour les activités durables (Commission européenne) :**  
[https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_fr)
8. **Groupe de travail sur les plans de transition (Transition Plan Taskforce – Fondation IFRS) :**  
<https://www.ifrs.org/sustainability/knowledge-hub/transition-plan-taskforce-resources>
9. **Initiative sur la trajectoire de transition (Transition Pathway Initiative – TPI) :**  
<https://www.transitionpathwayinitiative.org>
10. **Partenariat pour la comptabilisation du carbone financier (Partnership for Carbon Accounting Financials – PCAF) :**  
<https://carbonaccountingfinancials.com>
11. **Méthodologie d'empreinte carbone de MSCI :**  
<https://www.msci.com>
12. **Indicateurs carbone de S&P Global (S&P Dow Jones Indices) :**  
<https://www.spglobal.com/en>
13. **Règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) :**  
[https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/disclosures/sustainability-related-disclosure-financial-services-sector\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/disclosures/sustainability-related-disclosure-financial-services-sector_fr)