

<u>DATE DE CREATION :</u>	16/06/2022
<u>DATE DE MISE A JOUR :</u>	17/04/2025
<u>VERSION</u>	V2
<u>REDACTEURS :</u>	EQUIPE D'ESFIN GESTION
<u>VALIDATION :</u>	CONSEIL DE SURVEILLANCE

Exclusions fiscales et sectorielles

Dans un contexte de pression grandissante sur la responsabilité des investisseurs en non coté vis-à-vis des grands enjeux de société, ESFIN Gestion a défini, en lien avec le Groupe Crédit Coopératif dont elle est une des filiales, des pratiques concernant certains pays et secteurs pour conforter son identité, la traçabilité des fonds pour le compte des véhicules d'investissement gérés ou conseillés et ainsi mieux maîtriser son activité et son risque d'image.

Dans le cadre de sa démarche de RSE, ESFIN Gestion a défini des lignes directrices, validées par le Directoire du 23 juin 2022 et le Conseil de surveillance du 28 juin 2022. Elles ont été modifiées par le Directoire le 28 avril 2025 et validées par le Conseil de surveillance le 18 juin 2025.

Ces lignes sont relatives :

- A la domiciliation des actifs gérés ou conseillés par ESFIN Gestion ;
- Aux orientations en matière d'investissements en non coté.

Ces lignes directrices et leur révision sont validées par le Conseil de surveillance sur proposition du Directoire. Les normes suivantes s'appliquent sous la responsabilité du Secrétaire Général d'ESFIN Gestion. Les opérations d'investissement et de désinvestissement ainsi que les levées de fonds sont analysées selon ces normes.

Cas d'exception

Possibilité de financer une entité domiciliée dans un pays ou territoire de la liste d'exclusion :

- Lorsqu'il concerne un investissement dans un actif non-financier nécessaire à son exploitation (ex : Financement d'une laiterie en Suisse).

Les engagements existants qui relèveraient de la liste d'exclusion en application des présentes lignes directrices, ou d'une mise à jour ultérieure des listes, sont actés selon les mêmes procédures et peuvent être maintenus jusqu'à leur dénouement.

Exclusion des paradis fiscaux et judiciaires

Les fonds ou véhicules gérés ou conseillés par ESFIN Gestion n'investiront pas dans des **participations** ou dans des **fonds** domiciliés dans les pays ou territoires définis par la liste d'exclusion établie par le groupe Crédit Coopératif, sur la base de la liste de *Tax Justice Network*, dont la note d'opacité est supérieure à 65, et de la liste des ETNC (Etats et Territoires Non Coopératifs).

ESFIN Gestion se conformera à la politique d'exclusion des paradis fiscaux et judiciaires du Crédit Coopératif qui pourra être amendée le cas échéant en fonction de l'évolution de la situation de certains pays ou territoires.

Exclusion ou accord raisonné dans certains secteurs d'activité

1. Armement
2. Production d'énergie
3. Secteur nucléaire
4. Pesticides
5. Forêt / bois / papier
6. Transport maritime
7. Pêche maritime
8. Biocarburants

Activité	
ARMEMENT	
Enjeux et sensibilité	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Risques liés au statut de certaines armes, à leurs usages finaux potentiels et à la corruption ✓ Expertise requise sur la connaissance des produits, de leur réglementation, le risque de détournement au profit d'acteurs non étatiques ou de régimes autoritaires 	
Ligne directrice	
« ESFIN Gestion ne financera pas les entreprises dont l'activité principale est la fabrication ou le commerce d'armes, de munitions, ou de véhicules de combat »	
En pratique	
<p>Sont exclues :</p> <ul style="list-style-type: none"> - les entreprises dont le cœur de métier consiste en la fabrication ou le commerce d'armes de guerre, de munitions pour armes de guerre, ou de véhicules de combat - les entreprises qui participent à des activités liées à des armes controversées <p>Les entreprises dont les activités comportent de la fourniture ou sous-traitance pour la fabrication d'armes peuvent être financées avec discernement. Il est toutefois recommandé d'éviter les entreprises dont le cœur de métier et les savoir-faire sont exclusivement dédiés à la fourniture ou sous-traitance de ces activités.</p> <p>Les activités liées aux armes de loisir (chasse, tir sportif, archerie...) peuvent être financées avec discernement. Il est toutefois recommandé d'éviter les armureries spécialisées en armes de défense.</p>	
Codes NAF exclus ou à surveiller	
<p>Codes NAF exclus</p> <ul style="list-style-type: none"> 25.40Z Fabrication d'armes et de munitions 28.99B Fabrication d'autres machines spécialisées (comprend la fabrication d'appareils et de dispositifs destinés à l'équipement de porte-avions) 46.69.16 Commerce de gros d'armes et de munition 30.40Z Construction de véhicules militaires de combat <p>Codes NAF à surveiller</p> <ul style="list-style-type: none"> 84.22Z Défense 51.22Z Transports spatiaux 20.51Z Fabrication de produits explosifs 30.11Z Construction de navires et de structures flottantes 30.30Z Construction aéronautique et spatiale 33.16Z Réparation et maintenance d'aéronefs et d'engins spatiaux 33.20A Installation de structures métalliques, chaudronnées et de tuyauterie 61.10Z Télécommunications filaires 61.20Z Télécommunications sans fil 61.30Z Télécommunications par satellite 61.90Z Autres activités de télécommunication 28.99B Fabrication d'autres machines spécialisées (comprend la fabrication d'appareils et de dispositifs destinés à l'équipement de porte-avions) 	
Diligences particulières	
Vérifier la nature réelle de l'activité de l'entreprise, le code NAF pouvant être périmé ou non représentatif de l'activité exercée	
Sources documentaires	

Activité	
PRODUCTION D'ENERGIE	
Enjeux et sensibilité	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Finitude des ressources fossiles et impact CO2 sur le réchauffement climatique ✓ Nécessité d'une transition progressive vers un mix énergétique moins carboné ✓ Extraction d'énergies fossiles : sensibilité de certains contextes pays, controverses sur certaines techniques, impact sur l'environnement et les populations, risques de pollution ✓ Expertise requise pour discerner les technologies et impacts des centrales électriques thermiques à flamme 	
Ligne directrice	
ESFIN Gestion finance les installations de production d'électricité ou de chaleur à partir de ressources renouvelables ou mixtes, ainsi que les centrales de cogénération qui contribuent à renforcer l'efficacité énergétique et la transition vers une économie moins carbonée. Il n'a pas compétence à financer les activités d'extraction et de première transformation du pétrole, du gaz naturel, et du charbon, mais peut intervenir avec discernement dans les activités concernant leur transport, stockage et distribution, dans une logique d'accompagnement des transitions énergétiques en cours	
En pratique	
<p>Sont exclues :</p> <ul style="list-style-type: none"> – les installations de production d'électricité fonctionnant exclusivement à partir d'énergie fossile : centrales au charbon, fioul, gaz naturel... sauf s'il s'agit d'une centrale de cogénération (récupération de la chaleur produite par le cycle électrique, pour utilisation en réseau de chaleur par exemple, ce qui augmente sensiblement le rendement) ou d'installations visant, dans le cadre d'une politique d'efficacité énergétique et du développement des énergies intermittentes, à limiter les risques de continuité d'approvisionnement en électricité pendant les périodes de pointes (soumis à décision d'exception après analyse des avantages significatifs de l'opération au plan environnemental). – les activités d'extraction de pétrole, gaz naturel, charbon et lignite, ainsi que leur première transformation en carburant ou combustible (raffinage, cokéfaction...) <p>Ces exclusions visent l'activité et non l'entreprise. Ainsi, un projet d'énergie renouvelable développé par une entreprise du secteur pétrolier ou un énergéticien qui se diversifie pourra être financé, à la condition que le financement soit bien circonscrit à l'opération. ESFIN Gestion ne financera pas des installations de production d'électricité présentant une intensité d'émission de GES supérieure à 100 g CO2 e/kWh.</p>	
Codes NAF exclus ou à surveiller	
<p>Codes NAF exclus</p> <ul style="list-style-type: none"> 06.10Z Extraction de pétrole brut 09.10Z Activités de soutien à l'extraction d'hydrocarbures 09.90Z Activités de soutien aux autres industries extractives 19.20Z Raffinage du pétrole 06.20Z Extraction de gaz naturel 05.10Z Extraction de houille 05.20Z Extraction de lignite 08.92Z Extraction de tourbe 08.99Z Autres activités extractives n.c.a. 19.10Z Cokéfaction <p>Codes NAF à surveiller</p> <ul style="list-style-type: none"> 35.11Z Production d'électricité 35.12Z Transport d'électricité 35.13Z Distribution d'électricité 35.14Z Commerce d'électricité 35.22Z Distribution de combustibles gazeux par conduites 35.30Z Production et distribution de vapeur et d'air conditionné 35.21Z Production de combustibles gazeux 20.11Z Fabrication de gaz industriel 43.13Z Forages et sondages 	
Diligences particulières	
Vérifier la nature réelle de l'activité ou du projet, le code NAF pouvant être périmé ou non représentatif de l'activité exercée	
Sources documentaires	

Activité	
SECTEUR NUCLEAIRE	
Enjeux et sensibilité	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Complexité d'analyse des enjeux de sûreté nucléaire, de gestion des déchets et de contraintes de démantèlement ✓ Expertise requise pour discerner les technologies et impacts des centrales nucléaires
Ligne directrice	<i>ESFIN Gestion n'a pas compétence à financer les activités de production d'énergie nucléaire.</i>
En pratique	<p>Sont exclues :</p> <ul style="list-style-type: none"> – les centrales nucléaires et les installations liées au cycle de combustion nucléaire : extraction de minerais d'uranium, conversion, enrichissement, stockage, retraitement. <p>Ces exclusions visent les installations et activités et non l'entreprise qui les détient ou les exerce. Ainsi, un projet d'énergie renouvelable développé par un acteur du nucléaire pourra être financé, à la condition que le financement soit bien circonscrit à l'opération.</p> <p>Les entreprises dont les activités comportent de la fourniture ou sous-traitance pour la construction de centrales ou installations liées au cycle nucléaire peuvent être financées avec discernement (chaudronnerie, tuyauterie, équipements électriques ...). Il est toutefois recommandé d'éviter les entreprises dont le cœur de métier et les savoir-faire sont exclusivement dédiés à la fourniture ou sous-traitance de ces activités.</p>
Codes NAF exclus ou à surveiller	<p>Codes NAF exclus</p> <p>07.21Z Extraction de minerais d'uranium et de thorium</p> <p>20.13A Enrichissement et retraitement de matières nucléaires</p> <p>24.46Z Élaboration et transformation de matières nucléaires</p> <p>Codes NAF à surveiller</p> <p>25.30Z Fabrication de générateurs de vapeur (comprend la construction de réacteurs nucléaires)</p> <p>33.20A Installation de structures métalliques, chaudronnées et de tuyauterie (comprend l'installation de réacteurs nucléaires)</p> <p>35.11Z Production d'électricité (comprend l'exploitation d'installations de production d'électricité d'origine nucléaire)</p> <p>42.22Z Construction de réseaux électriques et de télécommunications (comprend la construction de centrales nucléaires)</p>
Diligences particulières	Vérifier la nature réelle de l'activité ou du projet, le code NAF pouvant être périmé ou non représentatif de l'activité exercée
Sources documentaires	

Activité	PESTICIDES
Enjeux et sensibilité	<ul style="list-style-type: none"> ✓ biodiversité, environnement, santé humaine (perturbateurs endocriniens) ✓ expertise requise sur l'impact des produits phytosanitaires ✓ Objectifs du Grenelle : réduire de 50% le recours aux pesticides d'ici 2018 (Plan Ecophyto)
Ligne directrice	<i>ESFIN Gestion ne financera pas les activités de fabrication de pesticides de synthèse</i>
En pratique	<p>Sont exclues :</p> <ul style="list-style-type: none"> – les activités de fabrication d'insecticide, fongicide, herbicide et parasitocides de synthèse destinés aux végétaux, qui sont développées en laboratoire et produites en usine (par opposition aux pesticides naturels d'origine animale, microbienne, végétale, ou micro-organismes).
Codes NAF exclus ou à surveiller	<p>Codes NAF exclus</p> <p>20.20Z Fabrication de pesticides et d'autres produits agrochimiques</p> <p>20.13B Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base n.c.a.</p> <p>20.14Z Fabrication d'autres produits chimiques organiques de base</p> <p>20.15Z Fabrication de produits azotés et d'engrais</p>
Diligences particulières	Vérifier la nature réelle de l'activité de l'entreprise, le code NAF pouvant être périmé ou non représentatif de l'activité exercée
Sources documentaires	<p>Les plus grandes entreprises produisant des pesticides de synthèse: adhérents de l'Union des Industries de la Protection des Plantes UIPP : http://www.uiipp.org/A-propos-de-l-UIPP/Nos-adherents</p> <p>Pour comprendre les pesticides http://www.encyclo-ecolo.com/Pesticides#Pesticides : C3.A9tat_des_lieux</p>

Activité	
FORET – BOIS - PAPIER	
Enjeux et sensibilité	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Impacts de la déforestation sur la biodiversité, le climat et les populations ✓ Abattage et importation illégale de bois ✓ Impacts sanitaires et environnementaux des process de fabrication de la pâte à papier (effluents, eau, blanchiment au chlore ...)
Ligne directrice	<p><i>ESFIN Gestion finance les activités d'exploitation forestière respectant les principes de gestion durable, certifiées ou engagées dans une démarche de certification du type PEFC ou FSC, dotées d'un document de gestion durable au sens du code forestier, ou exercées par des gestionnaires agréés d'espaces naturels.</i></p> <p><i>- Elle finance les activités de commercialisation du bois ainsi que les activités utilisant principalement du bois, en tenant compte de leurs pratiques et politiques d'approvisionnement, qui doivent être documentées.</i></p> <p><i>- Elle finance les activités de l'industrie papetière en tenant compte de leurs politiques d'approvisionnement en matières issues du bois et de leurs procédés de fabrication, qui doivent être documentés »</i></p>
En pratique	<p>Filière bois : sciage, panneaux, menuiseries, charpente, conteneurs-emballage, distributeurs de matériaux de construction et bricolage.</p> <ul style="list-style-type: none"> - les politiques d'approvisionnement sont documentées par ENT pour les adhérents des groupements - à identifier par l'agence pour les prospects indépendants (site internet ou demande directe au client) <p>Filière papier : fabrication de pâte à papier, de papier et de carton</p> <ul style="list-style-type: none"> - documenter la politique d'approvisionnement (existence de label – cf doc ci-dessous) - documenter le procédé de fabrication (existence de label – cf doc ci-dessous) <p>Sur ces deux filières, l'absence de label ne fait pas obstacle au financement, mais constitue un élément défavorable dans l'analyse du risque et doit faire l'objet d'une sensibilisation de l'emprunteur.</p> <p>Sont exclues :</p> <ul style="list-style-type: none"> - les exploitations forestières qui ne présentent aucune démarche de gestion durable, sous la forme d'une certification PEFC ou FSC ou d'un document de gestion durable (cf doc ci-dessous): <ul style="list-style-type: none"> ○ PSG (Plan Simple de Gestion) agréé pour les surfaces > 25 ha ○ CBPS (Code de Bonnes Pratiques Sylvicoles) pour les surfaces < 10 ha ○ RTG (Règlement Type de Gestion) pour les adhérents de coopératives forestières ou clients d'un expert forestier agréé
Codes NAF à surveiller	<p>Pas de code NAF dédié</p> <p>Codes NAF à surveiller</p> <p>Forêts</p> <ul style="list-style-type: none"> 02.10Z Sylviculture et autres activités forestières 02.20Z Exploitation forestière 02.30Z Récolte de produits forestiers non ligneux poussant à l'état sauvage 02.40Z Services de soutien à l'exploitation forestière <p>Bois</p> <ul style="list-style-type: none"> 16.10A Sciage et rabotage du bois, hors imprégnation 16.10B Imprégnation du bois 16.21Z Fabrication de placage et de panneaux de bois 16.22Z Fabrication de parquets assemblés 16.23Z Fabrication de charpentes et d'autres menuiseries 16.24Z Fabrication d'emballages en bois 16.29Z Fabrication d'objets divers en bois ; fabrication d'objets en liège, vannerie et sparterie 46.73A Commerce de gros (commerce interentreprises) de bois et de matériaux de construction <p>Papier</p> <ul style="list-style-type: none"> 17.11Z Fabrication de pâte à papier 17.12Z Fabrication de papier et de carton 17.21A Fabrication de carton ondulé 17.21B Fabrication de cartonnages

Diligences particulières	Vérifier la nature réelle de l'activité de l'entreprise, le code NAF pouvant être périmé ou non représentatif de l'activité exercée Pour les exploitations forestières : en l'absence d'information publique (sur internet ou dans la documentation transmise à la banque), demander s'il existe une certification ou « document de gestion durable » comme décrit ci-dessus.
Sources documentaires	Les documents de gestion durable des forêts privées http://www.crfp-lr.com/docs_gest_dur.htm Règlement européen sur le bois illégal – mars 2013 http://ec.europa.eu/environment/eutr2013/index_fr.htm Normes et labels filière papier http://www.ecofolio.fr/sites/default/files/pdf_files/ef_labels.pdf

Activité	TRANSPORT MARITIME
Enjeux et sensibilité	<ul style="list-style-type: none"> ✓ risques de pollution selon nature de la cargaison : pétrole, chimie... ✓ conditions sociales et sécurité des équipages ✓ filières de démantèlement ✓ domiciliation fiscale
Ligne directrice	<p><i>ESFIN Gestion finance les activités de services maritimes, de transport de fret ou de passagers.</i></p> <p><i>Concernant les navires de commerce international, il finance les navires neufs ou de moins de 15 ans au moment de la mise en place du financement, classés par un membre de l'AISC, assurés par un membre du Groupe International des Clubs P&I, avec une attention particulière au respect des conventions et recommandations internationales qui doit être documenté (OMI, Bâle, Rotterdam, OIT)</i></p>
En pratique	<p>Sont exclus les financements de navires de commerce :</p> <ul style="list-style-type: none"> - de plus de 15 ans à la date de mise en place du financement - qui ne bénéficient pas d'un certificat délivré par un membre de l'Association Internationale des Sociétés de Classification (cf doc ci-dessous) - qui ne sont pas assurés par un membre du Groupe international des P&I Clubs (cf doc ci-dessous) <p>S'assurer que le dossier comporte une synthèse de la situation du navire au regard des conventions et recommandations internationales de l'OMI (sécurité, pollution, substances dangereuses...), Bâle (déchets dangereux), Rotterdam (produits chimiques dangereux) et Convention du travail maritime de l'OIT.</p> <p>Vérifier que le siège social de l'emprunteur n'est pas domicilié dans un pays figurant sur la liste d'exclusion d'ESFIN Gestion (paradis fiscaux et judiciaires). Une demande d'exception argumentée peut être formulée dans le cadre de la procédure spécifique aux paradis fiscaux : http://www.netbanque.fr/procedures/compte/ouverture/pfj_note_appli_cc.pdf</p>
Codes NAF à surveiller	<p>Pas de code NAF dédié</p> <p>Codes NAF à surveiller</p> <p>50.10Z Transports maritimes et côtiers de passagers</p> <p>50.20Z Transports maritimes et côtiers de fret</p> <p>77.34Z Location et location-bail de matériels de transport par eau</p>
Diligences particulières	Vérifier la nature réelle de l'activité de l'entreprise, le code NAF n'étant pas toujours représentatif de l'activité exercée
Sources documentaires	<p>Membres de l'Association internationale des sociétés de classification http://www.iacs.org.uk/</p> <p>Membres du Groupe International des P&I Clubs http://www.igpandi.org/Group+Clubs</p> <p>Liste d'exclusion paradis fiscaux et judiciaires http://www.netbanque.fr/procedures/compte/ouverture/pfj_liste_exclusion.pdf</p>

Activité	PECHE MARITIME
Enjeux et sensibilité	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Surexploitation de certains stocks halieutiques et atteinte à la biodiversité ✓ Sécurité alimentaire de pays dépendant de la pêche ✓ Maintien de l'emploi des territoires dépendant de la pêche ✓ Pêche illégale
Ligne directrice	<i>ESFIN Gestion peut financer avec discernement les entreprises de pêche à caractère artisanal ou qui peuvent justifier leur engagement dans une démarche de pêche durable du type MSC (Marine Stewardship Council) ou le référentiel français « Ecolabel Pêche Durable » en cours d'élaboration</i>
En pratique	<p>Sont exclus :</p> <ul style="list-style-type: none"> – les entreprises de pêche industrielle ne faisant état d'aucun engagement de pêche durable du type MSC ou autre référentiel inspiré du <i>Code de Conduite pour une Pêche Responsable</i> (FAO- Nations Unies) <p>En pratique, les armements à la pêche immatriculés dans un port français sont réputés suffisamment encadrés pour leurs activités relevant des Organisations de Producteurs agréées auxquelles ils adhèrent, mais il convient d'être attentif aux activités exercées en dehors de ce cadre et/ou en dehors des eaux communautaires.</p>
Codes NAF à surveiller	<p>Pas de code NAF dédié</p> <p>Codes NAF à surveiller</p> <p>03.11Z Pêche en mer</p> <p>10.20Z Transformation et conservation de poisson, de crustacés et de mollusques</p>
Diligences particulières	Vérifier la nature réelle de l'activité de l'entreprise, le code NAF pouvant être périmé ou non représentatif de l'activité exercée
Sources documentaires	<p>Pêcheries françaises certifiées MSC</p> <p>http://www.msc.org/suivre-une-pecherie/copy_of_pecheries-francaises-engagees</p> <p>Autres écolabels pêche</p> <p>http://www.comite-peches.fr/site/index.php?page=g66</p>

Activité	BIOCARBURANTS
Enjeux et sensibilité	<ul style="list-style-type: none"> ✓ débat sociétal sur l'accaparement de terres agricoles précédemment affectées à l'alimentation humaine ou animale ✓ utilisation de la partie comestible des plantes (biocarburants de 1^{ère} génération) ✓ incidence sur les cours des matières premières agricoles et la sécurité alimentaire ✓ bilan environnemental global controversé, notamment CO2
Ligne directrice	<i>ESFIN Gestion ne financera pas les entreprises dont l'activité principale est la production de biocarburant à partir de cultures utilisables pour l'alimentation et occupant des terres agricoles</i>
En pratique	<p>Sont exclues :</p> <ul style="list-style-type: none"> – les installations de production de biodiesel (à partir du colza, soja, tournesol, palme) et de bioéthanol (à partir de betterave, maïs, blé, canne à sucre) <p>L'exclusion vise les activités ou projets et non l'entreprise.</p> <p>Les activités de production de biocarburant de 2^{ème} génération (à partir de déchets, résidus végétaux, bois, paille...) et de 3^{ème} génération (à partir d'algues ou de microorganismes) peuvent être financées.</p>
Codes NAF à surveiller	<p>Pas de code NAF dédié</p> <p>72.11Z Recherche-développement en biotechnologie</p> <p>72.19Z Recherche-développement en autres sciences physiques et naturelles</p>
Diligences particulières	Vérifier la nature réelle de l'activité ou du projet, le code NAF pouvant être périmé ou non représentatif de l'activité exercée
Sources documentaires	<p>Les 3 générations de biocarburants</p> <p>http://www.ifpenergiesnouvelles.fr/espace-decouverte/les-grands-debats/quel-avenir-pour-les-biocarburents/la-fabrication-des-biocarburents-3-generations</p>

Autres exclusions :

Secteurs allant à l'encontre des valeurs et éthiques d'ESFIN Gestion

- Tabac (culture et production)
- Jeux d'argent
- Pornographie
- Sectes et organisations incitant à la haine, à la violence ou à toute forme de discrimination
- Expérimentation animale à des fins non médicales
- Activités de clonage humain
- Opérations de spéculation pure, destinée à générer une plus-value rapide ou excessives sans satisfaire aux besoins d'une activité réelle