



ASSET  
MANAGEMENT

---



TOCQUEVILLE  
Finance

---

# Rapport d'engagement

Juin 2020 - Décembre 2021

## Table des matières

- 1. L'engagement, un volet à part entière de la démarche Investissement Socialement Responsable de LBP AM et TFSA**
  - 1.1 Un dialogue fondé sur notre approche GREaT
  - 1.2 Enrichir l'analyse des entreprises investies et faire bouger les lignes
  - 1.3 Des modalités d'action plurielles
  - 1.4 Un levier qui s'articule avec les autres étapes du processus de gestion
  - 1.5 Des politiques transparentes
- 2 Les principaux thèmes d'engagement 2021**
  - 2.1 Gouvernance responsable
  - 2.2 Transition énergétique
  - 2.3 Gestion durable des ressources
  - 2.4 Développement des territoires
- 3 Nos actions d'engagement collaboratif**
  - 3.1 Engagement collaboratif auprès de Total Energies
  - 3.2 Engagement collaboratif auprès de HSBC
  - 3.3 Autres engagements collaboratifs auxquels LBP AM et TFSA ont participé
- 4 Dialogues menés individuellement par LBP AM/TFSA**
  - 4.1. Typologie des dialogues individuels
  - 4.2. Liste des échanges ESG de LBP AM et TFSA avec les entreprises

# « Citoyenne et engagée »

La Banque Postale Asset Management (LBP AM) et Tocqueville Finance SA (TFSA) ont fait le choix stratégique de l'investissement responsable, pour proposer une offre de produits financiers qui associe sens et performance.

Cette conviction stratégique s'est traduite dans la labellisation ISR, dès 2020, de près de 100% de nos fonds ouverts éligibles<sup>1</sup>, constituant l'offre responsable la plus étendue du marché français. <sup>2</sup> Nous avons aussi fait le choix d'une implication active auprès des entreprises que nous décidons d'accompagner financièrement à travers nos décisions d'investissement, afin de les encourager à une démarche de progrès continus dans la gestion des enjeux du développement durable.

Par-delà cette conviction interne, nos clients, particuliers comme institutionnels, souhaitent que leurs placements contribuent à un impact sociétal positif et s'attendent à ce qu'en tant que gestionnaire responsable, nous conduisions un dialogue actif et constructif auprès des entreprises détenues en portefeuille pour appuyer l'amélioration des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises.

Nous publions notre quatrième rapport d'engagement, afin de rendre compte à nos clients et à nos parties prenantes des actions de dialogue et d'engagement menées en tant qu'investisseurs de conviction entre juin 2020 et décembre 2021<sup>3</sup>. Le bilan de la mise en œuvre de nos pratiques de vote pour l'année 2021 est détaillé plus avant dans notre [rapport de vote](#).

Conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Livre V du Code Monétaire et Financier, La Banque Postale Asset Management (LBP AM) et Tocqueville Finance SA (TFSA) ont formalisé ce rapport d'engagement afin de présenter les actions de dialogue et engagement des deux entités. Ces dernières sont conduites selon des politiques qui ont vocation à s'appliquer de manière indépendante à chacune des deux sociétés de gestion du groupe LBP AM.

---

<sup>1</sup> Les fonds ouverts éligibles ne bénéficiant pas à date du label ISR représentent moins de 5% des encours de LBP AM et TFSA.

<sup>2</sup> [https://www.labanquepostale-am.fr/media/finance-responsable/videos/LBP AM/TFSA-2-c-est-quoi-l-isr.mp4](https://www.labanquepostale-am.fr/media/finance-responsable/videos/LBP%20AM/TFSA-2-c-est-quoi-l-isr.mp4)

<sup>3</sup> L'ensemble de notre démarche responsable est disponible dans notre rapport d'investissement responsable. Le présent rapport se concentre sur la dimension dialogue et engagement.

## 1 L'engagement, un volet à part entière de la démarche d'Investissement Socialement Responsable de LBP AM et TFSA

Notre **politique d'engagement actionnarial** constitue l'un des leviers de mise en œuvre de notre action d'investisseur responsable, complétant les autres leviers que sont la sélection ISR, l'exclusion et l'investissement à impact.

### 1.1 Un dialogue fondé sur notre approche GREaT



Ces leviers, étroitement imbriqués, reposent sur un socle méthodologique commun d'analyse ISR : GREaT. Cette méthode propriétaire de LBP AM et TFSA repose sur **quatre piliers d'analyse** : la Gouvernance des entreprises, la gestion durable des Ressources, la transition économique et Énergétique, et le développement des Territoires.



13 critères, 60 indicateurs, 2 fournisseurs



Mise en œuvre sur toutes les classes d'actifs

Actions fondamentales,  
Multi-actifs & Performance absolue,

Dettes Privées,  
Smart Beta,

Solidaire,  
Actions Thématiques Durables

Ces piliers structurent notre méthodologie de sélection ISR, mais également notre engagement auprès des entreprises afin de les inciter à améliorer leurs pratiques sur ces quatre thématiques.

### 1.2 Enrichir l'analyse des entreprises investies et faire bouger les lignes

Ce dialogue, tout au long de l'année, vise **un double objectif** :

- Mieux comprendre les politiques et pratiques des sociétés ;
- Encourager le renforcement de l'intégration des enjeux du développement durable dans leur stratégies, politiques et pratiques opérationnelles.

### 1.3 Des modalités d'action plurielles

Le dialogue est conduit selon **deux modalités principales** :

- **Le dialogue en bilatéral** avec le management des sociétés investies, en particulier à l'occasion des rendez-vous émetteurs ; et
- **L'engagement collaboratif**, mené avec d'autres investisseurs sur un enjeu partagé. LBP AM et TFSA adhèrent à ces initiatives conjointes lorsqu'elles s'inscrivent dans le cadre de leurs politiques d'engagement et peuvent compléter utilement la démarche initiée au niveau bilatéral, en mutualisant des éléments de recherche, en apportant aux entreprises des signaux cohérents quant aux attentes des investisseurs responsables, et ainsi exercer une influence plus significative auprès des sociétés.

Ce dialogue peut prendre la forme d'échanges en direct des équipes d'analyse et de gestion, ou de courriers formalisant des retours, interrogations et recommandations de LBP AM et TFSA.

Il peut être couplé à des **mécanismes formels de gouvernance d'entreprise** associés aux droits des actionnaires minoritaires. Parmi ceux-ci, figure en premier lieu le vote en assemblée générale des sociétés. Ce vote constitue l'opportunité de se prononcer sur les questions soumises à l'approbation ou consultation des actionnaires, historiquement concentrées sur les enjeux de gouvernance, et s'élargissant désormais de plus en plus fréquemment à des enjeux de gestion environnementale et sociale.

### 1.4 Un levier qui s'articule avec les autres étapes du processus de gestion

#### Analyse fondamentale et durable

- Analyse de la **matérialité des sujets extra-financiers**
- Intégrer l'analyse fondamentale et extra-financière, **au service de la gestion**

#### Dialogue ESG avec les émetteurs

- Dialogue au moment **des AG**
- Dialogue bilatéral **durant toute l'année**
- Engagement collaboratif **sur des enjeux ESG spécifiques**

#### Exercice des droits de vote en AG

- Engagement et principes qui se traduisent à travers les **résolutions votées en AG**, en application de la politique de vote de LBP AM et de TFSA
- **Dépôt de résolutions ESG**

#### Sélection de titres

- Sélectionner les entreprises les **plus avancées sur les enjeux ESG**
- **Analyse propriétaire GREaT** pour les entreprises non couvertes par les agences de notation



Nos analyses ISR et fondamentales, nos messages actionnaires, nos pratiques de vote en assemblée générale, notre sélection de titres **s'articulent étroitement**.

Cela est notamment dû à une organisation des processus de gestion et des équipes destinée à encourager la transversalité des perspectives et l'articulation des leviers, via :

- L'intégration des perspectives financières et de développement durable au sein de l'équipe d'analyse

fondamentale et durable ;

- La possibilité de modifier, selon une procédure et des motifs strictement encadrés, les notations ISR d'un titre pour y intégrer une information plus récente ou plus complète obtenue à l'occasion de ce dialogue ;
- La conduite intégrée du dialogue stratégique, financier et ISR par les gérants de portefeuilles de LBP AM et TFSA ;
- La sollicitation organisée et systématique de l'opinion de gestion pour les votes et les engagements les plus significatifs de LBP AM et TFSA ;
- La participation des gérants de portefeuilles et des analystes fondamentaux à l'actualisation des politiques d'engagement et de vote de LBP AM et TFSA, approuvées respectivement par le Comité Finance Durable et le Comité de Gouvernance.

### **1.5 Des politiques transparentes**

Nos objectifs, nos principes, nos modalités d'action, nos priorités et nos attentes, sont décrites publiquement dans nos politiques d'engagement et politiques de vote. Retrouvez-les sur :

- Pour LBP AM
  - [lbpam politique de vote.pdf \(labanquepostale-am.fr\)](#)
  - [Politique d'engagement 2022.pdf \(labanquepostale-am.fr\)](#)
- Pour TFSA
  - [LBPAM TFSA Politique de vote 2022 VF.pdf \(tocquevillefinance.fr\)](#)
  - [Politique d'engagement 2022 VD \(002\) \(tocquevillefinance.fr\)](#)

Ces **documents structurant** nos actions sont élaborés et actualisés tous les ans, après un bilan d'activité, sur proposition de l'équipe Solutions ISR en coopération avec l'ensemble des autres contributeurs et parties-prenantes à ces processus : gérants, analystes, juristes, fonctions commerciales, conformité. Ils sont validés par la direction générale et l'ensemble de la chaîne de management en comités dédiés.

En 2021, les principaux travaux ont porté sur :

- La mise en place des critères au sein de la **politique de vote 2022 pour l'analyse des résolutions portant sur le climat** :
  - LBP AM et TFSA sont favorables à l'introduction d'un vote régulier sur la stratégie environnementale des sociétés et les objectifs associés, ainsi que sur un rapport détaillant la mise en œuvre de cette stratégie. LBP AM et TFSA encouragent particulièrement les sociétés cotées ayant une activité fortement émettrice de gaz à effet de serre à soumettre au vote des actionnaires ces résolutions.
  - LBP AM et TFSA analysent au cas par cas les résolutions « *say-on-climate* ». Cette analyse prend en compte les caractéristiques du plan soumis au vote, le niveau d'ambition du plan et de la transparence de ce dernier, notamment au regard des meilleures pratiques sectorielles ou de sociétés à enjeux assimilables.
  - LBP AM et TFSA encouragent les entreprises à élaborer et soumettre au vote une stratégie détaillée, précise, et fondée autant que possible sur des référentiels de place (scénarios climatiques ou sectoriels, méthodologie tierces d'évaluation des stratégies), pour contribuer

à l'objectif mondial de neutralité carbone en 2050. LBP AM et TFSA attendent de cette stratégie qu'elle soit assortie d'objectifs à court, moyen & long terme de réduction des émissions de gaz à effet de serre sur les scopes 1, 2 et les catégories les plus significatives du scope 3. LBP AM et TFSA encouragent les sociétés à adopter des trajectoires compatibles avec le scénario 1.5° des accords de Paris, sur un périmètre significatif de leurs activités. Cette stratégie devra appliquer la séquence Eviter – Réduire - Compenser et s'inscrire de manière articulée et cohérente avec la stratégie globale du Groupe. LBP AM et TFSA recommandent l'inclusion d'objectifs liés à la stratégie climat de l'entreprise dans la rémunération des dirigeants.

- LBP AM et TFSA se réservent la possibilité de voter contre les résolutions n'apportant pas ces éléments.

- La mise en place d'une **politique d'engagement sur la déforestation** :

La politique d'engagement de LBP AM et TFSA priorise l'analyse des risques de déforestation sur les secteurs exposés à l'exploitation des principales commodités à risque : huile de palme, soja, bétail et ses dérivés, caoutchouc, bois et cacao. Afin de s'aligner avec la Stratégie Nationale de lutte contre la Déforestation Importée (SNDI) mise en place par le ministère de la Transition Ecologique, LBP AM et TFSA engagent donc les entreprises exploitantes, négociantes, revendeuses ou transformatrices de ces matières premières à se fixer un objectif Zéro déforestation, dégradation, conversion pour 2025 au plus tard ; rapporter publiquement les indicateurs attestant de leur évolution ; et mettre en œuvre une planification et les ressources nécessaires à l'atteinte de cet objectif. Les industriels et transformateurs sont également encouragés à renforcer leur vigilance dans la chaîne d'approvisionnement en mettant en place de bonnes pratiques de référence. Le périmètre d'engagement est revu annuellement.

La suite du rapport vise à présenter les actions de dialogue et d'engagement conduites entre juin 2020 et décembre 2021 dans le cadre de ces politiques.

## 2 Les principaux thèmes d'engagement 2021

Les actions d'engagement de LBP AM et TFSA se structurent autour des quatre piliers de leur méthodologie GREaT. Les principaux axes d'engagement pour LBP AM et TFSA en 2021 ont été les suivants :

### 2.1 Gouvernance responsable

L'exercice des droits de vote est l'occasion pour LBP AM et TFSA d'engager un dialogue avec les sociétés dans lesquelles nous sommes investies pour le compte des OPC gérés, tout particulièrement autour des enjeux de gouvernance. Les objectifs recherchés sont les suivants :

- Expliquer les motivations de nos oppositions, de manière à encourager les sociétés à s'aligner sur les meilleures pratiques de gouvernance.
- Améliorer l'analyse des résolutions, en permettant aux sociétés d'apporter des informations complémentaires.

Moment fort de l'activité d'engagement actionnarial, la saison des assemblées générales est l'occasion d'échanger avec les entreprises investies afin d'expliquer les principes de vote de LBP AM et de TFSA, les raisons des oppositions à certaines résolutions soumises au vote des actionnaires et les évolutions qui pourraient être souhaitables en matière de gouvernance tout particulièrement. Ceci passe, notamment, par la définition d'une liste d'entreprises à qui les principes de vote et les raisons des oppositions sont systématiquement communiqués, dans l'objectif de promouvoir les bonnes pratiques de gouvernance.

En 2021, LBP AM et TFSA ont dialogué avec 23 sociétés en amont des assemblées générales. Le principal sujet discuté avec les entreprises fut les rémunérations : manque de modération sur les montants attribués (supérieur au seuil défini par LBP AM et TFSA), niveau de transparence insuffisant, manque d'exigence sur les critères de performance, plans de rémunération de long terme jugés court terme (périodes de performance inférieures à 3 ans), pas de prise en compte d'objectifs extra-financiers dans la rémunération variable des dirigeants.

Au titre de l'année 2021, LBP AM et TFSA ont exercé leurs droits de vote pour 750 assemblées générales organisées par 632 entreprises. Concrètement, nous avons exprimé nos principes de vote sur 11 549 résolutions. Sur les 1 692 résolutions relatives aux rémunérations, LBP AM et TFSA ont voté contre 44.4% d'entre elles.

### 2.2 Transition énergétique

Les plans de transition / stratégies climat ont fait l'objet d'une attention particulière de LBP AM et TFSA, portant prioritairement sur :

- La présence d'objectifs précis de réduction des émissions de gaz à effet de serre à court et à long terme sur un périmètre pertinent ;
- Leur niveau d'ambition, au regard de l'enjeu d'alignement avec la trajectoire donnée par l'Accord de Paris sur le climat ;
- L'engagement du conseil d'administration à consulter les actionnaires de manière régulière (au moins tous les trois ans) sur ces objectifs et stratégies, compte-tenu des évolutions rapides de l'environnement réglementaire, technologique et politique ;



- La mise en place, dans la rémunération variable des dirigeants, de critères alignés sur les objectifs climat et environnementaux annoncés par l'entreprise.

Outre le dialogue avec le management de société sur ces questions, en 2021, LBP AM et TFSA ont eu l'occasion de se prononcer formellement sur ces plans par le biais de résolutions dites « *Say on Climate* » soumis au vote de l'assemblée générale. Elles ont soutenu onze résolutions « *Say on Climate* » sur les quinze sur lesquelles elles ont votées. Ce vote s'est inscrit en articulation avec le dialogue engagé avec certaines de ces entreprises pour les accompagner dans ce processus complexe de transition.



« *Le Say-on-Climat est un vote annuel consultatif en assemblée générale des actionnaires sur la base d'un rapport préparé par le conseil d'administration et relatif tant à la trajectoire déjà réalisée qu'à la partie prospective du document de performance extra-financière.* »

#### Synthèse des votes sur les « *Say on Climate* » :

Pays	Entreprise	Vote LBP AM et TFSA
France	Vinci SA	Contre
	Atos SE	Pour
	Total SE	Contre
Espagne	Ferrovial SA	Pour
	Aena S.M.E. SA	Contre
	Iberdrola SA	Pour
UK	Unilever Plc	Pour
	Aviva Plc	Pour
	Royal Dutch Shell Plc	Contre
	HSBC Holdings Plc	Pour
	SSE Plc	Pour
	National Grid Plc	Pour
Suisse	Nestle SA	Pour
USA	S&P Global Inc.	Pour
Canada	Canadian National Railway Company	Pour

Après la mise en application de notre politique d'exclusion du charbon thermique<sup>4</sup> (publié en juin 2019) accordant une place significative à l'engagement, LBP AM et TFSA ont entamé une réflexion en 2021 pour décliner l'approche utilisée pour le charbon aux autres ressources fossiles.

### **2.3 Gestion durable des ressources**

LBP AM et TFSA ont déployé leur politique de lutte contre la déforestation. Cette politique priorise l'analyse des risques de déforestation sur les secteurs exposés à l'exploitation des principales commodités à risque : huile de palme, soja, bétail et ses dérivés, caoutchouc, bois et cacao.

En 2021, LBP AM et TFSA ont initié les engagements sur la lutte contre la déforestation à travers un dialogue

<sup>4</sup> <https://www.labanquepostale-am.fr/media/publications/2021/Politique%20Charbon%20LBPAM%202021%20vd%C3%A9f.pdf>

avec la multinationale américaine Bunge, producteur de matières premières agricoles.

## 2.4 Développement des territoires

LBP AM et TFSA ont poursuivi le déploiement du partenariat de longue date avec la [Fédération Internationale pour les Droits Humains](#) (FIDH) sur les **Droits humains**.

La FIDH est une ONG internationale de défense des droits humains. Elle regroupe 192 organisations nationales de défense des droits humains dans 117 pays. Depuis 1922, la FIDH est engagée dans la défense de tous les droits civils, politiques, économiques, sociaux et culturels tels que définis dans la Déclaration universelle des droits de l'Homme.

Ce partenariat noué depuis 2001 avec la FIDH dans le cadre du fonds LBPAM SRI Human Rights comporte un levier de recherche et un levier d'engagement.

Dans ce dispositif, l'expertise de la FIDH lui permet d'identifier des bonnes pratiques, mais aussi des controverses, qui peuvent justifier de prendre contact avec les entreprises concernées pour échanger et demander la mise en place de mesures correctives. Ce contact est alors établi par LBP AM auprès des sociétés investies.

Plusieurs controverses ont été identifiées et investiguées en 2021, concernant, entre autres, des enjeux d'accès aux soins, de sourcing responsable et de protection des données personnelles.

### Synthèse des engagements en partenariat avec la FIDH

#### **SDG 3. Bonne santé et bien-être**

Novo Nordisk : engagement sur une controverse concernant des pratiques de hausses de prix sur le marché de l'insuline aux Etats-Unis avant 2017. Celui-ci a montré que la société avait collaboré avec la justice pour éclaircir les faits et a mis en place une politique équitable et une série d'initiatives pour rendre l'accès à l'insuline plus large et moins cher sur ce marché.



#### **SDG 8. Travail décent et croissance économique**

Melia Hotels : engagement sur les pratiques de sous-traitance et due diligence effectuées, concernant notamment les personnels d'entretien. La société a apporté des éléments détaillés en réponse aux questions de LBP AM.



Richemont : engagement sur leurs politiques et pratiques d'approvisionnement en matières premières (diamants, pierres précieuses, or, etc.) dans des zones à risque. Les enjeux du dialogue étaient le respect du process de Kimberly, la publication d'un rapport déclaratif sur les pratiques de leurs fournisseurs et d'une liste des zones d'approvisionnement.

#### **SDG 16. Paix, justice et institutions efficaces**

Telenor : engagement suite à une plainte du NCP liée à la cession d'une filiale de Telenor en Birmanie à un groupe syrien controversé qui pourrait poser des problématiques de droits humains (utilisation des données personnelles détenues par l'opérateur par la junte militaire à des fins d'oppression).



Les enjeux principalement traités via la méthodologie d'analyse du fonds, enrichie en 2019, sont les droits des consommateurs, les chaînes d'approvisionnement et les sujets relatifs à l'équité et la justice sociale. La FIDH a obtenu en 2020 un financement dans le cadre de l'initiative « *Moving the market* », pour développer une méthodologie analysant les risques de travail forcé dans les entreprises de plusieurs secteurs.

LBP AM et TFSA participent également à plusieurs collectifs d'investisseurs pour encourager les bonnes pratiques en matière de droits humains et d'égalité.

### 3 Nos actions d'engagement collaboratif

Les principales actions collectives auxquelles LBP AM et TFSA ont participé sur la période ont porté sur les enjeux environnementaux :

#### 3.1 Engagement collaboratif auprès de TotalEnergies

LBP AM et TFSA reconnaissent que les majors pétrolières et gazières, dont TotalEnergies, ont un rôle primordial à jouer dans la transition vers une économie bas-carbone.

TotalEnergies étant un émetteur important dans nos portefeuilles, en particulier au titre de la gestion quantitative de LBP AM, sa capacité à réussir sa transition énergétique et à se protéger du risque de transition est donc un facteur essentiel pour la valeur financière des investissements à long terme.

Dans le cadre du dialogue bilatéral mené avec le groupe, LBP AM et TFSA ont mesuré l'ampleur des engagements pris par TotalEnergies depuis 2020 pour réduire la part du pétrole dans ses activités et plus globalement pour diminuer ses émissions de gaz à effet de serre, en particulier sur certains périmètres géographiques. Mais elles ont aussi identifié un manque de transparence sur certains aspects de la stratégie, ne permettant pas une bonne appréciation de l'alignement des objectifs globaux de la société, à moyen terme, avec les objectifs de l'Accord de Paris pour le climat.

Ces interrogations nous ont conduit à échanger avec d'autres actionnaires de TotalEnergies qui partageaient le même point de vue, puis à co-déposer en 2020, avec dix autres investisseurs, la première résolution climatique en France, à l'assemblée générale de TotalEnergie. Ce dépôt visait à permettre à chaque actionnaire de se prononcer quant à la stratégie de la société face à l'enjeu de la transition énergétique. L'objectif de la résolution était de modifier les statuts de TotalEnergie afin d'inciter l'entreprise à préciser un plan d'actions à moyen et long terme pour réduire en valeur absolue les émissions de GES sur ses trois scopes, ainsi que les moyens déployés pour atteindre cet objectif. Bien que les actionnaires de TotalEnergies n'aient pas voté en nombre suffisant pour faire passer cette résolution, elle a recueilli près 20,7% des voix. LBP AM et TFSA sont convaincues qu'elle a contribué à faire avancer le débat entre les actionnaires et à exposer le rôle clé que pouvait avoir des entreprises pétrolières dans la transition énergétique et la lutte contre le changement climatique.

En 2021, LBP AM et TFSA ont participé aux travaux de la coalition *Climate Action 100+*, qui regroupe des investisseurs du monde entier préoccupés par l'enjeu climatique. Dans ce cadre, nous avons co-signé une lettre coordonnée par *Climate Action 100+*, demandant à TotalEnergies de faire évoluer sa stratégie afin qu'elle soit mieux alignée sur l'Accord de Paris. Parmi les points abordés figurent notamment l'évolution du montant des investissements consacrés au développement de nouvelles capacités d'exploitation de ressources fossiles, ou la fixation d'objectifs chiffrés pour la réduction des émissions de GES du scope 3 à horizon 2030. LBPAM et TFSA ont voté contre le *Say on Climate* de la société, qui, s'il constituait un progrès en termes de dialogue actionnarial, ne présentait pas tous les éléments d'information et d'ambition attendus.



Ce dialogue exigeant et constructif a vocation à être poursuivi dans la durée, pour s'assurer que le groupe atteigne ses objectifs et qu'il les renforce dans le temps.

#### 3.2 Engagement collaboratif auprès de HSBC

LBP AM et TFSA ont participé à une action d'engagement collaborative coordonnée par l'initiative anglaise *ShareAction* depuis 2021, afin d'inciter la société à définir un plan de transition comportant des


cibles de court, moyen et long terme, notamment un calendrier clair pour réduire son exposition aux énergies fossiles, en commençant par la définition d'une politique de sortie du charbon thermique très prioritaire au regard de sa nécessaire élimination du mix énergétique mondial pour pouvoir atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

LBP AM reconnaît qu'il n'y a pas de solutions et approches uniques à ce stade en matière de politiques sectorielles fossiles pour le secteur bancaire, mais définir une politique crédible et transformante est un prérequis afin de permettre à la banque d'opérationnaliser son ambition de neutralité carbone.


C'est pourquoi, en 2021, LBP AM a co-déposé une résolution dans la perspective de l'assemblée générale de la société, qui a pu être retirée après une collaboration fructueuse entre la société et les investisseurs membres de la coalition pour la publication de la politique charbon de la banque. L'engagement se poursuit cependant afin de compléter cette politique, et de la décliner pour les autres énergies fossiles avec des objectifs précis.

### 3.3 Autres engagements collaboratifs auxquels LBP AM et TFSA ont participé




#### *Gouvernance responsable*

<p><b>Club30 France</b></p> 	<p>L'initiative du Club 30 France a été créée en novembre 2020 afin de promouvoir la diversité des genres au sein des instances dirigeantes du SBF 120. LBP AM est membre fondateur de l'initiative française.</p> <p>En 2021, LBP AM et TFSA ont engagé un dialogue avec les sociétés Arcelor Mittal et Carrefour afin de les encourager à atteindre au moins 30% de femmes dans les équipes dirigeantes d'ici 2025. Les échanges permettent d'identifier la culture de l'entreprise sur ces sujets, les initiatives mises en place en terme de parité H/F et également de cibler les éléments à améliorer afin d'accompagner l'entreprise dans l'intégration des femmes au sein des équipes dirigeantes.</p> <p>Chaque année, le Club 30 produit un rapport d'activité. Celui de 2021 est disponible <a href="#">via ce lien</a>.</p>
--	---


#### *Transition énergétique*

<p><b>Finance for Tomorrow</b></p> 	<p><i>Finance for Tomorrow</i> est une initiative de Paris Europlace pour promouvoir en France et à l'international, la finance durable. L'objectif est de réorienter les flux financiers vers une économie bas carbone et inclusive, en cohérence avec l'Accord de Paris et les Objectifs de Développement Durable. René Kassis (directeur des Actifs réels et privés chez LBP AM/TFSA) a été élu en 2020 à son bureau.</p> <p>En 2021, LBP AM et TFSA ont rejoint la coalition d'engagement mise en place par F4T afin de contribuer à l'analyse, la sensibilisation et le développement de bonnes pratiques en matière de transition Juste. L'engagement débutera en 2022.</p>
--	---

## Gestion durable des ressources

<p><b>Finance for Tomorrow</b></p> 	<p>En 2021, LBP AM et TFSA ont également rejoint l'initiative en matière de Biodiversité au sein de laquelle des travaux sont engagés sur des revues de cadres réglementaires et de reporting ; l'implémentation de notions scientifiques dans les stratégies d'investissement ; la mise en place d'objectifs et la prise de positions conjointes pour la place.</p>
<p>Farm Animal Investment Risk &amp; Return (<b>FAIRR</b>)</p> 	<p>Le réseau international d'investisseurs <i>FAIRR</i> encourage les industriels de l'agroalimentaire à améliorer leurs pratiques en termes de bien-être animal et de nutrition. Le réseau mène plusieurs actions d'engagement ciblées, par exemple pour encourager la réduction des antibiotiques dans l'élevage ou lutter contre la déforestation provoquée par l'agriculture. Des collaborateurs de LBP AM et TFSA participent aux consultations et engagements de <i>FAIRR</i>, en particulier sur la thématique « protéines durables ». LBP AM et TFSA engagent les acteurs identifiés comme ne mettant pas en place les bonnes pratiques afférentes à ces sujets afin de les sensibiliser et de les accompagner dans la conduite du changement.</p>
<p>Initiative <b>PRI-CERES</b> en faveur des forêts durables</p> 	<p>Coordonnée en partenariat par les <i>PRI</i> et par l'organisation américaine <i>Ceres</i> depuis 2018, cette initiative rassemble des investisseurs internationaux qui souhaitent contribuer à la lutte contre la déforestation, principalement liée à l'élevage et à la culture du soja en Amazonie. En 2020- 2021, LBP AM a ainsi engagé une société productrice de matières premières agricoles sur la thématique de la déforestation afin de l'encourager à se fixer un objectif daté de fin du recours à la déforestation et à la conversion des terres agricoles en implémentant un plan d'action suivi grâce à des indicateurs.</p>

## Territoires

<p><b>Access-to-Medicine Foundation</b></p> 	<p>Créée en 2004 et basée aux Pays-Bas, la fondation <i>Access-to-Medicine</i> a pour objectif d'inciter l'industrie pharmaceutique à développer l'accès aux médicaments pour les populations de pays à faibles revenus. Elle publie tous les deux ans un classement des vingt plus grands laboratoires sur le sujet. La fondation travaille avec un réseau d'investisseurs afin de promouvoir l'accès aux médicaments. Dans le cadre de cette initiative, en 2020 et 2021, LBP AM et TFSA ont piloté une démarche d'engagement avec Sanofi, afin d'encourager l'entreprise à accélérer le déploiement de l'accès aux médicaments pour les personnes les plus démunies. Les points abordés avec le groupe concernaient notamment, pour les pays du périmètre de l'indice <i>Access to Medicine</i> (pays à faibles revenus) :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les incentives des commerciaux ;</li> <li>- La communication sur les brevets ;</li> <li>- Les programmes d'accès aux molécules en développement.</li> </ul> <p>L'édition 2021 de l'indice montre que les entreprises pharmaceutiques ont fait davantage d'efforts pour intégrer l'accès aux médicaments et Sanofi a progressé de deux rangs dans ce classement <i>Access to Medicine</i>, passant de 7ème mondial en 2018 à 5ème mondial en 2021. LBP AM et TFSA sont convaincus qu'un dialogue accru entre les investisseurs et les émetteurs permet d'améliorer les pratiques de marché et de contribuer à l'accélération de l'accès aux médicaments pour tous.</p>
<p><b>Engagement collaboratif avec 77 autres investisseurs</b></p>	<p>Le Groupe LBP AM a également signé une lettre collaborative adressée au directeur général de Orange concernant le respect des droits des personnes, la liberté d'expression et à la vie privée des utilisateurs. Il était notamment demandé à Orange les éléments suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Plus de transparence sur la manière dont l'entreprise traite les demandes gouvernementales concernant les données des utilisateurs ;</li> <li>- Fournir plus de clarté aux utilisateurs quant aux options dont ils disposent pour contrôler leurs propres données ;</li> <li>- Clarifier ce qu'Orange fait pour protéger les données des utilisateurs et comment elle répond aux violations de données.</li> </ul>

## 4 Dialogues menés individuellement par LBP AM et TFSA

A travers l'échange, l'engagement individuel vise principalement à mieux comprendre les stratégies des entreprises, leurs pratiques afin de renforcer les analyses financières et extra-financières menées par nos équipes, mais aussi à encourager celles-ci à mieux gérer les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, et à développer des stratégies intégrant les enjeux d'un développement plus durable, déclinées dans des politiques et pratiques responsables.

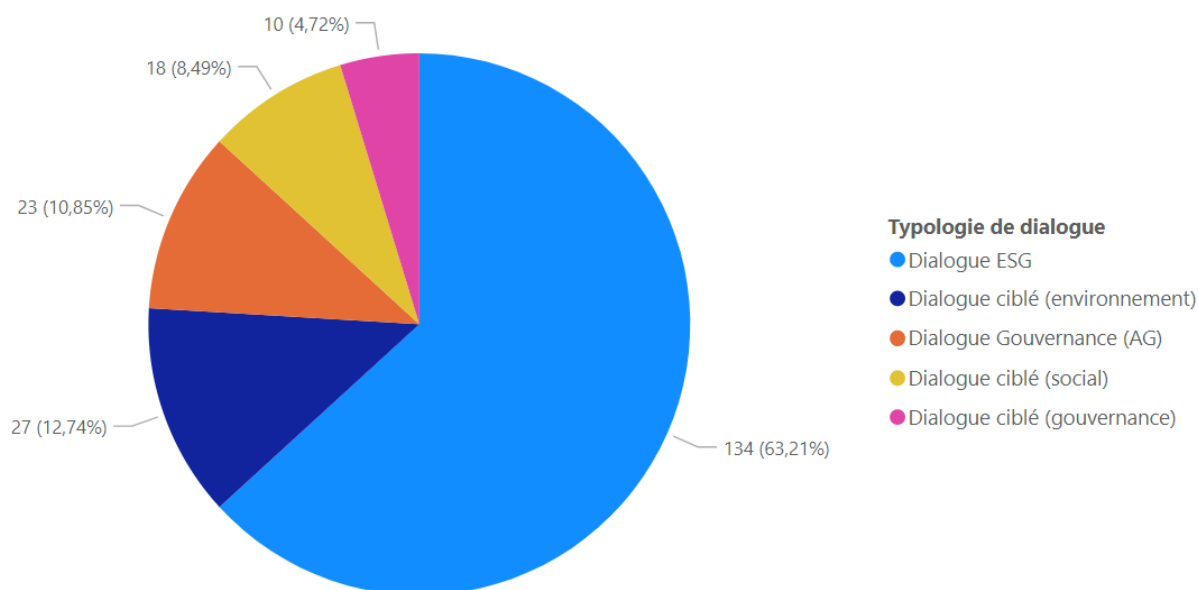
Ce dialogue est mené par les gérants de portefeuilles, les analystes, et l'équipe Solutions ISR de LBP AM. Entre juin 2020 et décembre 2021, 212 dialogues ont porté spécifiquement sur les enjeux extra-financiers, avec 185 émetteurs différents.

Toutes ces actions ont été menées au nom de LBP AM et TFSA pour le compte de leurs clients particuliers et professionnels, à la fois au titre des détentions en actions et en obligations.

### 4.1 Typologie des dialogues individuels

- **Dialogue ESG/multi-sujets** : Les analystes des équipes « Analyse Fondamentale et Durable » & « Solutions ISR », ainsi que les gérants de portefeuilles échangent régulièrement avec le management et les équipes en charge de la RSE des sociétés dans lesquelles LBP AM/TFSA investit, pour identifier comment les actions et pratiques des entreprises s'inscrivent dans le développement durable et apportent des réponses concrètes aux défis actuels et futurs (raréfaction des ressources naturelles, réchauffement climatique, urbanisation, évolutions démographiques, problèmes de santé et nutrition...). Les échanges peuvent aussi porter sur les enjeux de gouvernance, tels que la composition du conseil d'administration ou encore la place des critères RSE dans la rémunération des dirigeants. Ce dialogue peut concerner différentes classes d'actifs :
  - **Instruments cotés** (actions, obligations, titres de créance)
  - **Actifs réels** (concerne uniquement LBP AM) : les gérants dette privée infrastructure, dans le cadre de l'analyse de *due diligence* et du montage des dossiers d'investissements, peuvent négocier avec les emprunteurs des clauses particulières dans la documentation financière afin de faire respecter des obligations d'informations sur des aspects environnementaux spécifiques aux projets financés. Ces discussions sont menées dans le cadre de l'analyse faite par les gérants dette privée infrastructure visant à évaluer le profil GREaT des investissements futurs.
- **Dialogue ciblé E&S** : LBP AM/TFSA peut prendre contact avec les entreprises, à la suite d'une controverse, au constat de certaines insuffisances par rapport aux attentes ISR de LBP AM/TFSA. Ce dialogue se différencie du dialogue régulier sur l'évolution holistique des sociétés, dans la mesure où il vise l'évolution de la stratégie ou de pratiques de l'entreprise sur un sujet donné, par exemple la mise en place de mesures de remédiation et contrôle de risques suite à une controverse.
- **Dialogue dédié aux enjeux de gouvernance** : Des échanges peuvent avoir lieu à l'initiative des entreprises qui souhaitent connaître l'avis de leurs actionnaires en amont de leur assemblée générale, ou à l'initiative de LBP AM/TFSA afin d'encourager les entreprises à s'aligner sur les meilleures pratiques de gouvernance. Les assemblées générales permettent d'exprimer les convictions ISR des actionnaires auprès des entreprises, en exerçant de manière active et exigeante les droits de vote pour faire avancer les pratiques, par exemple en matière de rémunération, de composition du conseil ou encore d'association des salariés à la gouvernance<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> Pour plus d'informations sur le vote aux assemblées générales, vous pouvez consulter le Rapport de vote sur notre [site Internet](#).



#### 4.2 Liste des échanges ESG de LBP AM et TFSA avec les entreprises

Emetteur	Origine du dialogue	Type de dialogue
Air liquide	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
BP plc	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
Bunge	LBP AM	Dialogue ciblé (environnement)
But SAS	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Carrefour	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
Centica PLC	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
Coty	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Covivio	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
DeRichebourg	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Engie	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
HSBC	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
Kloekner Pentaplast	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Latvenergo	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Louis Dreyfus	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
Nationwide	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
NHH	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Nomad Food	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Orano	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Paprec	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Picard	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Pirelli	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Prysmian	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Rio Tinto PLC	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)



Royal Dutch Shell	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
TotalEnergies	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
Unibail-Rodamco-Westfield SE	Entreprise	Dialogue ciblé (environnement)
Vale	Collectif	Dialogue ciblé (environnement)
Altice France	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Arion Banki	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Aroundtown	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
BBVA - corporate governance	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Casino	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Covivio	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Mediobanca	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
StanChart	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Swedbank	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Via Celere	Entreprise	Dialogue ciblé (gouvernance)
Adidas	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Alstom SA	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Amazon	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Anheuser-Busch InBev SA/NV	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Arcelor Mittal	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Arcelor Mittal	Collectif	Dialogue ciblé (social)
Axa SA	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
BNP Paribas SA	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Bouygues	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Carrefour	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
DHER	Entreprise	Dialogue ciblé (social)
H&M	Entreprise	Dialogue ciblé (social)
JET	Entreprise	Dialogue ciblé (social)
Mapfre	Entreprise	Dialogue ciblé (social)
Sanofi	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Teleperformance	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Ubisoft Entertainment SA	LBP AM	Dialogue ciblé (social)
Ubisoft Entertainment SA	Entreprise	Dialogue ciblé (social)
Aedifica	Entreprise	Dialogue ESG
Aegon	Entreprise	Dialogue ESG
Aggreko	Entreprise	Dialogue ESG
Athora	Entreprise	Dialogue ESG
Atos	Entreprise	Dialogue ESG
Banco Santander	Entreprise	Dialogue ESG
Bentley Syst Inc	Entreprise	Dialogue ESG
BP plc	Entreprise	Dialogue ESG
CA Immo	Entreprise	Dialogue ESG
Carmila SA	Entreprise	Dialogue ESG
Cerba	Entreprise	Dialogue ESG
Citycon	Entreprise	Dialogue ESG

Cofinimmo SA	Entreprise	Dialogue ESG
Danske	Entreprise	Dialogue ESG
David Lloyd	Entreprise	Dialogue ESG
DEUTSCHE WOHNEN SE	Entreprise	Dialogue ESG
DHER	Entreprise	Dialogue ESG
DNB	Entreprise	Dialogue ESG
Elior	Entreprise	Dialogue ESG
EOLO	Entreprise	Dialogue ESG
Gecina	Entreprise	Dialogue ESG
Generali	Entreprise	Dialogue ESG
Grifols	Entreprise	Dialogue ESG
Iberdrola	Entreprise	Dialogue ESG
Icade	Entreprise	Dialogue ESG
inmobiliaria Colonial	Entreprise	Dialogue ESG
Inpost	Entreprise	Dialogue ESG
ITELYM	Entreprise	Dialogue ESG
Jyske Bank	Entreprise	Dialogue ESG
KEM ONE	Entreprise	Dialogue ESG
Klepierre	Entreprise	Dialogue ESG
Kojamo	Entreprise	Dialogue ESG
korian	Entreprise	Dialogue ESG
Lafargeholcim	Entreprise	Dialogue ESG
Lloyds	Entreprise	Dialogue ESG
Lufthansa	Entreprise	Dialogue ESG
MACIF	Entreprise	Dialogue ESG
masmovil	Entreprise	Dialogue ESG
Mediobanca	Entreprise	Dialogue ESG
NEOEN	Entreprise	Dialogue ESG
Nobian	Entreprise	Dialogue ESG
Nordea	Entreprise	Dialogue ESG
Ontex	Entreprise	Dialogue ESG
Orpéa	Entreprise	Dialogue ESG
Philips Domestic Appliances	Entreprise	Dialogue ESG
Qiagen	Entreprise	Dialogue ESG
Sagax	Entreprise	Dialogue ESG
Santander	Entreprise	Dialogue ESG
SAUR	Entreprise	Dialogue ESG
SEB SA	Entreprise	Dialogue ESG
SECHE	Entreprise	Dialogue ESG
SELP finance	Entreprise	Dialogue ESG
Sirius Real Estate	Entreprise	Dialogue ESG
Sparebank 1 Boligkreditt	Entreprise	Dialogue ESG
STM	Entreprise	Dialogue ESG
Swedbank	Entreprise	Dialogue ESG

TDF	Entreprise	Dialogue ESG
t-mobile NL	Entreprise	Dialogue ESG
TotalEnergies	Entreprise	Dialogue ESG
Transcom	Entreprise	Dialogue ESG
Ubisoft	Entreprise	Dialogue ESG
Ubisoft Entertainment SA	Entreprise	Dialogue ESG
Vonovia	Entreprise	Dialogue ESG
Worldline	Entreprise	Dialogue ESG
Zalando	Entreprise	Dialogue ESG
2CRSI SACA	Entreprise	Dialogue ESG
2MX Organic SA	Entreprise	Dialogue ESG
ABO Wind AG	Entreprise	Dialogue ESG
Afyren SAS	Entreprise	Dialogue ESG
Air liquide	Entreprise	Dialogue ESG
Airbus SE	Entreprise	Dialogue ESG
Alan Allman Associates	Entreprise	Dialogue ESG
Albioma SA	Entreprise	Dialogue ESG
Alfen Beheer BV	Entreprise	Dialogue ESG
Alstom SA	Entreprise	Dialogue ESG
alstria office REIT-AG	Entreprise	Dialogue ESG
Amadeus Fire AG	Entreprise	Dialogue ESG
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Entreprise	Dialogue ESG
Arkema SA	Entreprise	Dialogue ESG
Assystem SA	Entreprise	Dialogue ESG
Beneteau SA	Entreprise	Dialogue ESG
Carbios SACA	Entreprise	Dialogue ESG
Care Property Invest NV	Entreprise	Dialogue ESG
Catana Group SA	Entreprise	Dialogue ESG
Catering International Services	Entreprise	Dialogue ESG
Cie Plastic Omnium SA	Entreprise	Dialogue ESG
Coface SA	Entreprise	Dialogue ESG
Cofinimmo SA	Entreprise	Dialogue ESG
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	Entreprise	Dialogue ESG
Dassault Systemes SE	Entreprise	Dialogue ESG
Delivery Hero SE	Entreprise	Dialogue ESG
Ediliziacrobatika SpA	Entreprise	Dialogue ESG
Elis SA	Entreprise	Dialogue ESG
Enel SpA	Entreprise	Dialogue ESG
Esker SA	Entreprise	Dialogue ESG
Eurazeo SE	Entreprise	Dialogue ESG
Euronext NV	Entreprise	Dialogue ESG
Fnac Darty SA	Entreprise	Dialogue ESG
Forsee Power SACA	Entreprise	Dialogue ESG
Gaztransport Et Technigaz SA	Entreprise	Dialogue ESG

Genfit	Entreprise	Dialogue ESG
Getlink SE	Entreprise	Dialogue ESG
Grainger PLC	Entreprise	Dialogue ESG
HelloFresh SE	Entreprise	Dialogue ESG
Hoffmann Green Cement Technologies SAS	Entreprise	Dialogue ESG
Imerys SA	Entreprise	Dialogue ESG
Immobel SA	Entreprise	Dialogue ESG
Intesa Sanpaolo SpA	Entreprise	Dialogue ESG
Kaufman & Broad SA	Entreprise	Dialogue ESG
Koninklijke DSM NV	Entreprise	Dialogue ESG
Largo SA	Entreprise	Dialogue ESG
LEG Immobilien SE	Entreprise	Dialogue ESG
Melia Hotels International SA	Entreprise	Dialogue ESG
METabolic EXplorer SA	Entreprise	Dialogue ESG
Metropole Television SA	Entreprise	Dialogue ESG
Michelin CGDE	Entreprise	Dialogue ESG
Montea NV	Entreprise	Dialogue ESG
NetGem SA	Entreprise	Dialogue ESG
Nexity SA	Entreprise	Dialogue ESG
Nextensa SA	Entreprise	Dialogue ESG
NHOA	Entreprise	Dialogue ESG
Omer-Decugis & Cie SACA	Entreprise	Dialogue ESG
Seri Industrial SpA	Entreprise	Dialogue ESG
SES-imagotag SA	Entreprise	Dialogue ESG
Sika AG	Entreprise	Dialogue ESG
Societe Generale SA	Entreprise	Dialogue ESG
SOITEC	Entreprise	Dialogue ESG
Somfy SA	Entreprise	Dialogue ESG
Sword Group	Entreprise	Dialogue ESG
Teleperformance	Entreprise	Dialogue ESG
Unibail-Rodamco-Westfield	Entreprise	Dialogue ESG
Vallourec SA	Entreprise	Dialogue ESG
Valmet Oyj	Entreprise	Dialogue ESG
Wendel SE	Entreprise	Dialogue ESG
Axa SA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Banco Santander	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
BNP Paribas SA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Catana Group SA	LBP AM	Dialogue Gouvernance (AG)
Chargeur SA	LBP AM	Dialogue Gouvernance (AG)
Compagnie de Saint-Gobain SA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Fnac Darty SA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Generali	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Klepierre	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Plastic Omnium	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)

Sanofi	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Scor SE	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Scor SE	LBP AM	Dialogue Gouvernance (AG)
SEB SA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Société Générale SA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Tikehau Capital SCA	LBP AM	Dialogue Gouvernance (AG)
Tikehau Capital SCA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Touax	LBP AM	Dialogue Gouvernance (AG)
Unibail-Rodamco-Westfield SE	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Veolia EnvironmentSA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Verallia SA	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)
Vinci SA	LBP AM	Dialogue Gouvernance (AG)
Wolters Kluwer NV	Entreprise	Dialogue Gouvernance (AG)

*Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ou une sollicitation, ni une recommandation personnalisée au sens de l'article D321-1 du Code Monétaire et Financier, ni une fourniture de recherche, au sens de l'article 314-21 du Règlement Général de l'AMF, ni une analyse financière, au sens de l'article 3, 1°, 35) du règlement UE n°596/2014 du 16 avril 2014 sur les abus de marché (MAR), en vue de la souscription des OPC de LBP AM/TFSA. Ce document ne constitue pas non plus un conseil ou avis juridique ou fiscal.*

*Ce document a été réalisé sur des informations et opinions que LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT/ TOCQUEVILLE FINANCE SA considère comme fiables. Les éléments d'information, opinions et données qui y figurent sont considérés par LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT/ TOCQUEVILLE FINANCE SA comme fondés ou justifiés au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier, boursier et réglementaire du moment et reflètent l'analyse, au jour de la publication du présent document, de LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT/ TOCQUEVILLE FINANCE SA sur les marchés concernés et leur possible évolution.*

*Ce document n'est ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT/ TOCQUEVILLE FINANCE SA, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers. Il ne peut pas être utilisé dans un autre but que celui pour lequel il a été conçu.*