

RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE EN 2009

1. Les statistiques de l'exercice des votes

En 2009, Ecofi Investissements a participé physiquement ou voté par correspondance à 162 Assemblées générales (AG) au total pour le compte de ses différents OPCVM. Cela a correspondu à l'envoi de 447 bulletins de votes ou votes physiques.

Ecofi Investissements a participé à 62 AG d'entreprises françaises en 2009 et 100 AG étrangères.

La société de gestion a participé physiquement à 24 AG essentiellement au titre des OPCVM à vocation socialement responsable (ISR).

Ecofi Investissements a exercé ses droits de vote dans 162 Assemblées générales pour environ 415 sociétés émettrices dans lesquelles une participation était détenue à la date où le vote était exerçable, soit un ratio de 39 %.

Le périmètre des sociétés dans lesquelles Ecofi Investissements a déclaré son intention d'exercer systématiquement ses droits de vote dans son document « politique de vote » est constitué par les sociétés françaises détenues par les OPCVM actions et diversifiés gérés par l'équipe de gestion actions (à l'exception des fonds gérés avec des programmes systématiques) et les sociétés étrangères détenues dans ces mêmes portefeuilles pour lesquelles un accord a été signé avec nos conservateurs.

Le périmètre des sociétés « éligibles » s'est élevé à 162 entreprises en 2009, le ratio d'exercice des votes dans le périmètre déclaré s'élève donc à 100 %.

2. La nature des résolutions votées

Seules 20 Assemblées générales (sur 162) ont vu la totalité de leurs résolutions entérinée par Ecofi Investissements.

Ecofi Investissements a voté pour 2 321 résolutions dont 802 (34 %) au total ont été rejetées qui concernaient principalement les thèmes suivants :

- fonctionnement du conseil d'administration ou de surveillance (cumul trop élevé de mandats, insuffisance d'administrateurs indépendants...) : 298 résolutions ;
- opérations en capital dilutives (augmentation de capital sans droit préférentiel de souscription, autorisation d'émission d'actions sans motif explicite...) : 157 résolutions ;
- conventions réglementées (indemnités de licenciement, facturation intra groupe...) : 76 résolutions ;
- mesures anti OPA (émission de bons de souscription réservés, programme de rachat d'actions en période d'OPA...) : 71 résolutions ;
- association des dirigeants et des salariés au capital : 31 résolutions.

En 2009, Ecofi Investissements s'est associé à d'autres actionnaires pour déposer des résolutions dont l'objectif était l'approbation de la rémunération du président non exécutif (après avoir été Directeur général exécutif) auprès de 3 sociétés françaises.

Au total 48 résolutions soumises aux votes des actionnaires n'étaient pas agréées par le conseil d'administration. Ecofi Investissements a voté dans un sens positif pour 30 d'entre elles. La plupart a concerné principalement des sociétés américaines sur les thématiques suivantes :

- vote de la politique salariale (résolution non « engageante ») ;
- séparation des fonctions de président et de directeur général ;
- demande de rapport sur le respect de l'environnement et de la santé humaine ;
- demande d'engagements chiffrés sur les émissions de gaz à effet de serre ;
- attribution d'actions gratuites pour une proportion très faible du capital à tous les salariés ;
- attribution des stocks options sous condition de performance ;
- demande d'un rapport sur les aides versées aux partis politiques ;
- approbation des « golden parachutes ».

Ecofi Investissements détaille en annexe de ce rapport les résolutions* pour lesquelles ont été exprimés des votes négatifs ainsi que les raisons de ces votes*.

Ecofi Investissements estime :

- avoir systématiquement respecté les principes fixés dans son document « politique de vote » en 2009 ;
- ne pas avoir subi de situation de conflit d'intérêt lors de l'exercice des votes attachés aux titres détenus par les OPCVM qu'elle gère.

Achévé de rédiger le 31 mars 2010

Si vous souhaitez recevoir ce rapport, merci d'adresser votre demande :
Ecofi Investissements – 48 rue Notre-Dame des Victoires – 75002 Paris.