

# Politique de vote 2019

## Notre engagement

L'exercice des droits de vote est au cœur du processus de gestion d'Ecofi Investissements et constitue un moyen essentiel de défense de l'intérêt à long terme de nos clients et de responsabilisation des entreprises dans lesquelles nous investissons. Plus largement, Ecofi Investissements entend jouer son rôle dans l'amélioration de la gouvernance et des politiques de responsabilité sociale et environnementale des entreprises dans lesquelles elle investit les actifs qui lui sont confiés. La gouvernance, par son encouragement à la promotion de la transparence, de la qualité et de l'intégrité des informations et du comportement des instances dirigeantes des entreprises contribue non seulement à améliorer la clarté et la rationalité des décisions d'investissement ou de vente de titres par les investisseurs, mais aussi à une meilleure valorisation des sociétés dans une vision de long terme.

Cet engagement d'Ecofi Investissements est cohérent avec les Principes de l'Investissement Responsable (PRI) des Nations-Unies (Principe 2 : « *Nous serons des actionnaires actifs et intégrerons les questions ESG à nos politiques et procédures en matière d'actionariat* »), dont Ecofi Investissements est signataire depuis 2009.

Par le présent document Ecofi Investissements décrit les conditions dans lesquelles elle peut exercer ou ne pas exercer dans certaines conditions, les droits de vote attachés aux actions détenues par les OPC dont elle assure la gestion, dans les conditions décrites ci-dessous.

Cette politique a été validée par la direction, après l'examen des propositions du Comité Ethique d'Ecofi Investissements.

## Notre organisation

- Le département « Développement éthique et solidaire » a la charge de déterminer les conditions de l'exercice des droits d'actionnaires attachés aux actions détenues dans tous les OPC gérés par Ecofi Investissements, avec une orientation systématique visant à favoriser un comportement socialement responsable des entreprises détenues.
- Ce département est missionné pour les questions touchant à la gouvernance d'entreprise et à l'exercice des droits de vote : il centralise l'actualité en la matière, suit les évolutions des meilleures pratiques de marché et est chargé des relations avec les organismes professionnels et les instances de réflexion de place.
- Il s'appuie sur les services de « proxy provider » qui lui fournissent des analyses détaillées sur les résolutions soumises aux votes des assemblées générales. A ce jour, Ecofi Investissements bénéficie des services de :
  - **Proxinvest** pour les sociétés françaises,
  - **ECGS** (European Corporate Governance Service) pour les sociétés de tous les pays européens hormis la France,
  - **ISS** (Institutional Shareholder Services) pour les sociétés hors Europe.

- Il demande l'avis des gérants d'OPC particulièrement pour les cas de fusion, de rapprochement ou de cession d'activités ou d'entreprises.
- Il prépare et décide es propositions de vote en liaison avec les gérants et en conformité avec la « Politique de vote ». Il a la charge de l'exercice matériel des votes. Il est aidé pour cette tâche par la plate-forme électronique de vote du proxy provider ISS.

## Les principes fondamentaux et les critères d'analyse des différentes résolutions soumises aux assemblées

La participation aux votes d'Ecofi Investissements n'est pas soumise à une détention minimale du capital des entreprises détenues en portefeuille ou à un seuil plancher de l'actif des OPC.

Ecofi Investissements vote à toutes les assemblées générales des sociétés détenues en portefeuille, françaises comme étrangères sauf dans les deux cas suivants : blocage des titres exigé ou dans de rares occasions quand la démarche d'obtention d'un POA exigée par la réglementation est jugée trop contraignante. Dans ces cas, le département Développement éthique et solidaire enregistre et archive le motif de sa non-participation.

Il est à noter que la gestion des OPC actions et diversifiés mise en œuvre par Ecofi Investissements n'a pas recours (sauf dans des situations exceptionnelles) aux prêts de titres représentatifs de capital.

La politique de vote d'Ecofi Investissements ambitionne de favoriser la pérennité et le développement de l'entreprise ainsi que sa Responsabilité sociale et environnementale (RSE). Elle s'articule autour de **six** principes fondamentaux :

1. Actionnariat stable et de long terme
2. Responsabilité sociale de l'entreprise
3. Intégrité des comptes et de la communication
4. Opérations en capital justifiées et équilibrées, respectueuses du droit préférentiel de souscription de l'actionnaire
5. Transparence et équité des rémunérations des dirigeants et des administrateurs
6. Composition et bon fonctionnement du Conseil d'administration

## 1. Actionnariat stable et de long terme

- 1.1** Ecofi Investissements peut exceptionnellement déroger au principe “une action, une voix” s’il s’agit de privilégier les actionnaires ayant une vision de long terme en favorisant par exemple les droits de vote doubles pour ceux présents depuis plus de 5 ans, dans la mesure où ces résolutions ne constituent pas de claires manœuvres protectionnistes.
- 1.2** Dans le cas d’offres publiques, Ecofi Investissements privilégie les opérations favorisant le développement à long terme de l’entreprise plutôt que la recherche d’une plus-value immédiate sans vision d’avenir.
- 1.3** Toute modification statutaire qui viendrait à limiter les droits des actionnaires ou qui serait contraire aux règles et aux principes de la politique de vote d’Ecofi Investissements sera rejetée.
- 1.4** Affectation du résultat  
Les propositions d’affectation du résultat des sociétés doivent privilégier l’intérêt à long terme de la société et notamment ne pas trop contraindre sa capacité d’endettement. Ecofi Investissements est favorable au paiement du dividende en actions, sauf lorsqu’une décote supérieure à 10% est proposée.  
Ecofi Investissements vote contre les propositions d’affectation du résultat quand les dividendes sont excessifs par rapport aux résultats atteints et quand ils menacent la stabilité financière de la société. Une politique de dividende non équilibrée avec un pay-out ratio supérieur à 80% (sur une moyenne de 3 ans hors dividende exceptionnel), signifie une philosophie de gestion trop focalisée sur le court terme.
- 1.5** Dispositifs anti OPA  
Ecofi Investissements s’opposera à l’instauration de dispositifs visant ex ante à rendre très difficiles les opérations de changement important de l’actionnariat, à travers notamment des OPA ou des OPE, sauf si ces celles-ci sont susceptibles de mettre en cause la pérennité de l’entreprise et de son projet.
- 1.6** Opérations stratégiques  
Chaque opération de fusion, apport ou scission est appréciée en fonction de sa conformité à l’intérêt à long terme de toutes les parties prenantes, de sa cohérence avec les objectifs stratégiques de la société, de ses conditions financières.  
L’orientation du vote en AGE est déterminée au cas par cas après appréciation de la situation de l’entreprise selon nos principes fondamentaux

ENJEUX	VOTE CONTRE SI
<b>Droit de vote double</b>	Le principe « Une action – une voix » n’est pas respecté, sauf pour les actionnaires présents depuis plus de 5 ans
<b>Affectation du résultat</b>	Le paiement du dividende en actions prévoit une décote supérieure à 10% Le taux de distribution (pay-out ratio) est supérieur à 80% sur une moyenne de 3 ans

## 2. Responsabilité sociale et environnementale de l'entreprise (RSE)

- 2.1** Ecofi Investissements s'attache à favoriser les actions visant à améliorer la responsabilité sociale des entreprises. Dans ce sens, la société de gestion encourage les résolutions en faveur d'une gestion plus saine de l'environnement, d'une plus juste équité sociale et du développement des personnes.
- 2.2** Ecofi Investissements vote contre le renouvellement des administrateurs de sociétés impliquées dans des controverses très graves pendant leur dernier mandat, sauf opposition publique de leur part. La société de gestion vote contre les candidatures d'administrateur également administrateur d'une société cotée tierce, si celle-ci est identifiée comme très gravement controversée (de niveau 5) selon le processus ISR de sélection des entreprises d'Ecofi Investissements<sup>1</sup>.
- 2.3** Quand la législation le permet, les dons versés aux partis politiques (interdits en France aux sociétés cotées), doivent être détaillées, en faveur de la démocratie et prévoir un montant maximum par don. Ecofi Investissements votera favorablement aux résolutions externes demandant un rapport sur les dons versés aux partis politiques.
- 2.4** Ecofi Investissements, en tant qu'investisseur engagé et de long terme, soutient les résolutions externes proposées par les actionnaires, lorsqu'elles ont pour objectif d'augmenter la transparence des sociétés sur les aspects environnementaux et sociaux de leur activité, et de les inciter à adopter de meilleures pratiques en termes de gouvernance

ENJEUX	VOTE CONTRE SI
<b>Renouvellement des administrateurs</b>	Un administrateur est également administrateur dans une société controversée de niveau 5 selon le processus d'analyse ESG d'Ecofi Investissements
<b>Dons aux partis politiques</b>	La proposition de don n'est pas détaillée, et ne prévoit pas un montant unitaire maximum

<sup>1</sup> Les détails du processus ISR sont disponibles dans le [Code de Transparence AFG FIR](#) publié sur le site d'Ecofi Investissements

## 3. Intégrité des comptes et de la communication

### 3.1 Approbation des comptes

Le principe proposé pour l'approbation des comptes sociaux et consolidés est celui de l'intégrité des comptes. L'information des sociétés doit être accessible, sincère et cohérente. L'absence des rapports des commissaires aux comptes sur les comptes ou une réserve justifiée de ces derniers sur ceux-ci aura pour conséquence un vote négatif de la résolution concernée. L'approbation des dépenses non déductibles non détaillées ou mal justifiées sera refusée.

### 3.2 La stratégie présentée doit être lisible et claire.

### 3.3 Quitus

Le vote de tout quitus isolé de l'approbation des comptes est rejeté car si aucune décision de l'assemblée générale ne peut avoir pour effet d'éteindre une action en responsabilité contre les administrateurs pour faute commise, le quitus freinerait inévitablement l'engagement d'actions en responsabilité des mandataires sociaux et ne saurait être conforme à la protection des intérêts des investisseurs.

Le vote du quitus est à l'inverse approuvé pour les pays où le vote de ce dernier est obligatoire, sauf si cela entraîne une limitation des voies de recours ou si Ecofi Investissements désapprouve la gestion de l'entreprise sur l'exercice.

### 3.4 Désignation et renouvellement du commissaire aux comptes

Le renouvellement des commissaires aux comptes titulaires dont les honoraires de conseil s'élèvent à plus de 25% du montant global des honoraires ou dont l'ancienneté excéderait la durée de 15 ans sera refusé.

### 3.5 Les résolutions doivent enfin faire l'objet d'explicitations de la part du Conseil.

La pratique des résolutions « liées » qui consiste à regrouper dans une même résolution plusieurs décisions, même si elles ont une nature similaire, est ainsi jugée négativement par Ecofi Investissements.

### 3.6 Approbation des conventions réglementées

Les conventions doivent être toutes signées dans l'intérêt de tous les actionnaires, ce qui implique qu'elles doivent être clairement détaillées et stratégiquement justifiées et que leurs conditions soient équitables au regard des intérêts de tous les actionnaires. Le non-respect du résultat du vote des actionnaires sur les conventions réglementées peut entraîner un vote négatif contre le conseil d'administration lors de l'Assemblée Générale suivante (rejet des jetons de présence, non reconduction des mandataires sociaux comme administrateur...).

ENJEUX	VOTE CONTRE SI
<b>Approbation des comptes sociaux et consolidés</b>	Les commissaires aux comptes n'émettent pas de rapport sur les comptes Les dépenses non déductibles sont insuffisamment détaillées ou justifiées
<b>Résolutions proposées par le Conseil</b>	Plusieurs résolutions sont réunies au sein d'une même résolution
<b>Quitus</b>	L'approbation du quitus est isolée de l'approbation des comptes sauf dans les pays où le vote du quitus est obligatoire
<b>Commissaires aux comptes</b>	Le cabinet certifie les comptes de la société depuis 15 ans ou plus Les honoraires de conseil sont supérieurs à 25 % du montant global des honoraires

## 4. Opérations en capital justifiées et équilibrées, respectueuses du droit préférentiel de souscription de l'actionnaire

- 4.1** Le respect du droit préférentiel de souscription (DPS), qui protège l'actionnaire fidèle, est fondamental lors des opérations d'augmentation de capital et justifie l'acceptation des demandes d'autorisations. Cependant, les enveloppes d'autorisations d'augmentation du capital avec DPS, ne doivent pas dépasser 50 % du capital, sauf si elles sont liées à un projet spécifique et proposées lors d'une AGE.
- 4.2** Les enveloppes d'autorisation d'augmentation du capital sans DPS supérieures à 10% du capital sont systématiquement refusées afin de ne pas léser les actionnaires existants ne pouvant suivre.
- 4.3** Rachat d'actions  
Les demandes d'autorisation de rachats d'actions ne doivent pas assécher la liquidité du titre et doivent se limiter au maximum à 10% du capital. Par ailleurs elles doivent favoriser la stabilité financière de l'entreprise et être cohérentes avec la politique de distribution de dividende et elles ne sont pas acceptées pendant les périodes d'offre publique.

ENJEUX	VOTE CONTRE SI
<b>Augmentation du capital</b>	Une demande d'autorisation d'augmentation de capital avec DPS supérieure à 50% du capital est faite sans avoir recours à une AGE
	Une demande d'autorisation d'augmentation du capital sans DPS est supérieure à 10% du capital
<b>Réduction du capital</b>	Une demande d'autorisation de rachat d'actions supérieure à 10% est faite sans recours à une AGE
	Le rachat peut intervenir en période d'OPA

## 5. Transparence et équité des rémunérations des dirigeants et administrateurs

**5.1** Ecofi Investissements est particulièrement vigilant sur les conditions d'attribution des stocks options et des actions gratuites, sur l'étendue des bénéficiaires potentiels et sur la cohérence des montants alloués au regard des revenus salariaux. Ecofi Investissements exige que la contrevaletur financière des options en amont de l'émission des actions soit communiquée à l'actionnaire.

**5.2** Ecofi Investissements est favorable aux résolutions dites « say on pay » qui sont des résolutions consultatives ou contraignantes sur la politique de rémunération des dirigeants de l'entreprise.

### **5.3** Stocks options

Ecofi Investissements estime qu'il convient d'isoler, au sein des résolutions d'autorisations d'émissions d'options, la part qui peut en être attribuée individuellement aux mandataires sociaux dirigeants.

De même, sauf pour les résolutions concernant l'ensemble des salariés, les autorisations d'émissions d'options au profit de mandataires sociaux doivent inclure des conditions de performance de long terme (au moins 5 ans) financières et de responsabilité sociale et environnementale de la société dont les principaux constituants doivent être communiqués aux actionnaires préalablement à l'assemblée générale.

L'attribution d'options doit en outre respecter les conditions suivantes :

- Un prix de souscription sans décote par rapport au cours du marché,
- Une période d'indisponibilité minimum de 4 ans pour l'exercice de l'option,
- N'excédant pas pour l'exercice, 2% du capital et 0,1% par dirigeant mandataire social,
- Les possibilités de modification de prix d'exercice pendant la durée de l'option ne doivent pas être possibles,
- Les critères d'attribution doivent être précisés en toute transparence. L'extension des bénéficiaires est encouragée.

### **5.4** Actions gratuites

Ecofi Investissements estime qu'il convient d'isoler, au sein des résolutions d'autorisation d'émission d'actions gratuites, la part qui peut en être attribuée individuellement aux mandataires sociaux.

De même, sauf pour les résolutions concernant l'ensemble des salariés, les attributions d'actions gratuites au profit de mandataires sociaux doivent être soumises à des conditions de performance de long terme (au moins 5 ans) financières et de responsabilité sociale et environnementale de la société dont les principaux constituants doivent être communiqués aux actionnaires préalablement à l'assemblée générale.

Eu égard au potentiel dilutif, les autorisations d'actions gratuites ne doivent jamais excéder pour l'exercice 1% du capital, 0,05% par dirigeant mandataire social

### **5.5** Transparence

Il est légitime qu'une information complète soit donnée aux actionnaires et, à ce titre, le rapport annuel doit détailler les principes servant de fondement au calcul de la rémunération des dirigeants.

### **5.6** Rémunération et performance de la société

- Le montant global de la rémunération doit être cohérent avec, sa performance financière et extra financière et les pratiques en cours pour les sociétés de taille équivalente.

- La rémunération des dirigeants doit permettre l’alignement de leurs intérêts avec la performance à long terme de la société et les intérêts des actionnaires à long terme.
- Ecofi Investissements exige que les politiques de rémunération intègrent aussi des critères de performance sociale et environnementale.
- Ecofi Investissements exige que les sociétés n’appliquent pas d’augmentation du salaire global des dirigeants mandataires sociaux en cas de plan de licenciement significatif (principe de solidarité).
- La rémunération globale<sup>2</sup> des dirigeants ne doit pas excéder trois fois la rémunération fixe sauf circonstance exceptionnelle examinée au cas par cas (absence de rémunération fixe ou fixe trop important par exemple).
- Ecofi Investissements exige que les sociétés soumettent tout versement de bonus annuel à une clause de récupération (« clawback »), notamment pour prévoir l’éventualité de corrections de bonus suite à rectification comptable (malversations comptables, pratiques déloyales entraînant des amendes a posteriori).
- Les critères de détermination de performance des mandataires sociaux exécutifs, pour la partie variable de la rémunération, doivent être suffisamment détaillés.
- La rémunération des mandataires sociaux non exécutifs ne doit pas comporter de part variable.
- Ecofi Investissements évalue favorablement les politiques de rémunération qui publient le pay ratio, rapport entre le salaire le plus élevé et le salaire médian.

**5.7** Ecofi Investissements peut accepter une prime de bienvenue (« Golden Hello ») à condition que celle-ci soit raisonnable et justifiée. En effet, la société se doit d’être transparente envers les actionnaires en ce qui concerne cette prime qui viendrait compenser les éléments de rémunération abandonnés par le nouvel arrivant en quittant ses fonctions précédentes.

**5.8** Les indemnités de départ mentionnées dans les conventions portant sur les avantages différés des dirigeants mandataires sociaux ne doivent pas être supérieures à un montant équivalent à deux ans de rémunération fixe en plus des indemnités conventionnelles liées à l’ancienneté du dirigeant concerné et doivent impérativement inclure des conditions de performance. Les indemnités des départs ne doivent pas être versées en cas de malversation du dirigeant.

**5.9** Les régimes de retraite « sur-complémentaires » ne doivent pas permettre l’attribution aux dirigeants mandataires sociaux de plus de 25% de la rémunération moyenne fixe et variable versée au cours de l’année précédente. Ces montants doivent figurer chaque année dans le rapport spécial des commissaires aux comptes. La rémunération complémentaire au salaire fixe doit dépendre de critères de performance clairement définis et suffisamment exigeants.

---

<sup>2</sup> La rémunération globale est entendue comme la somme des rémunérations fixes et variables ainsi que les attributions d’actions gratuites et de stocks options comptabilisés à leur valeur le jour de l’attribution.



ENJEUX	VOTE CONTRE SI
<p><b>Attribution d'options</b></p>	<p>Une décote du prix de souscription par rapport au cours du marché est prévue</p> <p>La période d'indisponibilité est inférieure à 4 ans pour l'exercice de l'option</p> <p>La demande excède 2% du capital et 0,1% du capital par dirigeant mandataire social</p> <p>La demande au profit des mandataires sociaux n'inclut pas de conditions de performance de long terme (au moins 5 ans)</p>
<p><b>Actions gratuites</b></p>	<p>La demande au profit des mandataires sociaux n'inclut pas des conditions de performance de long terme (au moins 5 ans)</p> <p>La demande excède 1% du capital pour l'exercice et 0,05% du capital par dirigeant mandataire social</p>
<p><b>Rémunération</b></p>	<p>La rémunération globale des dirigeants est supérieure à trois fois leur rémunération fixe</p> <p>Une augmentation de la rémunération globale des mandataires sociaux est proposée alors qu'il y a eu un plan de licenciement significatif (principe de solidarité)</p> <p>La politique de rémunération n'intègre pas de critères de performance sociale et environnementale</p> <p>L'attribution d'un bonus est prévue sans clause de récupération (« clawback »)</p> <p>La rémunération des administrateurs non exécutifs ne se limite pas aux jetons de présence, et inclut une part variable</p> <p>Le « golden hello » n'est pas justifié et est supérieur à la prime abandonnée dans le précédent emploi du bénéficiaire.</p>
<p><b>Indemnités de départ</b></p>	<p>Le montant est supérieur à 2 ans de rémunération fixe en plus des indemnités conventionnelles liées à l'ancienneté et ne contiennent pas de critères de performance</p> <p>Une procédure légale d'accusation de malversation du dirigeant est en cours</p>

## 6. Composition et bon fonctionnement du Conseil d'administration

### 6.1 Fonctionnement du Conseil d'administration

- Rôle du Conseil

Les missions fondamentales du Conseil d'administration sont de défendre les intérêts de l'entreprise dans le respect de toutes ses parties prenantes, de déterminer la stratégie à long terme de l'entreprise et de veiller à sa mise en œuvre.

- Evaluation du Conseil

L'importance du Conseil rend nécessaire qu'il procède de façon régulière à l'évaluation de son mode de fonctionnement, de ses travaux et de ses résultats.

- Diversité des membres

La compétence et l'indépendance des administrateurs sont des facteurs primordiaux d'une gestion efficace de toute entreprise. Ecofi Investissements s'attachera tout particulièrement à la diversité des parcours professionnels, des expériences, des âges, avec un âge maximum de 75 ans (sauf dans les cas où le dirigeant est aussi le fondateur de la société), et de l'équilibre homme-femme qui constitue un facteur d'enrichissement des débats du Conseil. En matière de diversité des genres au sein du conseil d'administration, Ecofi Investissements votera contre la nomination d'un administrateur du sexe sur représenté, si cette dernière vient dégrader le ratio femmes/hommes ou hommes/femmes sous la barre des 30% (sauf dans les pays disposant de législations ou de pratiques plus strictes).

- Information des actionnaires lors de la nomination d'un administrateur

Il est essentiel qu'une information complète et transparente soit établie à l'attention des actionnaires appelés à se prononcer sur la nomination ou le renouvellement de fonctions d'un membre de l'organe de direction afin d'en justifier la pertinence.

Chaque nomination d'administrateur ou renouvellement de fonctions doit faire l'objet d'une résolution séparée présentée au vote des actionnaires lors de l'assemblée générale, sauf obligation prévue par la réglementation nationale. De plus, la durée du mandat des administrateurs ne doit pas excéder quatre ans, de sorte que les actionnaires soient amenés à se prononcer, avec une fréquence suffisante, sur leur mandat (Code AFEP-MEDEF).

**6.2** L'actionnariat des salariés au titre de la participation de l'entreprise, leur représentation au sein du Conseil d'Administration, et l'élection d'administrateurs représentant les salariés est souhaitable et systématiquement favorisé.

**6.3** Ecofi Investissements recommande la séparation des pouvoirs de direction et de contrôle et est favorable à la séparation des fonctions de président du conseil (contrôle et stratégie) et de directeur général (direction opérationnelle). Dans le cas où les fonctions de direction et de contrôle ne sont pas séparées, Ecofi Investissements exige la nomination d'un administrateur indépendant référent.

### 6.4 Comités spécialisés

L'existence de Comités spécialisés au sein du Conseil d'administration apparaît comme un élément important de la gouvernance, du bon fonctionnement et d'assistance du Conseil d'administration.

Le nombre et la structure des Comités (idéalement un Comité de nomination, un Comité de rémunération et un Comité d'audit) doivent dépendre de la taille et de l'organisation de chaque entreprise. Quelle que soit la compétence confiée à chaque Comité, il est néanmoins essentiel que les questions relatives :

- à la nomination des administrateurs,
  - aux modalités de rémunération,
  - à l'examen des comptes de la société,
  - aux politiques de RSE,
- soient étudiées par un Comité spécialisé.

Ecofi Investissements rejettera le renouvellement d'un mandat d'administrateur membre d'un comité d'audit, d'un comité de rémunération ou d'un comité de nomination si ce comité a entretenu des pratiques contraires aux principes exposés dans ce document.

#### **6.5** Administrateurs indépendants

Le conseil doit être composé en cas de succès des nominations proposées pour au moins un tiers de membres indépendants, c'est à dire libres de tout risque de conflits d'intérêts.

Les Comités spécialisés doivent être composés par au moins un tiers de membres indépendants.

Les administrateurs représentant les actionnaires salariés ainsi que les administrateurs représentant les salariés ne sont pas comptabilisés pour établir ces pourcentages. La définition du risque de conflit d'intérêts retenue est stricte, à savoir :

- les dirigeants, salariés et anciens dirigeants, auditeurs ou salariés dans les cinq dernières années,
- les actionnaires détenant une part de 5 % ou plus des droits de vote et leurs représentants,
- les clients, fournisseurs et prestataires de la société,
- les membres du conseil dont l'ancienneté des mandats atteint au minimum 12 ans,
- les membres du conseil réciproques (administrateurs croisés),
- les dirigeants de banque ayant eu des relations financières avec l'entreprise depuis moins de 3 ans.

#### **6.6** Non cumul des mandats

Les mandataires sociaux non exécutifs ne détiennent pas plus de 5 mandats dans des sociétés cotées, et les mandataires sociaux exécutifs pas plus d'un mandat d'une société cotée en dehors du groupe.

#### **6.7** Assiduité

Lors des renouvellements de mandat, il est également examiné le taux de présence du candidat aux réunions du conseil, qui ne doit pas être inférieur à 75%.

#### **6.8** La révocation, la démission ou le non renouvellement d'un mandataire social fait l'objet d'une analyse au cas par cas.

#### **6.9** Les jetons de présence

Leur montant doit être fonction de l'assiduité des administrateurs. Le montant individuel ne doit pas être excessif au risque de créer une réelle dépendance économique. Ainsi un montant individuel supérieur à 100.000 euros sera systématiquement refusé.

#### **6.10** La présentation du candidat administrateur par la société doit être documentée (biographie, âge, fonctions et mandats externes, évaluation de son indépendance par le conseil).

Bien entendu, Ecofi Investissements examinera tout changement de statut ayant un impact sur les droits des actionnaires dans le sens des principes exposés ci-dessus. Enfin, Ecofi Investissements s'efforcera de respecter les recommandations de l'AFG sur la gouvernance.

ENJEUX	VOTE CONTRE SI
<p><b>Election des administrateurs</b></p>	<p>L'information disponible sur le candidat n'est pas documentée</p> <p>L'administrateur est âgé de plus de 75 ans (sauf s'il est le fondateur de la société)</p> <p>L'administrateur est dans la catégorie sur représentée, dans le cas où le ratio femme/homme ou homme/femme est inférieur à 30% (sauf pour les pays ayant des pratiques plus strictes)</p> <p>Les élections sont groupées dans une seule résolution (sauf s'il s'agit d'un pays où le vote listé est obligatoire)</p> <p>La durée du mandat des administrateurs excède quatre ans</p> <p>L'administrateur détient plus de 5 mandats dans des sociétés cotées</p> <p>Le taux d'indépendance du conseil ou au sein d'un comité spécialisé est inférieur à un tiers</p> <p>Election du président/directeur général : le conseil n'a pas désigné d'administrateur indépendant référent en cas de non séparation des fonctions de directeur général et de président</p> <p>Le mandataire social exécutif détient plus d'un mandat dans une société cotée en dehors du groupe</p>
<p><b>Jetons de présence</b></p>	<p>Le montant individuel des jetons de présence est supérieur à 100.000 euros</p>

## Nos modalités d'exercice des droits d'actionnaires :

Dans la majorité des cas, les droits d'actionnaires sont exercés à l'aide de votes par correspondance des résolutions présentées à l'assemblée. Dans ce cadre, il est précisé que l'abstention (équivalent à un vote contre) est retenue en ce qui concerne les amendements ou les résolutions nouvelles non prévus dans le formulaire de vote par correspondance.

Ecofi Investissements s'efforce de participer physiquement à certaines assemblées générales des entreprises jugées emblématiques en matière de RSE (Responsabilité Sociale des Entreprises).

## Notre procédure de suivi et de contrôle :

- Le document permanent de suivi des votes est mis à jour mensuellement par le département « Développement éthique et solidaire ». Celui-ci indique, entre autre, pour chaque bulletin de vote : les décisions de vote pour chaque résolution et les dates d'envoi des bulletins,
- Le département « Développement éthique et solidaire » contrôle mensuellement que la Politique de Vote soit appliquée correctement. Le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) a un accès permanent aux décisions de vote via le document de suivi rempli systématiquement par le département « Développement éthique et solidaire » et disponible sur le réseau informatique.

- Annuellement, un [rapport de vote et de dialogue](#) est rédigé par le département « Développement éthique et solidaire ».  
Il est joint au rapport annuel présenté au conseil d'administration de la société de gestion.
- Le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne peut être amené à examiner des éventuelles situations de conflits d'intérêts. Toutefois, compte tenu de la nature des activités de son actionnaire direct (groupe coopératif mutualiste non coté), de telles situations ne pourront être que ponctuelles et seront traitées au cas par cas.
- Dans l'exercice de ses activités de société de gestion, Ecofi Investissements est susceptible de rencontrer des situations potentielles de conflits d'intérêts. Ces situations, définies comme des situations susceptibles de porter atteinte aux intérêts d'un ou des clients des sociétés du Groupe Ecofi Investissements, ont fait l'objet :
  - d'identification (cartographie des conflits d'intérêts potentiels) ;
  - de mesures de prévention ;
  - de mise en évidence des réglementations s'y rapportant ;
  - de conception et de mise en œuvre d'une procédure appropriée à la taille, à l'organisation, à la nature et à la complexité des activités d'Ecofi Investissements ;
  - la mise en place d'un registre ;
  - la mise en œuvre, lorsque les conflits d'intérêts ne peuvent être surmontés, de modalités d'information des clients y compris professionnels au sens de la MIF, sur un support durable, avant de fournir le service d'investissement, des informations nécessaires, sur la nature et l'origine de ces conflits afin que ceux-ci puissent prendre leur décision en connaissance de cause.

### Les principes qui ont été retenus sont :

- la prévention, la détection et l'encadrement des situations potentielles de conflits d'intérêts par la mise en place d'un dispositif de contrôle interne adapté à la taille, l'organisation, la nature, le groupe d'appartenance d'Ecofi Investissements ; comprenant des procédures internes et des mesures applicables à l'ensemble des collaborateurs d'Ecofi Investissements ;
- des principes déontologiques : la primauté des intérêts du Client occupe une place fondamentale dans le Règlement Intérieur ou le Règlement de déontologie de l'AFG, association professionnelle à laquelle Ecofi Investissements adhère ;
- la séparation des fonctions au niveau des activités exercées, afin que les collaborateurs agissent de manière indépendante.

Le Service Contrôle, Reporting et Administration des Référentiels évalue périodiquement la prestation des différents dépositaires des OPC en matière de participation au vote des assemblées. Les dysfonctionnements ou améliorations demandées sont examinés notamment à l'occasion des différents comités périodiques avec ISS et le dépositaire.

Les principes généraux de la politique de vote et le dernier rapport sur les conditions effectives de l'exercice des votes par Ecofi Investissements sont consultables à l'adresse [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr) ou peuvent être demandés au siège de la société : 22 rue Joubert 75009 PARIS – Téléphone : 01 44 88 39 00 – E-mail : [contact@ecofi.fr](mailto:contact@ecofi.fr).