

Exercice des droits de vote

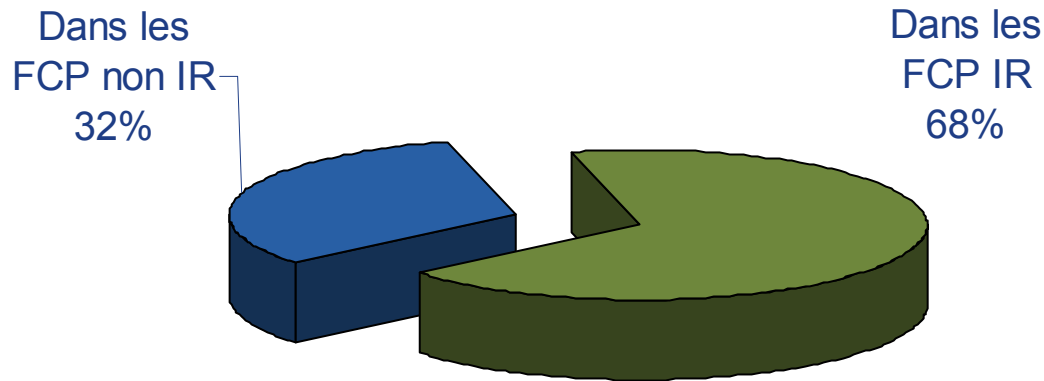
Bilan des Assemblées Générales 2008

Mars 2009



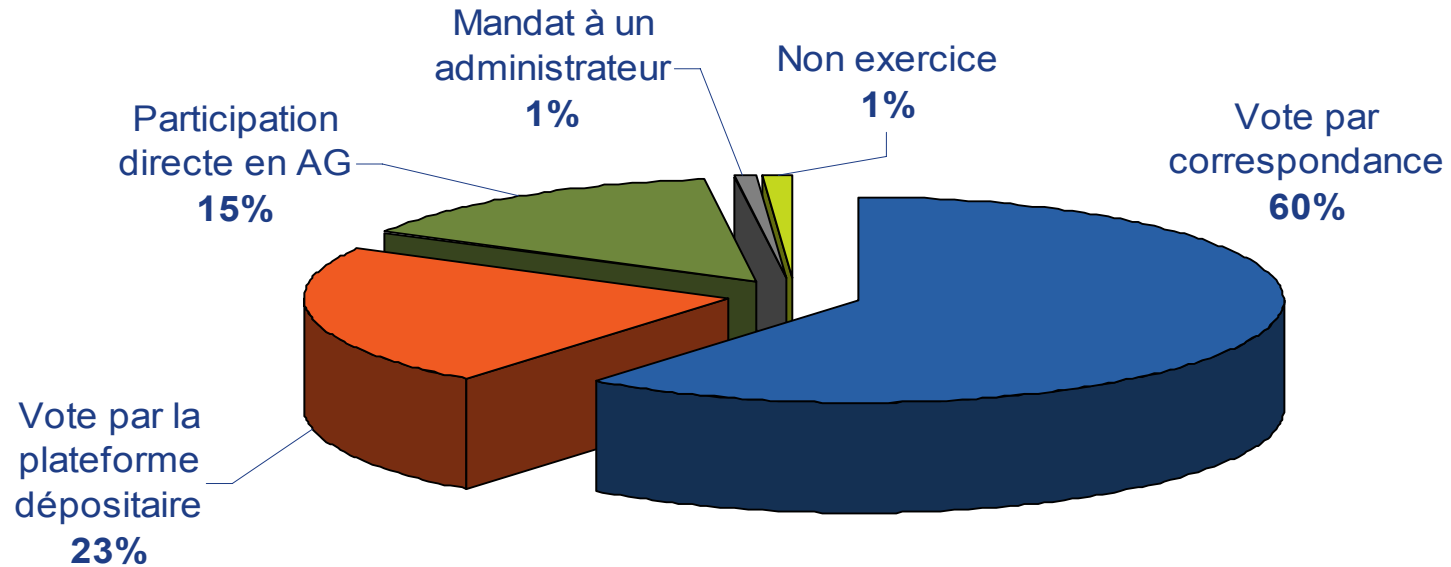
Périmètre d'exercice des droits de vote

Répartition des 140 sociétés en portefeuille



- Parmi les FCP responsables, la majorité des entreprises appartiennent aux principaux indices européens (CAC 40 et DJ Eurostoxx).
- Les autres FCP sont de petites et moyennes capitalisations françaises ou européennes, gérés dans des fonds dédiés.

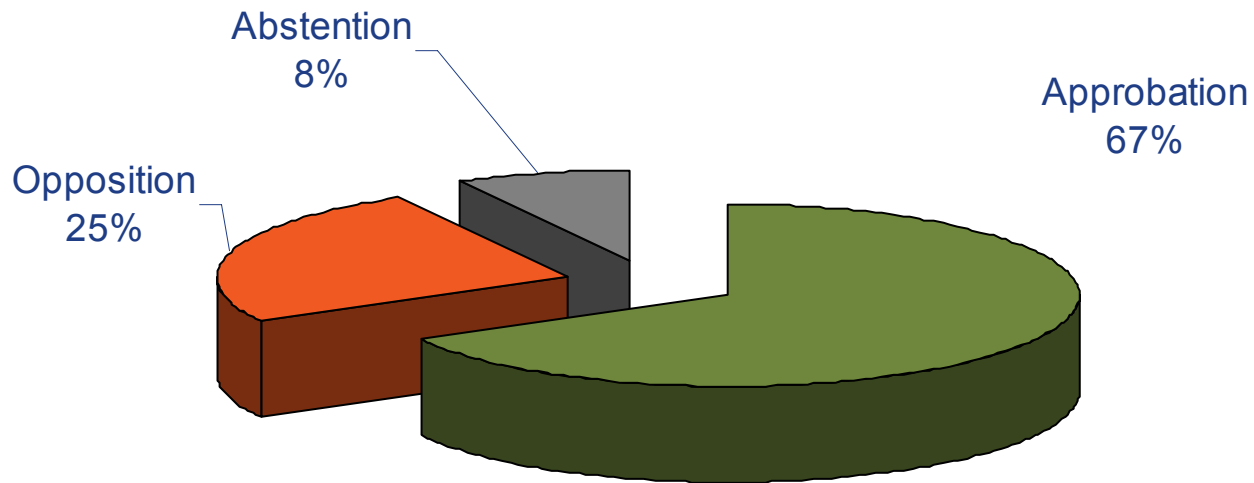
Répartition des modes d'exercice de vote



- La majorité des votes est exercée par correspondance.
- L'actionnaire mandataire qui participe aux Assemblées Générales est *Phitrust Active Investors*.
- Les participations directes en Assemblées Générales sont assurées par les analystes RSE de MACIF Gestion.

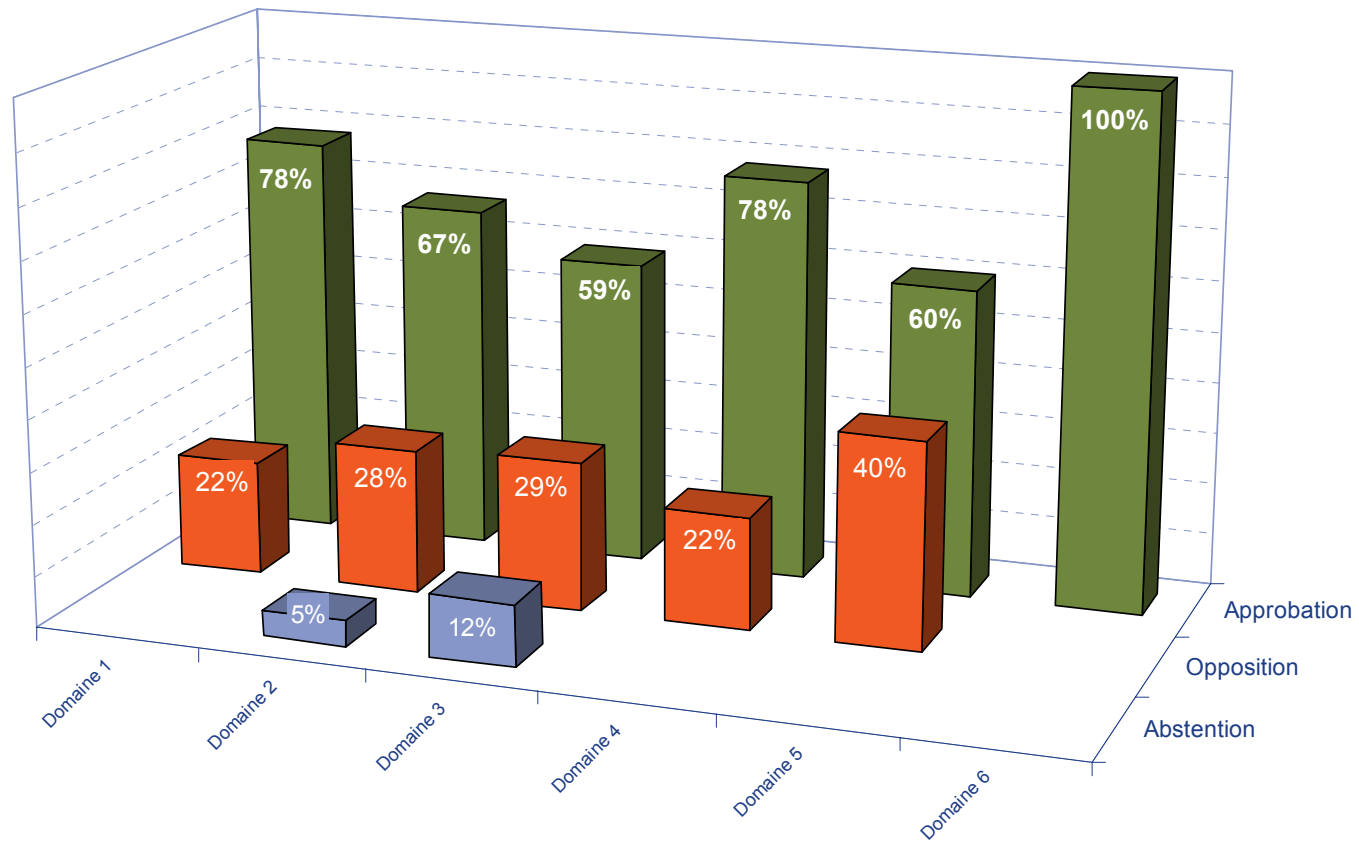
Répartition des votes exercés

(sur 2228 résolutions)



- Le taux d'opposition aux résolutions (25%) a diminué de 1,3% par rapport à 2007.

Orientation des votes par domaine

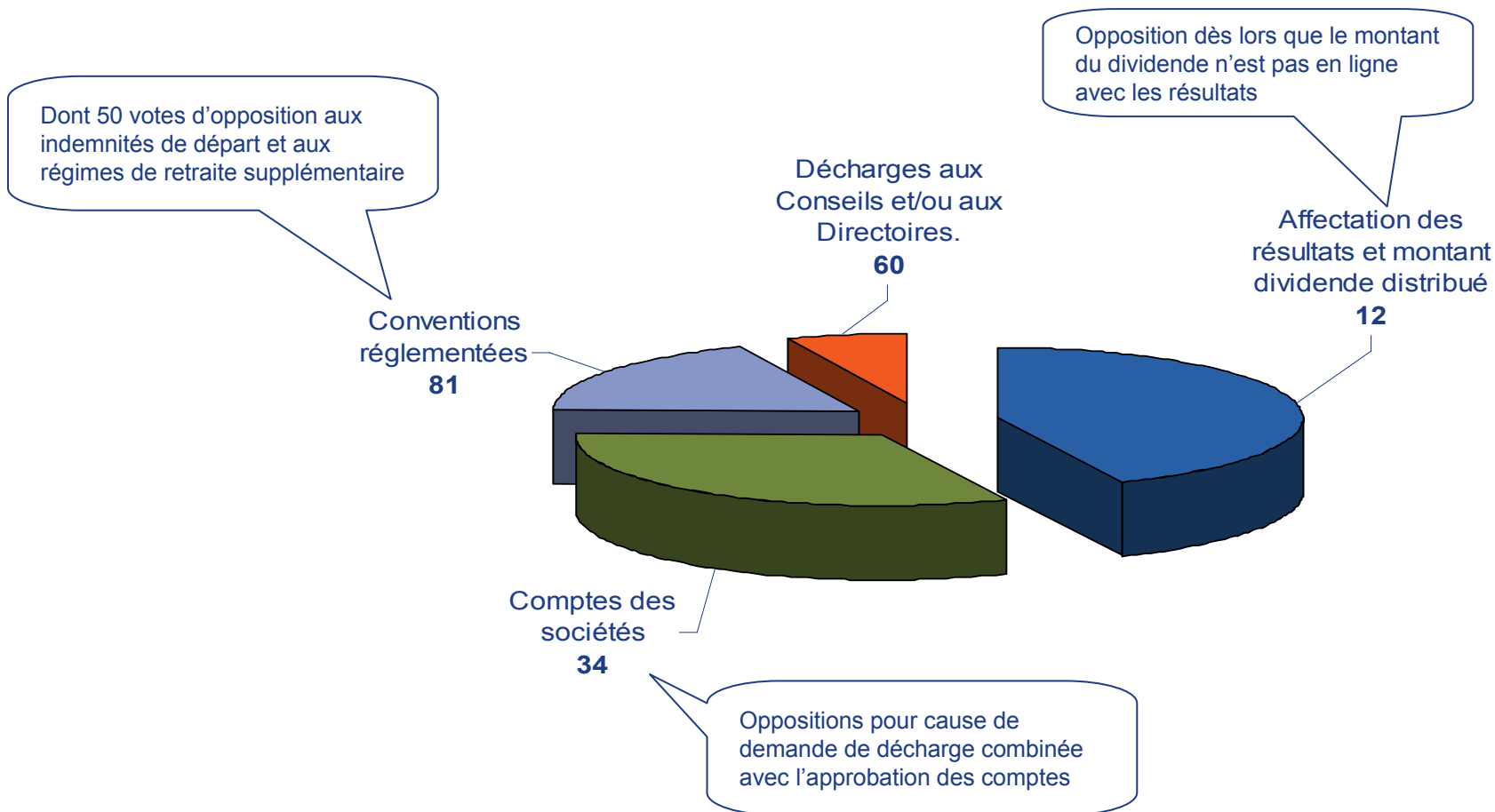


- Domaine 1: Les comptes de la société et l'affectation des résultats
- Domaine 2: La Gouvernance d'entreprise
- Domaine 3: La structure du capital et les financement de la société

- Domaine 4: La société et les droits des actionnaires
- Domaine 5: Les fusions et les acquisitions
- Domaine 6: Les décisions de gestion

Domaine 1: votes sur les comptes et l'affectation du résultat

● Cas d'opposition et d'abstention



Domaine 2: votes sur la gouvernance d'entreprise

● Cas d'opposition et d'abstention

3 cas d'opposition à la mise en place d'un CA

Oppositions pour cause d'insuffisance d'indépendance ou de cumul des mandats

Gouvernance de la société
8

Rémunération des dirigeants.
2

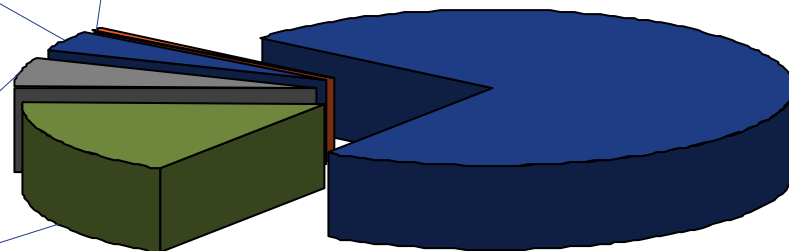
Nomination des membres du Conseil
154

Fonctionnement du Conseil
13

L'audit externe
34

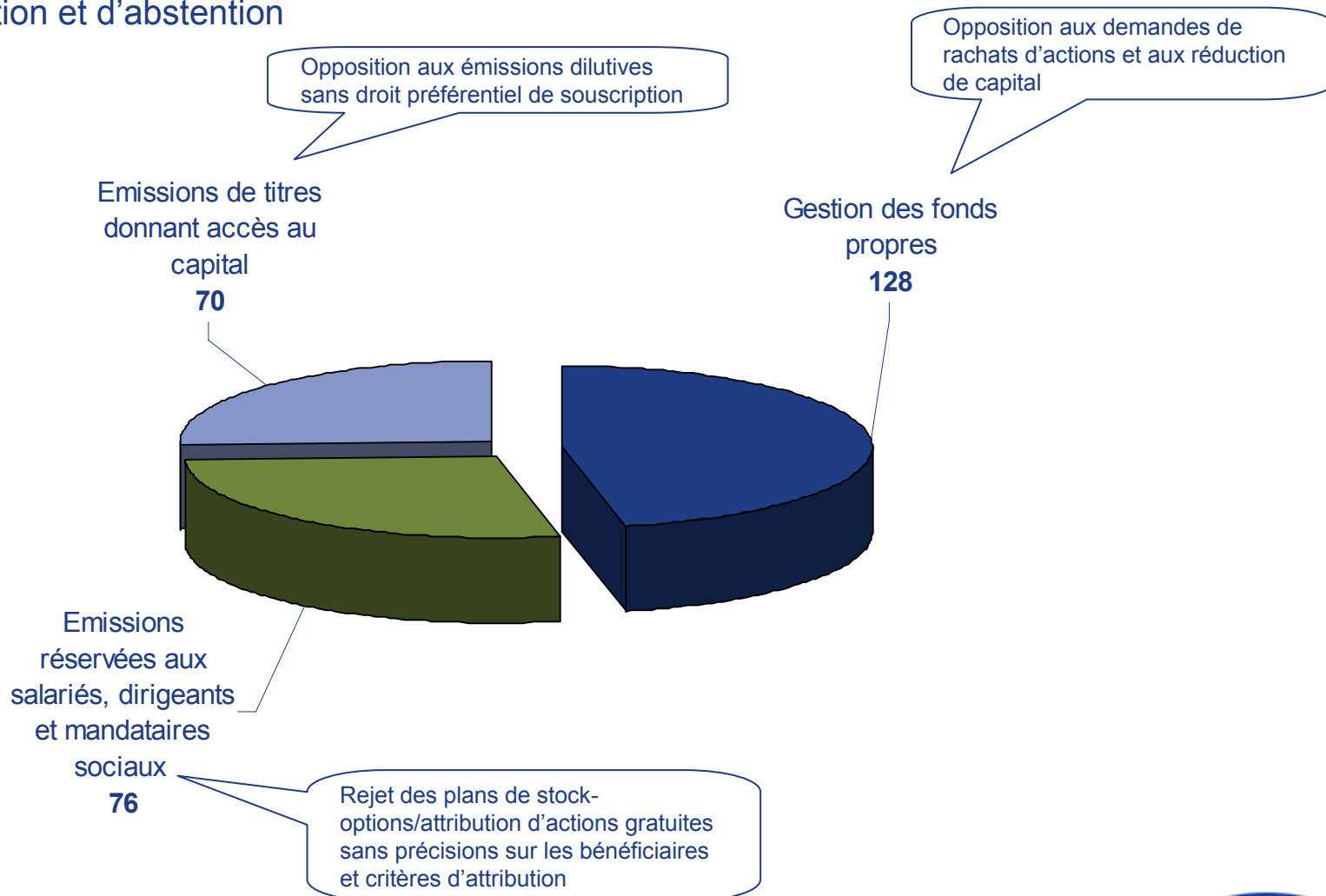
Fixation de jetons de présence excessifs

Pour les cabinets d'un même réseau, absence de nomination d'auditeurs suppléants



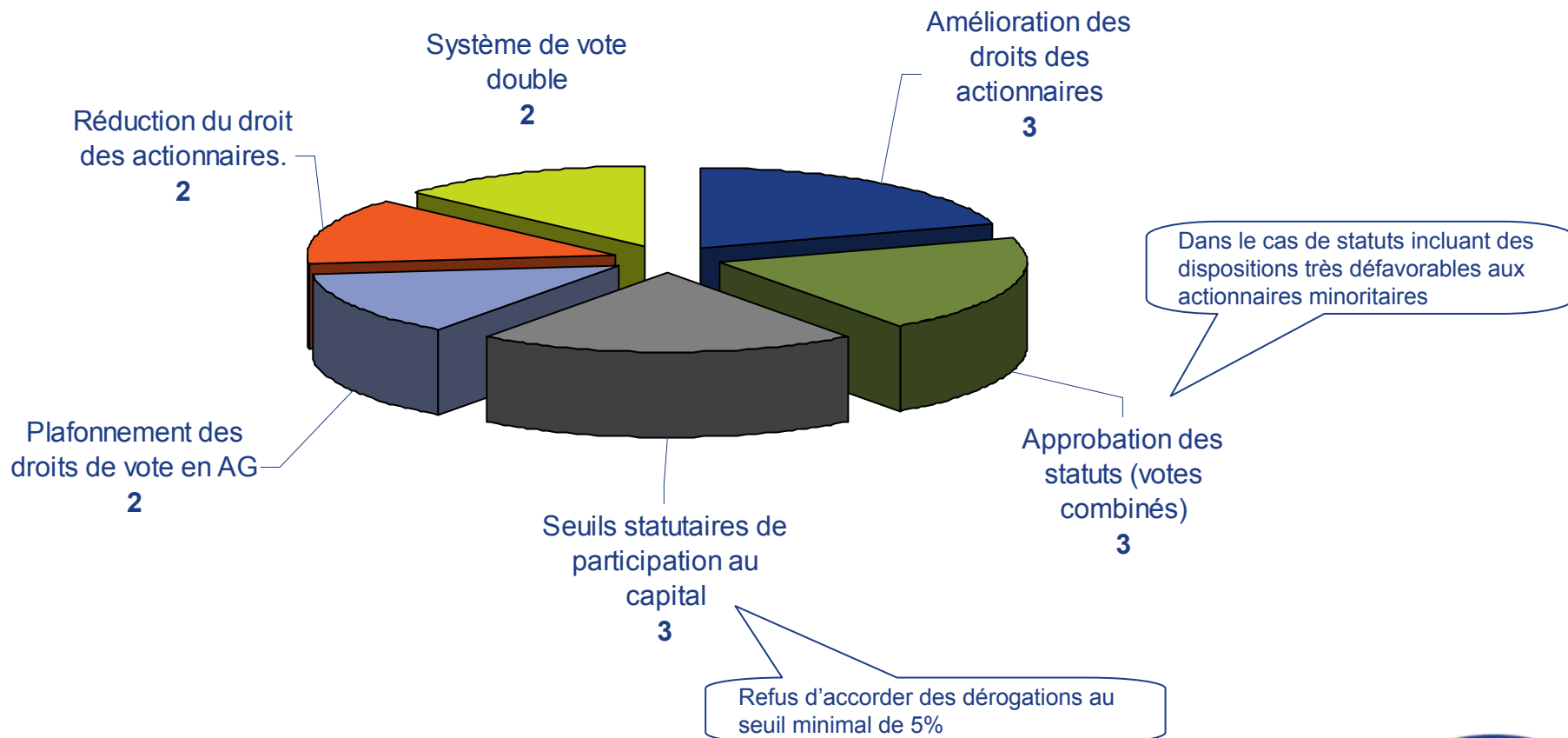
Domaine 3: votes sur la gestion du capital et le financement

● Cas d'opposition et d'abstention



Domaine 4: votes sur les droits des actionnaires minoritaires

● Cas d'opposition



Domaine 5: votes sur les fusions et acquisitions

- Cas d'opposition

