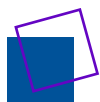




Rapport sur les droits de vote aux Assemblées Générales au cours de l'exercice 2011

27 Janvier 2012

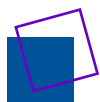


Statistiques de vote

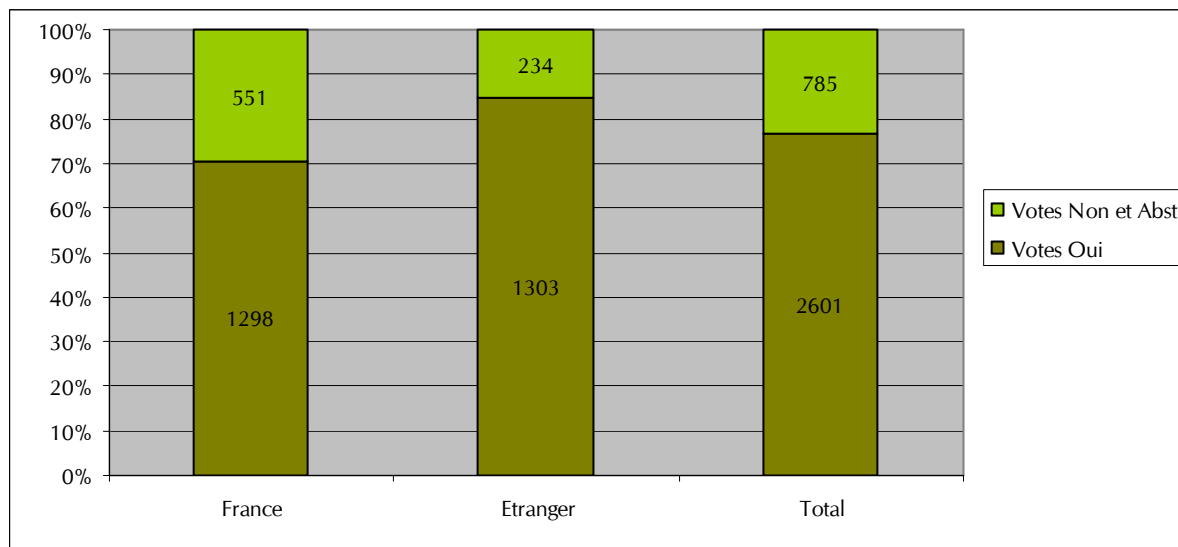
- En 2011 Groupama Asset Management a voté sur 195 assemblées, soit un total de 3386 résolutions.
 - Nombre total de votes OUI : 2601 sur 3386, soit 77%
 - Nombre total de votes NON ou ABSTENTIONS : 785 sur 3386, soit 23%

 - Statistiques pour la France (plateforme Proxinvest):
 - Nombre total de votes OUI : 1298 sur 1849, soit 70%
 - Nombre total de votes NON ou ABSTENTIONS : 551 sur 1849, soit 30%
 - Sur ces assemblées, il y en a 95 sur lesquelles Groupama Asset Management a voté "non" à au moins une résolution, soit 98%

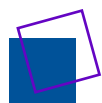
 - Statistiques pour l'Europe (plateforme Broadridge):
 - Nombre total de votes OUI : 1303 sur 1537, soit 85%
 - Nombre total de votes NON ou ABSTENTIONS : 234 sur 1537, soit 15%
 - Sur ces assemblées, il y en a 85 sur lesquelles Groupama Asset Management a voté "non" à au moins une résolution, soit 87%



Statistiques de vote

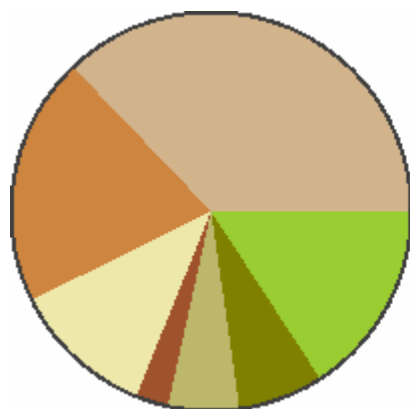


- Au cours de l'exercice 2011, Groupama Asset Management n'a pas eu à traiter de situations de conflits d'intérêt lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPCVM qu'elle gère.
- Tous les votes aussi bien négatifs que positifs, ont été exprimés en respect des références fixées dans le document « Politique de vote » (document public élaboré par Groupama Asset Management). Dans les cas spécifiques où des clients ont communiqué une politique de vote, Groupama Asset Management a voté en respect des souhaits des clients pour leurs comptes.



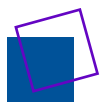
Répartition des votes France par catégorie de résolution (AMF)

Type de résolution	Oui	Non	Abstention
Approbation des comptes et affectation du résultat	281	11	0
Conventions dites réglementées	73	55	0
Décisions entraînant une modification des statuts	87	20	0
Désignation des contrôleurs légaux des comptes	48	1	0
Divers	195	18	1
Nomination et révocation des organes sociaux	209	162	1
Programmes d'émission et de rachats de titres de capital	405	282	0



Approbation des comptes et affectation du résultat	292
Conventions dites réglementées	128
Décisions entraînant une modification des statuts	107
Désignation des contrôleurs légaux des comptes	49
Divers	214
Nomination et révocation des organes sociaux	372
Programmes d'émission et de rachats de titres de capital	687
Total	1849

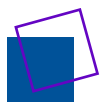
Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.



Répartition des votes France "Non" ou "Abstention" pour ces catégories de résolution



Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.



Principales motivations du vote « non »

6

- › Les conventions règlementées sont souvent refusées par Groupama AM (pour 43% d'entre elles) car elles concentrent plusieurs handicaps :
 - ▣ Elles regroupent souvent plusieurs éléments disparates ; refuser un élément revient à tout refuser
 - ▣ Elles concernent souvent la rémunération des mandataires sociaux au sens large (retraite chapeau, indemnité de départ, etc...)
- › Etant particulièrement vigilante sur l'indépendance du Conseil d'Administration (nous demandons 50% au minimum d'administrateurs indépendants), Groupama AM est amenée à refuser de nombreux administrateurs non indépendants (44% des nominations)
- › Enfin, dans une moindre mesure (41% des cas), Groupama AM refuse les augmentations de capital défavorables à l'actionnaire minoritaire (sans droit préférentiel de souscription, en période d'OPA, etc.)