

## EURO ACTIVE INVESTORS

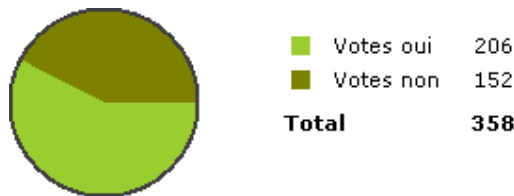
### COMPTE RENDU DE LA POLITIQUE DE VOTE 2010

Au cours de l'exercice 2009-2010 le FCP EURO ACTIVE INVESTORS a voté un total de **358 résolutions sur 24 Assemblées Générales** des sociétés européennes de notre portefeuille actuel, réparties sur **9 pays** : Allemagne, Belgique, Espagne, Finlande, France, , Italie et Pays Bas. **En revanche, nous n'avons pas pu voter cette année en Grande Bretagne et en Irlande.**

Sur ces assemblées, il y a 23 sur lesquelles nous avons voté "non" à au moins une résolution, soit **95,83%**.

**Nombre total de votes OUI** : 206 sur 358, soit **57,54%**.

**Nombre total de votes NON ou d'absentions** : 152 sur 358, soit **42,46%**.

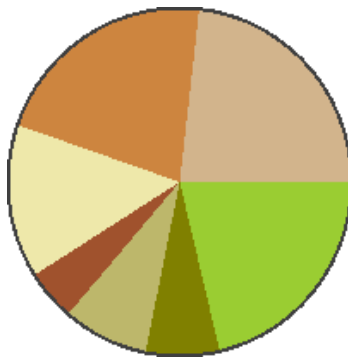


La répartition par catégorie de résolution s'établit comme suit :

Type de résolution	Oui	Non	Abstention
Approbation des comptes et affectation du résultat	63	13	0
Conventions dites réglementées	8	17	0
Décisions entraînant une modification des statuts	23	6	0
Désignation des contrôleurs légaux des comptes	7	8	2
Divers	41	7	3
Nomination et révocation des organes sociaux	28	48	1
Programmes d'émission et de rachats de titres de capital	36	45	2

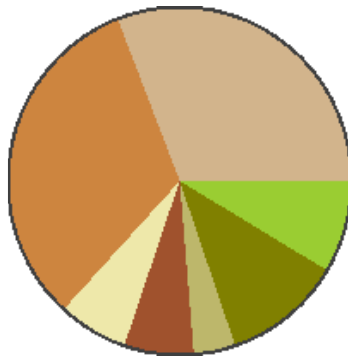
## EURO ACTIVE INVESTORS

### RESULTAT DU VOTE PAR TYPE DE RESOLUTION



Approbation des comptes et affectation du résultat	76
Conventions dites réglementées	25
Décisions entraînant une modification des statuts	29
Désignation des contrôleurs légaux des comptes	17
Divers	51
Nomination et révocation des organes sociaux	77
Programmes d'émission et de rachats de titres de capital	83
<b>Total</b>	<b>358</b>

### GRAPHIQUE DES VOTES « NON » ET ABSTENTIONS PAR TYPE DE RESOLUTION



Approbation des comptes et affectation du résultat	13
Conventions dites réglementées	17
Décisions entraînant une modification des statuts	6
Désignation des contrôleurs légaux des comptes	10
Divers	10
Nomination et révocation des organes sociaux	49
Programmes d'émission et de rachats de titres de capital	47
<b>Total</b>	<b>152</b>

## EURO ACTIVE INVESTORS

### LISTE DES SOCIETES DANS LESQUELLES NOUS AVONS EXERCE NOS DROITS DE VOTE

	Société	Indice	Date de l'assemblée	Type d'assemblée
1	<b>Alstom</b>	CAC 40	22/06/2010	mixte
2	<b>Audika</b>	SBF 250	16/06/2010	mixte
3	<b>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria</b>	FTSE Eurofirst 300	12/03/2010	annuelle
4	<b>Canal +</b>	SBF 250	27/04/2010	mixte
5	<b>Casino Guichard-Perrachon</b>	SBF 120	29/04/2010	mixte
6	<b>Ciments Français</b>	SBF 120	13/04/2010	mixte
7	<b>Delhaize</b>	Belgium - Bel 20	27/05/2010	annuelle
8	<b>E.ON AG</b>	FTSE Eurofirst 300	06/05/2010	annuelle
9	<b>Essilor International</b>	CAC 40	11/05/2010	mixte
10	<b>FORTUM OYJ</b>	FTSE Eurofirst 300	25/03/2010	annuelle
11	<b>FRESENIUS MEDICAL CARE AG &amp; CO KGAA</b>	FTSE Eurofirst 300	11/05/2010	annuelle
12	<b>GEA GROUP AG</b>	MSCI Europe	21/04/2010	annuelle
13	<b>Groupe Steria SCA</b>	SBF 120	28/05/2010	mixte
14	<b>ING GROEP NV</b>	FTSE Eurofirst 300	27/04/2010	annuelle
15	<b>Inter Parfums</b>	SBF 250	23/04/2010	mixte
16	<b>LINDE AG</b>	FTSE Eurofirst 300	04/05/2010	annuelle
17	<b>LINDT &amp; SPRUNGLI AG</b>	MSCI Europe	22/04/2010	annuelle
18	<b>MAN SE</b>	FTSE Eurofirst 300	01/04/2010	annuelle
19	<b>Mobistar</b>	Belgium - Bel 20	05/05/2010	annuelle
20	<b>MUENCHENER RUECK AG (MUNICH RE)</b>	FTSE Eurofirst 300	28/04/2010	annuelle
21	<b>Publicis Groupe SA</b>	SBF 120	01/06/2010	mixte
22	<b>SAIPEM SPA</b>	FTSE Eurofirst 300	26/04/2010	annuelle
23	<b>UNILEVER NV</b>	FTSE Eurofirst 300	11/05/2010	annuelle
24	<b>Vinci</b>	CAC 40	06/05/2010	mixte

## EURO ACTIVE INVESTORS

### TABLEAU DE VOTE DETAILLE PAR TYPE DE RESOLUTION

Type de résolution	Oui	Non	Abstention
** Proposition externe non agréée par le conseil autres :	1	0	1
Affectation du résultat	17	1	0
Appréciation de l'indépendance d'un administrateur ou autre mandataire	1	0	0
Approbation d'engagements pris par la société au bénéfice de	1	2	0
Approbation d'engagements réglementés correspondant à une pension retraite additionnelle	1	1	0
Approbation des comptes consolidés :	10	1	0
Approbation des comptes sociaux connaissance prise du rapport de gestion, du rapport du conseil et du rapport des commissaires aux comptes :	14	1	0
Approbation du rapport sur les conventions réglementées.	6	14	0
Approbation d'un projet d'apport/de fusion-absorption portant augmentation du capital :	2	0	0
Approbation d'un rapport ou plan de rémunération des dirigeants	1	0	0
Attribution d'actions gratuites pour les salariés et mandataires sociaux dirigeants	0	4	0
Autorisation d'acquisition par la société de ses propres actions	8	11	0
Autorisation d'augmentation de capital dans le cadre d'une option de sur-allocation ("green shoe")	0	3	0
Autorisation d'augmentation de capital par émission d'actions réservées aux salariés :	8	5	2
Autorisation d'augmentation du capital par émission d'actions avec droit préférentiel de souscription :	2	0	0
Autorisation d'augmentation du capital par incorporation de réserves, primes ou bénéfices :	2	0	0
Autorisation de consentir des options d'achat aux salariés et mandataires sociaux:	0	2	0
Autorisation de réduction éventuelle du capital	3	3	0
Autorisation d'émission de bons en période d'offre publique (Bons Breton)	0	1	0
Autorisation d'émission d'options de souscription ou d'achat à consentir aux salariés et mandataires sociaux:	0	3	0
Autorisation d'émission par filiale de titres donnant accès au capital de la société sans DPS :	0	1	0
Autorisation finale de réduction du capital avec ou sans dissolution de la société (annulation du capital) :	2	0	0
Autorisation générale d'augmentation de capital en vue de rémunérer des apports en nature non spécifiés	0	3	0
Délégation de compétence en vue d'augmenter le capital par émission d'actions et/ou d'autres valeurs mobilières avec droit préférentiel de souscription :	4	0	0
Délégation de compétence en vue d'augmenter le capital par émission d'actions et/ou d'autres valeurs mobilières sans droit préférentiel de souscription :	5	6	0

## EURO ACTIVE INVESTORS

### SUITE TABLEAU DE VOTE DETAILLE PAR TYPE DE RESOLUTION

Type de résolution	Oui	Non	Abstention
Fixation de la rémunération des commissaires aux comptes	1	0	0
Fixation du montant annuel des jetons de présence	4	1	1
L'assemblée générale extraordinaire prend acte de décisions spécifiques du conseil d'administration :	2	0	0
L'assemblée générale ordinaire prend acte de décisions spécifiques de gestion du conseil d'administration :	0	1	0
Limitation globale d'augmentation de capital par émission avec et sans DPS d'actions & titres divers	1	0	0
Limitation globale d'augmentation de capital par émission sans DPS d'actions & titres divers	1	0	0
Maintien des autorisations d'augmentation du capital en période d'offre publique	2	3	0
Mise en conformité des statuts ou mesures corrélatives en ligne avec les résolutions ci-dessus :	1	0	0
Modification des statuts (Divers)	9	3	0
Modification des statuts : changement de nature et/ou de droits des titres du capital social (réduction ou dilution) :	1	0	0
Modification des statuts : conseil d'administration (composition, missions, rémunérations spéciales) :	10	1	0
Modification des statuts : création ou réduction du seuil statutaire de déclaration, mise au nominatif oblig, notification oblig., régime NRE	0	1	0
Modification des statuts : mesure favorable à l'information ou à l'égalité des actionnaires :	1	1	0
Modification des statuts : objet social / siège social / raison sociale / nominal des actions (division de la valeur du titre) :	1	0	0
Nomination / renouvellement du commissaire aux comptes suppléant	0	5	0
Nomination en qualité de commissaire aux comptes titulaire	1	0	0
Nomination/Renouvellement en qualité de censeur	0	1	0
Non défini	15	4	1
Option de surallocation sur émission avec DPS	2	0	0
Option pour le paiement du dividende de l'exercice en actions	0	2	0
Pouvoirs pour les formalités liées à l'assemblée (dépôts, publicité...).	11	1	0
Quitus aux administrateurs.	22	8	0
Ratification de la cooptation / Nomination au conseil	18	14	1
Renouvellement du mandat au conseil	9	33	0
Renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire	6	3	2

## EURO ACTIVE INVESTORS

### EXERCICE DE NOTRE POLITIQUE DE VOTE EN 2010

L'objectif du Fonds **Euro Active Investors** est d'exercer ses droits de vote pour toutes les sociétés de son portefeuille sur tout le continent européen. Nous avons assisté à toutes les assemblées générales des sociétés françaises de notre portefeuille et nous avons voté par correspondance ou par procuration pour les sociétés européennes du continent.

Or, le droit de vote par procuration reste une tâche difficile à réaliser et chère. La procédure est très lourde à cause du dépositaire et de la chaîne de sub-dépositaires dans chaque pays. Nous nous sommes votés par correspondance et par procuration avec l'aide de la plateforme de vote de Proxinvest et du réseau ECGS (European Corporate Governance Services) pour chaque assemblée générale.

Dans ce cadre, et pour des raisons techniques liées à la plateforme de vote, nous n'avons pas pu saisir les votes pour les valeurs suivantes:

- Wincor Nixdorf en Allemagne
- Ebro Puleva en Espagne (société nouvellement entrée à notre portefeuille)
- Marr en Italie
- Crucell et
- Royal Dutch aux Pays Bas
- les sociétés anglaises BHP Billington et Kesa Electricals
- la société irlandaise C&C Groupe.
- SII en France (pas encore d'AG en 2010)

Ci-après quelques exemples des sociétés qui ont obtenu un pourcentage très élevé des votes négatifs :

	<b>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria en Espagne</b>	<b>12/03/2010</b>
<b>1</b>	Approbation des comptes consolidés :	Oui
<b>2.1.</b>	Renouvellement du mandat au conseil	Non
<b>2.2.</b>	Ratification de la cooptation / Nomination au conseil	Non
<b>2.3.</b>	Renouvellement du mandat au conseil	Non
<b>2.4.</b>	Renouvellement du mandat au conseil	Non
<b>3</b>	Autorisation d'acquisition par la société de ses propres actions	Non
<b>4</b>	Attribution d'actions gratuites pour les salariés et mandataires sociaux dirigeants	Non
<b>5</b>	Renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire	Abstention
<b>6</b>	Pouvoirs pour les formalités liées à l'assemblée (dépôts, publicité...).	Oui

En effet, ni les conditions pour les renouvellements des mandats des administrateurs ou du Commissaire aux comptes, ni le projet de rachat par la société de ses propres actions, ni les plans d'actions étaient pas conformes avec les exigences de notre politique de vote.

## EURO ACTIVE INVESTORS

### NOS VOTES A L'ASSEMBLEE GENERALE DE LA SOCIETE PUBLICIS

Considérant que la gouvernance de cette société s'est dégradée et étant très opposés au programme des bonus différés octroyés à M. Levy sans proposer la convention réglementée en cours d'exécution au vote de l'assemblée générale 2010, nous avons sorti le titre de notre portefeuille.

	Publicis Groupe SA (France) AG du 01/06/2010	
1	Approbation des comptes sociaux	Oui
2	Approbation des comptes consolidés : les comptes présentent un résultat consolidé de 417 Mios	Oui
3	Affectation du résultat : dividende net de 0,60 € par action ; mis en paiement à compter du 5 juillet 2010.	Oui
4	Quitus au Directoire.	Non
5	Quitus aux membres du Conseil de Surveillance.	Non
6	Approbation du contrat de garantie entre BNP Paribas, Calyon, Citigroup Global Markets Société Générale.	Non
7	Approbation du contrat de garantie entre BNP Paribas, Calyon, Citigroup Global Markets Société Générale.	Non
8	Approbation du contrat de garantie entre BNP Paribas, Calyon, Citigroup Global Markets Société Générale.	Non
9	Approbation du contrat de garantie entre BNP Paribas, Calyon, Citigroup Global Markets Société Générale.	Non
10	Approbation du contrat de garantie entre BNP Paribas, Calyon, Citigroup Global Markets Société Générale.	Non
11	Approbation du contrat de garantie entre BNP Paribas, Calyon, Citigroup Global Markets Société Générale.	Non
12	Approbation de la convention de mandat de placement intervenue entre la société et la BNP Paribas.	Non
13	Renouvellement du mandat de Mme Sophie Dulac comme membre du Conseil de Surveillance pour 6 ans.	Non
14	Renouvellement du mandat de Mme Hélène Ploix comme membre du Conseil de Surveillance pour 6 ans.	Non
15	Renouvellement du mandat de M. Michel Cicurel comme membre du Conseil de Surveillance pour 6 ans.	Non
16	Renouvellement du mandat de M. Amaury de Sèze comme membre du Conseil de Surveillance pour 6 ans.	Non
17	Renouvellement du mandat de M. Gérard Worms comme membre du Conseil de Surveillance pour 6 ans.	Non
18	Nomination de Mme Marie-Claude Mayer comme membre du Conseil de Surveillance pour une durée de 6 ans.	Non
19	Nomination de Mme Marie-Josée Kravis comme membre du Conseil de Surveillance pour une durée de 6 ans.	Non
20	Nomination de Mme Véronique Morali comme membre du Conseil de Surveillance pour une durée de 6 ans.	Non
21	Nomination de M. Gilles Rainault, en qualité de commissaire aux comptes suppléant, pour 6 exercices	Non
22	Autorisation d'acquisition par la société de ses propres actions à hauteur de 10% du capital. publique.	Non
23	Autorisation de réduction éventuelle du capital à hauteur de 10% du capital. Durée de l'autorisation : 26 mois.	Oui
24	Autorisation d'émission d'options de souscription ou d'achat à consentir aux salariés et mandataires sociaux.	Non
25	Autorisation d'augmentation de capital par émission d'actions réservées aux salariés adhérents à un PEE	Oui
26	Autorisation d'augmentation de capital par émission d'actions réservées aux salariés étrangers.	Oui
27	Maintien des autorisations d'augmentation du capital en période d'offre publique.	Non
28	Pouvoirs pour les formalités liées à l'assemblée (dépôts, publicité...).	Oui