

Q3 | 2024

Fonds Ethos

Assemblées générales de sociétés non-suisse

Table des matières

1	Résumé des analyses effectuées
1.1	Résumé des recommandations de vote d’Ethos
1.2	Recommandations de vote d’Ethos par catégorie de résolutions
2	Résumé des recommandations de vote
3	Résultats des votes
3.1	Résultats moyens par thème
3.2	Résolutions du conseil les plus contestées
4	Analyses par société

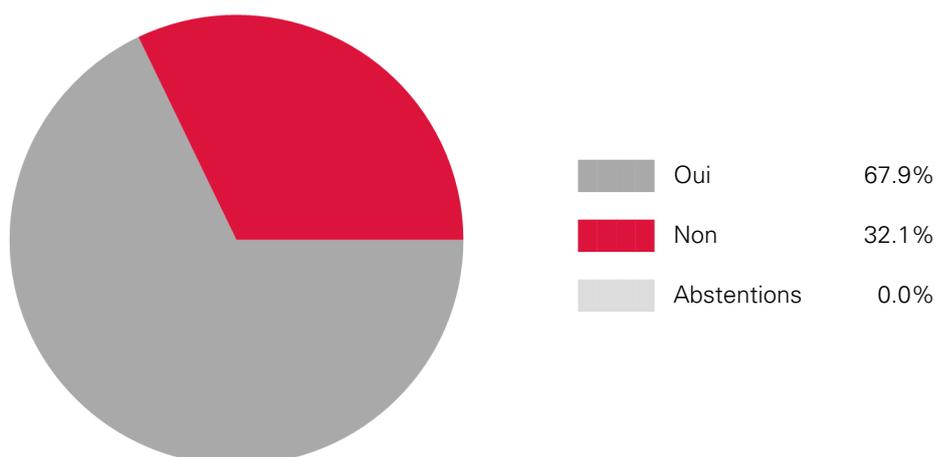
Contacts

Vincent Kaufmann, Directeur
Fanny Ebener, Co-Head Proxy Voting
Romain Perruchoud, Co-Head Proxy Voting
Mohamed Amine Hathroubi, Senior ESG Analyst
Emilie Fournier, ESG Analyst
Ethos - Case Postale 1051 - 1211 Genève 26
T +41 (0)58 201 89 89 - www.ethosfund.ch

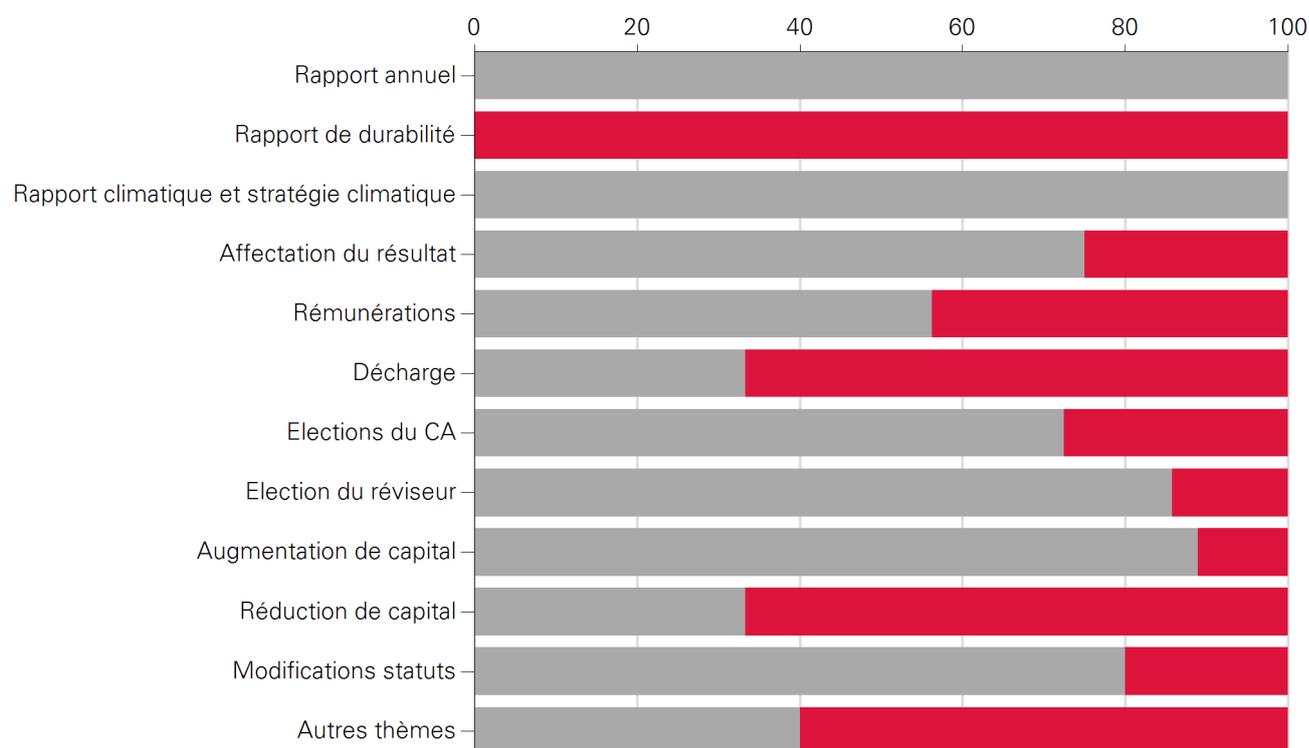
1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	5	86	54	32	0
Assemblées générales extraordinaires	1	1	1	0	0
Assemblées générales ordinaires et extraordinaires	1	22	19	3	0
Total	7	109	74	35	0

1.1 Résumé des recommandations de vote d'Ethos



1.2 Recommandations de vote d’Ethos par catégorie de résolutions



	■ Résolutions approuvées		■ Résolutions refusées		■ Abstentions		Total Résolutions
Rapport annuel	7	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	7
Rapport de durabilité	0	0.0%	1	100.0%	0	0.0%	1
Rapport climatique et stratégie climatique	1	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	1
Affectation du résultat	3	75.0%	1	25.0%	0	0.0%	4
Rémunérations	9	56.3%	7	43.8%	0	0.0%	16
Décharge	1	33.3%	2	66.7%	0	0.0%	3
Elections du CA	29	72.5%	11	27.5%	0	0.0%	40
Election du réviseur	6	85.7%	1	14.3%	0	0.0%	7
Augmentation de capital	8	88.9%	1	11.1%	0	0.0%	9
Réduction de capital	2	33.3%	4	66.7%	0	0.0%	6
Modifications statuts	4	80.0%	1	20.0%	0	0.0%	5
Autres thèmes	4	40.0%	6	60.0%	0	0.0%	10

2 Résumé des recommandations de vote

Type d'assemblées générales (Type)

AGO	Assemblées générales ordinaires
AGE	Assemblées générales extraordinaires
MIX	Assemblées générales ordinaires et extraordinaires

Vote

✓	Pour
◐	Partiellement pour
✗	Contre
✕	Abstention

Société	Date	Type	Rapport annuel	Rapport de durabilité	Rapport climatique et stratégie climatique	Affectation du résultat	Rémunérations	Décharge	Elections du CA	Election du réviseur	Augmentation de capital	Réduction de capital	Modifications statuts	Autres thèmes
Inditex	09.07.2024	AGO	✓	✗		✓	✗	✓	◐				◐	◐
Koninklijke Ahold Delhaize	10.07.2024	AGE												✓
National Grid	10.07.2024	AGO	✓		✓	✗	✗		✓	✓	✓	✗		✗
Netapp	11.09.2024	AGO					✗		◐	✗				
Prosus	21.08.2024	AGO	✓			✓	✗	✗	◐	✓	✓	✗		
Soitec	23.07.2024	MIX	✓			✓	✓		◐	✓	◐	✓		✓
Watches of Switzerland Group	03.09.2024	AGO	✓				✓		◐	✓	✓	✗		✗

3 Résultats des votes

3.1 Résultats moyens par thème

Type de résolution	Nombre de résolutions	Résultats disponibles	Taux d'approbation moyen
Rapport annuel	7	7	99.9%
Rapport de durabilité	1	1	100.0%
Rapport climatique et stratégie climatique	1	1	98.9%
Affectation du résultat	4	4	99.9%
Rémunérations	16	16	93.6%
Décharge	3	3	97.0%
Elections du CA	40	40	98.2%
Election du réviseur	7	7	98.6%
Augmentation de capital	9	9	94.6%
Réduction de capital	6	6	98.7%
Modifications statuts	5	5	99.8%
Autres thèmes	10	10	98.1%
Tous les thèmes	109	109	97.5%

3.2 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Netapp	11.09.2024	4	To approve the amendment of the omnibus incentive plan	CONTRE	66.5%
Prosus	21.08.2024	8	Approve remuneration policy (binding vote)	CONTRE	83.2%
Prosus	21.08.2024	3	Approve remuneration report (advisory vote)	CONTRE	83.5%
Watches of Switzerland Group	03.09.2024	15	Disapplication of pre-emption rights for acquisitions and other capital investment	POUR	84.4%
Watches of Switzerland Group	03.09.2024	14	Disapplication of pre-emption rights	POUR	85.1%
Prosus	21.08.2024	11.2	Re-elect Mr. Craig Enenstein	CONTRE	88.7%
Netapp	11.09.2024	3	Re-election of the auditor	CONTRE	91.4%
Soitec	23.07.2024	4	Elect Mr. Frédéric Lissalde	CONTRE	92.5%
Soitec	23.07.2024	20	Approve distribution of performance shares	POUR	92.6%
Netapp	11.09.2024	1.a	Re-elect Mr. T. Michael Nevens	POUR	93.4%

4 Analyses par société

Inditex

09.07.2024

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.a	Approval of the statutory financial statements	POUR	POUR	✓ 100.0%
1.b	Discharge board members	POUR	POUR	✓ 99.1%
2	Approval of the consolidated financial statements	POUR	POUR	✓ 100.0%
3	Approve sustainability report	POUR	● CONTRE	<p>✓ 100.0%</p> <p>The reporting is insufficient given the company's size and exposure.</p> <p>Some material topics such as forced labour are not adequately covered.</p>
4	Approve allocation of income and dividend	POUR	POUR	✓ 100.0%
5	Amend articles of association			
5.a	Amend articles of association: transfer of shares	POUR	POUR	✓ 100.0%
5.b	Amend articles of association: general meetings	POUR	● CONTRE	<p>✓ 99.1%</p> <p>Several amendments are submitted to shareholder approval under a bundled vote and the negative impacts of the amendments are predominant.</p> <p>The amendment allows the company to organise a virtual general meeting without any adequate justification.</p>
5.c	Amend articles of association: board of directors	POUR	POUR	✓ 100.0%
5.d	Amend articles of association: approval of accounts	POUR	POUR	✓ 99.9%
5.e	Amend articles of association: liquidation	POUR	POUR	✓ 100.0%
6	Amend company regulations regarding general meetings	POUR	● CONTRE	<p>✓ 99.6%</p> <p>Several amendments are submitted to shareholder approval under a bundled vote and the negative impacts of the amendments are predominant.</p> <p>The amendment allows the company to organise a virtual general meeting without any adequate justification.</p>
7	Elections to the board of directors			
7.a	Elect Ms. Flora Pérez Marcote	POUR	POUR	✓ 98.5%
7.b	Elect Ms. Belén Romana Garcia	POUR	POUR	✓ 100.0%
7.c	Re-elect Baroness Denise Patricia Kingsmill	POUR	● CONTRE	<p>✓ 98.7%</p> <p>The director is over 75 years old, which exceeds guidelines.</p>

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
8	Consultative vote on the remuneration report	POUR	● CONTRE	<p>The information provided on the performance targets is insufficient.</p> <p>The remuneration of the CEO and chair are excessive compared to peers.</p>	✓ 98.3%
9	Authorization to reduce the notice period for calling extraordinary general meetings	POUR	● CONTRE	A 15-day notice is insufficient for shareholders to vote in an informed manner.	✓ 95.4%
10	Delegation of powers for the completion of formalities	POUR	POUR		✓ 100.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.	Opening of the meeting	SANS VOTE	SANS VOTE	
2.	Elect Mr. Claude Sarrailh as member of the executive board	POUR	POUR	✓ 100.0%
3.	Closing of the meeting	SANS VOTE	SANS VOTE	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Annual Report and Accounts	POUR	POUR	✓ 99.6%
2	Final dividend	POUR	● CONTRE	✓ 99.9% The proposed dividend is inconsistent with the company's financial situation.
Elections to the board of directors				
3	Re-elect Ms. Paula Rosput Reynolds	POUR	POUR	✓ 96.5%
4	Re-elect Mr. John Pettigrew	POUR	POUR	✓ 98.2%
5	Re-elect Mr. Andrew Agg	POUR	POUR	✓ 98.2%
6	Elect Ms. Jacqui Ferguson	POUR	POUR	✓ 99.9%
7	Re-elect Mr. Ian Livingston	POUR	POUR	✓ 98.6%
8	Re-elect Mr. Iain Mackay	POUR	POUR	✓ 99.9%
9	Re-elect Ms. Anne Robinson	POUR	POUR	✓ 99.9%
10	Re-elect Mr. Earsel Shipp	POUR	POUR	✓ 98.2%
11	Re-elect Mr. Jonathan Silver	POUR	POUR	✓ 97.6%
12	Re-elect Mr. Anthony Wood	POUR	POUR	✓ 98.5%
13	Re-elect Ms. Martha Wyrsh	POUR	POUR	✓ 99.6%
14	Re-appoint Deloitte as auditors	POUR	POUR	✓ 100.0%
15	Auditor's remuneration	POUR	POUR	✓ 99.9%
16	Remuneration report (advisory vote)	POUR	● CONTRE	✓ 96.7% Excessive total remuneration. Excessive variable remuneration.
17	Climate Transition Plan	POUR	POUR	✓ 98.9%
18	Political donations	POUR	● CONTRE	✓ 98.4% Authorisation to make political donations exceeds our guidelines.
19	General authority to allot shares	POUR	POUR	✓ 96.8%
20	Disapplication of pre-emption rights	POUR	POUR	✓ 97.2%
21	Disapplication of pre-emption rights for acquisitions and other capital investment	POUR	POUR	✓ 97.1%
22	Purchase of own shares	POUR	● CONTRE	✓ 99.5% The amount of the repurchase is excessive given the financial situation and perspectives of the company.
23	Notice of general meetings	POUR	● CONTRE	✓ 93.6% 14-days is insufficient for shareholders to vote in an informed manner.

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Elections of directors			
1.a	Re-elect Mr. T. Michael Nevens	POUR	POUR	✓ 93.4%
1.b	Re-elect Mr. Deepak Ahuja	POUR	POUR	✓ 99.2%
1.c	Elect Mr. Anders Gustafsson	POUR	POUR	✓ 98.4%
1.d	Re-elect Dr. Gerald Held	POUR	● CONTRE	The director is over 75 years old, which exceeds guidelines. ✓ 97.0%
1.e	Re-elect Ms. Deborah Kerr	POUR	POUR	✓ 99.8%
1.f	Re-elect Mr. George Kurian	POUR	POUR	✓ 99.5%
1.g	Re-elect Ms. Carrie Palin	POUR	POUR	✓ 98.6%
1.h	Re-elect Mr. Scott F. Schenkel	POUR	POUR	✓ 97.9%
1.i	Elect Ms. June Yang	POUR	POUR	✓ 99.9%
2	Advisory vote on executive remuneration	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. An important part of the variable remuneration is based on continued employment only. ✓ 94.7%
3	Re-election of the auditor	POUR	● CONTRE	The auditor's long tenure raises independence concerns. ✓ 91.4%
4	To approve the amendment of the omnibus incentive plan	POUR	● CONTRE	Potential excessive awards. ✓ 66.5%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
1	Report of the board of directors on the past financial year	SANS VOTE	SANS VOTE		
2	Report on corporate governance	SANS VOTE	SANS VOTE		
3	Approve remuneration report (advisory vote)	POUR	● CONTRE	The pay-for-performance connection is not demonstrated. Excessive variable remuneration.	✓ 83.5%
4	Adoption of the financial statements	POUR	POUR		✓ 100.0%
5	Approve allocation of income	POUR	POUR		✓ 99.9%
6	Discharge of executive members of the board of directors	POUR	● CONTRE	The remuneration policy remains unsatisfactory despite the strong opposition of shareholders.	✓ 97.5%
7	Discharge of non-executive members of the board of directors	POUR	● CONTRE	The remuneration policy remains unsatisfactory despite the strong opposition of shareholders.	✓ 94.3%
8	Approve remuneration policy (binding vote)	POUR	● CONTRE	Potential excessive awards. An important part of the variable remuneration is based on continued employment only.	✓ 83.2%
9	Adjustment of the remuneration fees of the non-executive members of the board of directors (binding vote)	POUR	● CONTRE	The remuneration at board level is excessive in view of the company's size and complexity.	✓ 99.3%
10	Elect Mr. Fabricio Bloisi as executive member of the board of directors	POUR	● CONTRE	Significant concerns regarding the special one-off remuneration granted to the incoming CEO.	✓ 99.5%
11	Election of the board of directors				
11.1	Re-elect Mr. Hendrik du Toit	POUR	● CONTRE	Non independent lead director, which is not best practice.	✓ 98.1%
11.2	Re-elect Mr. Craig Enenstein	POUR	● CONTRE	Non-independent chair of the remuneration committee. The independence of this committee is insufficient.	✓ 88.7%
11.3	Re-elect Ms. Angélien Kemna	POUR	POUR		✓ 99.1%
11.4	Re-elect Mr. Nolo Letele	POUR	● CONTRE	Non independent director (representative of an important shareholder). The board is not sufficiently independent.	✓ 98.1%
11.5	Re-elect Mr. Roberto Oliveira de Lima	POUR	● CONTRE	Non independent director (representative of an important shareholder). The board is not sufficiently independent.	✓ 93.6%
12	Election of auditor	POUR	POUR		✓ 99.9%
13	Authorisation to issue shares	POUR	POUR		✓ 96.4%
14	Authorisation to repurchase own shares	POUR	● CONTRE	The amount to be repurchased exceeds 10% of the share capital. The share repurchase replaces part of the dividend in cash.	✓ 95.4%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
15	Reduce share capital via cancellation of shares	POUR	● CONTRE	The share capital reduction is linked to a share repurchase programme that is not acceptable. ✓ 99.9%
16	Voting results	SANS VOTE	SANS VOTE	
17	Closing of the meeting	SANS VOTE	SANS VOTE	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
1	Approval of the statutory financial statements	POUR	POUR		✓ 100.0%
2	Approval of the consolidated financial statements	POUR	POUR		✓ 100.0%
3	Approve allocation of 2023/24 net income	POUR	POUR		✓ 100.0%
Elections to the board of directors					
4	Elect Mr. Frédéric Lissalde	POUR	● CONTRE	Concerns over the director's time commitments.	✓ 92.5%
5	Re-elect Ms. Françoise Chombar	POUR	POUR		✓ 98.7%
6	Re-elect Mr. Satoshi Onishi	POUR	● CONTRE	Non independent director (business connections with the company). The board is not sufficiently independent.	✓ 99.4%
7	Re-elect Ms. Shuo Zhang	POUR	POUR		✓ 98.7%
8	Approval of the amendment to the supplementary pension plan of Mr. Pierre Barnabé, CEO	POUR	POUR		✓ 99.9%
9	Approve the remuneration report	POUR	POUR		✓ 97.5%
10	Approve the 2023/24 remuneration of Mr. Eric Meurice, chair	POUR	POUR		✓ 99.1%
11	Approve the 2023/24 remuneration of Mr. Pierre Barnabé, CEO	POUR	POUR		✓ 96.5%
12	Approve the remuneration policy of Mr. Christophe Gégout, chair	POUR	POUR		✓ 99.3%
13	Approve the remuneration policy of directors	POUR	POUR		✓ 99.5%
14	Approve the remuneration policy of Mr. Pierre Barnabé, CEO	POUR	POUR		✓ 96.8%
15	Special report of the statutory auditors on regulated agreements and commitments	POUR	POUR		✓ 98.1%
16	Ratify KPMG as auditor in charge of the sustainability reporting	POUR	POUR		✓ 99.9%
17	Authorisation to purchase company shares (share buyback programme)	POUR	POUR		✓ 99.9%
18	Authorisation to increase capital by issuing shares without pre-emptive rights via private placement	POUR	● CONTRE	The potential maximum discount exceeds market practice.	✓ 97.7%
19	Authorisation to issue shares reserved for employees (share ownership plan)	POUR	POUR		✓ 99.7%
20	Approve distribution of performance shares	POUR	POUR		✓ 92.6%
21	Authorisation to reduce share capital via cancellation of shares	POUR	POUR		✓ 97.9%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
22	Delegation of powers for the completion of formalities	POUR	POUR	✓ 100.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Annual Report and Accounts	POUR	POUR	✓ 100.0%
2	Remuneration report (advisory vote)	POUR	POUR	✓ 93.7%
Elections to the board of directors				
3	Re-elect Mr. Ian Carter	POUR	POUR	✓ 98.9%
4	Re-elect Mr. Brian Duffy	POUR	POUR	✓ 99.9%
5	Re-elect Mr. Anders Romberg	POUR	POUR	✓ 100.0%
6	Re-elect Ms. Tea Colaianni	POUR	POUR	✓ 99.0%
7	Re-elect Baroness Rosa Monckton MBE	POUR	● CONTRE	Non independent director sitting on the audit and remuneration committees, which is not line with the UK code. ✓ 98.8%
8	Re-elect Mr. Robert Moorhead	POUR	POUR	✓ 99.0%
9	Re-elect Ms. Chabi Nouri	POUR	● CONTRE	Concerns over the director's time commitments. ✓ 99.7%
10	Re-appoint as auditors	POUR	POUR	✓ 99.4%
11	Auditor's remuneration	POUR	POUR	✓ 100.0%
12	Political donations	POUR	● CONTRE	Authorisation to make political donations exceeds our guidelines. ✓ 99.0%
13	General authority to allot shares	POUR	POUR	✓ 96.8%
14	Disapplication of pre-emption rights	POUR	POUR	✓ 85.1%
15	Disapplication of pre-emption rights for acquisitions and other capital investment	POUR	POUR	✓ 84.4%
16	Purchase of own shares	POUR	● CONTRE	The share repurchase replaces the dividend in cash. ✓ 99.5%
				The executive variable remuneration depends on "per share" indicators, which are artificially positively impacted by the company's share repurchase programme.
17	Notice of general meetings	POUR	● CONTRE	14-days is insufficient for shareholders to vote in an informed manner. ✓ 97.4%

Disclaimer

Les analyses d'assemblées générales et les positions de vote reposent sur les lignes directrices de vote d'Ethos. Les assemblées générales européennes (non suisses) ont été réalisées en partie par des partenaires locaux. Ethos procède à une vérification systématique des recommandations de vote de ses partenaires afin d'assurer que l'ensemble des analyses et des recommandations de vote sont conformes à ses lignes directrices de vote. Les données ont été recueillies auprès de sources accessibles aux investisseurs et au public en général, par exemple les rapports de sociétés et les sites internet, ainsi que d'informations communiquées lors de contacts directs avec les sociétés. Malgré des vérifications multiples, l'information ne peut être certifiée exacte. Ethos ne prend aucune responsabilité sur l'exactitude des informations publiées.