

Q3 | 2024

## Ethos Fonds Generalversammlungen nichtschweizerischer Unternehmen

### Inhalt

- 1 **Zusammenfassung der analysierten Generalversammlungen**
  - 1.1 Zusammenfassung der Ethos Stimmempfehlungen
  - 1.2 Ethos Stimmempfehlungen nach Themenkategorien
- 2 **Ethos Stimmempfehlungen: Übersicht**
- 3 **Ergebnisse der Abstimmungen**
  - 3.1 Durchschnittliche Ergebnisse nach Themen
  - 3.2 Die umstrittensten Anträge des Verwaltungsrats
- 4 **Stimmberichte pro Unternehmen**

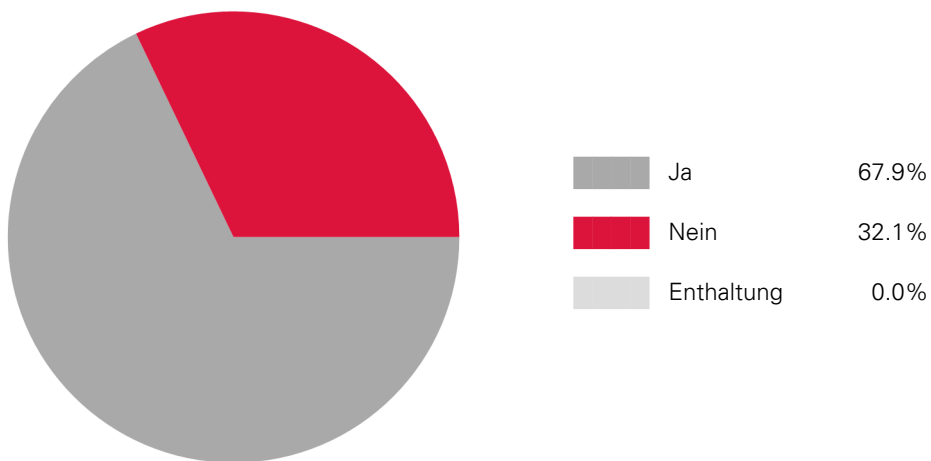
### Kontakt

Vincent Kaufmann, Direktor  
Fanny Ebener, Co-Head Proxy Voting  
Romain Perruchoud, Co-Head Proxy Voting  
Mohamed Amine Hathroubi, Senior ESG Analyst  
Emilie Fournier, ESG Analyst  
Ethos - Postfach 1051 - 1211 Genf 26  
T +41 (0)58 201 89 89 - [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)

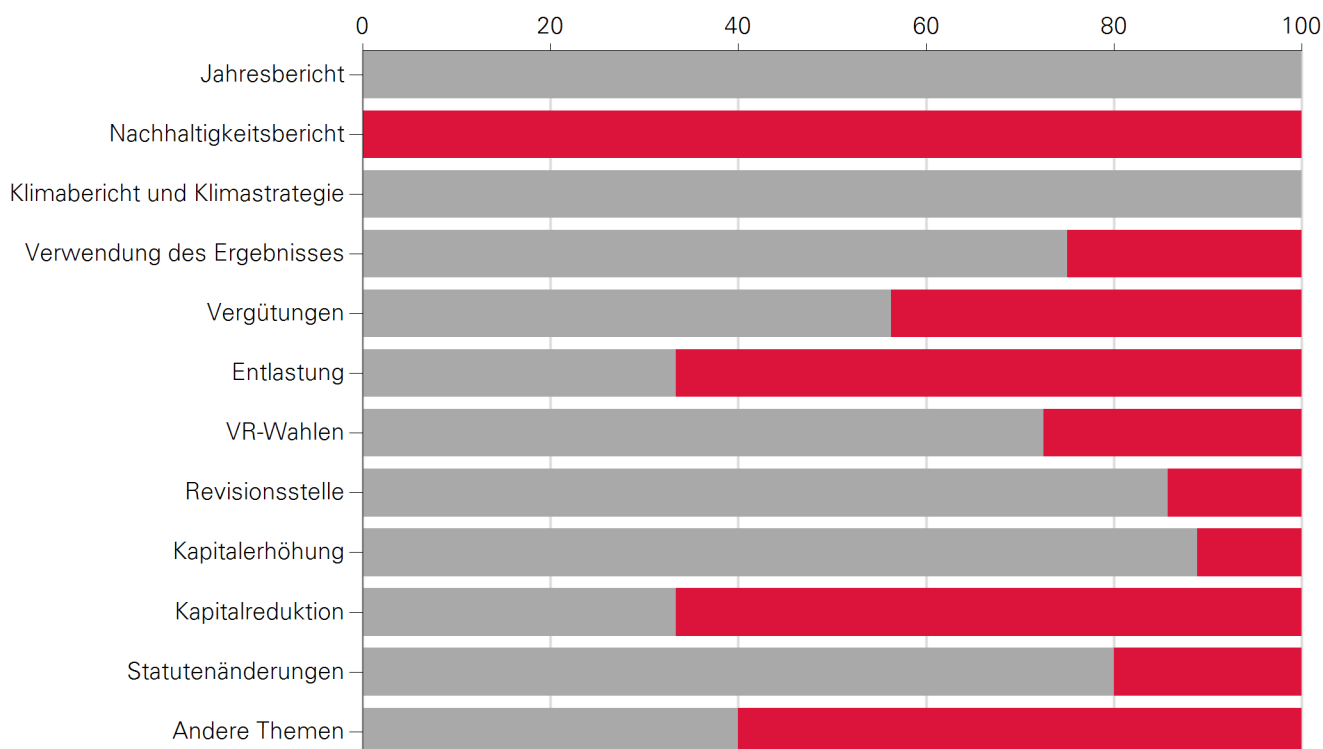
## 1 Zusammenfassung der analysierten Generalversammlungen

Art der Generalversammlungen	Anzahl Versammlungen	Total	Anzahl Anträge		
			Ja	Nein	Enthaltung
Ordentliche Generalversammlungen	5	86	54	32	0
Ausserordentliche Generalversammlungen	1	1	1	0	0
Ordentliche und ausserordentliche Generalversammlungen	1	22	19	3	0
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>109</b>	<b>74</b>	<b>35</b>	<b>0</b>

### 1.1 Zusammenfassung der Ethos Stimmempfehlungen



## 1.2 Ethos Stimmempfehlungen nach Themenkategorien



	■ Angenommene Anträge		■ Abgelehnte Anträge		■ Enthaltungen		Anzahl Anträge
Jahresbericht	7	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	7
Nachhaltigkeitsbericht	0	0.0%	1	100.0%	0	0.0%	1
Klimabericht und Klimastrategie	1	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	1
Verwendung des Ergebnisses	3	75.0%	1	25.0%	0	0.0%	4
Vergütungen	9	56.3%	7	43.8%	0	0.0%	16
Entlastung	1	33.3%	2	66.7%	0	0.0%	3
VR-Wahlen	29	72.5%	11	27.5%	0	0.0%	40
Revisionsstelle	6	85.7%	1	14.3%	0	0.0%	7
Kapitalerhöhung	8	88.9%	1	11.1%	0	0.0%	9
Kapitalreduktion	2	33.3%	4	66.7%	0	0.0%	6
Statutenänderungen	4	80.0%	1	20.0%	0	0.0%	5
Andere Themen	4	40.0%	6	60.0%	0	0.0%	10

## 2 Ethos Stimmempfehlungen: Übersicht

### Art der Generalversammlung (Typ)

OGV	Ordentliche Generalversammlungen
AGV	Ausserordentliche Generalversammlungen
MIX	Ordentliche und ausserordentliche Generalversammlungen

### Abstimmungen

✓	Dafür
◐	Teilweise dafür
✗	Dagegen
✕	Enthaltung

Unternehmen	Datum	Typ	Jahresbericht	Nachhaltigkeitsbericht	Klimabericht und Klimastrategie	Verwendung des Ergebnisses	Vergütungen	Entlastung	VR-Wahlen	Revisionsstelle	Kapitalerhöhung	Kapitalreduktion	Statutenänderungen	Andere Themen
Inditex	09.07.2024	OGV	✓	✗		✓	✗	✓	◐				◐	◐
Koninklijke Ahold Delhaize	10.07.2024	AGV												✓
National Grid	10.07.2024	OGV	✓		✓	✗	✗		✓	✓	✓	✗		✗
Netapp	11.09.2024	OGV					✗		◐	✗				
Prosus	21.08.2024	OGV	✓			✓	✗	✗	◐	✓	✓	✗		
Soitec	23.07.2024	MIX	✓			✓	✓		◐	✓	◐	✓		✓
Watches of Switzerland Group	03.09.2024	OGV	✓				✓		◐	✓	✓	✗		✗

## 3 Ergebnisse der Abstimmungen

### 3.1 Durchschnittliche Ergebnisse nach Themen

Art der Anträge	Anzahl Anträge	Verfügbare Ergebnisse	Durchschnittliche Zustimmung
Jahresbericht	7	7	99.9%
Nachhaltigkeitsbericht	1	1	100.0%
Klimabericht und Klimastrategie	1	1	98.9%
Verwendung des Ergebnisses	4	4	99.9%
Vergütungen	16	16	93.6%
Entlastung	3	3	97.0%
VR-Wahlen	40	40	98.2%
Revisionsstelle	7	7	98.6%
Kapitalerhöhung	9	9	94.6%
Kapitalreduktion	6	6	98.7%
Statutenänderungen	5	5	99.8%
Andere Themen	10	10	98.1%
<b>Alle Themen</b>	<b>109</b>	<b>109</b>	<b>97.5%</b>

### 3.2 Die umstrittensten Anträge des Verwaltungsrats

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



## 4 Stimmberichte pro Unternehmen

Inditex

09.07.2024

OGV

No.	Traktanden	Board	Ethos	Resultat
1.a	Approval of the statutory financial statements	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
1.b	Discharge board members	DAFÜR	DAFÜR	✓ 99.1%
2	Approval of the consolidated financial statements	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
3	Approve sustainability report	DAFÜR	● DAGEGEN	<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	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
5	Amend articles of association			
5.a	Amend articles of association: transfer of shares	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
5.b	Amend articles of association: general meetings	DAFÜR	● DAGEGEN	<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	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
5.d	Amend articles of association: approval of accounts	DAFÜR	DAFÜR	✓ 99.9%
5.e	Amend articles of association: liquidation	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
6	Amend company regulations regarding general meetings	DAFÜR	● DAGEGEN	<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	DAFÜR	DAFÜR	✓ 98.5%
7.b	Elect Ms. Belén Romana Garcia	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
7.c	Re-elect Baroness Denise Patricia Kingsmill	DAFÜR	● DAGEGEN	<p>✓ 98.7%</p> <p>The director is over 75 years old, which exceeds guidelines.</p>

No.	Traktanden	Board	Ethos	Resultat
8	Consultative vote on the remuneration report	DAFÜR	● DAGEGEN	<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> <p>✓ 98.3%</p>
9	Authorization to reduce the notice period for calling extraordinary general meetings	DAFÜR	● DAGEGEN	<p>A 15-day notice is insufficient for shareholders to vote in an informed manner.</p> <p>✓ 95.4%</p>
10	Delegation of powers for the completion of formalities	DAFÜR	DAFÜR	<p>✓ 100.0%</p>



No.	Traktanden	Board	Ethos	Resultat
1.	Opening of the meeting	OHNE ABSTIM- MUNG	OHNE ABSTIM- MUNG	
2.	Elect Mr. Claude Sarrailh as member of the executive board	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
3.	Closing of the meeting	OHNE ABSTIM- MUNG	OHNE ABSTIM- MUNG	

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

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

No.	Traktanden	Board	Ethos	Resultat	
1	Report of the board of directors on the past financial year	OHNE ABSTIMMUNG	OHNE ABSTIMMUNG		
2	Report on corporate governance	OHNE ABSTIMMUNG	OHNE ABSTIMMUNG		
3	Approve remuneration report (advisory vote)	DAFÜR	● DAGEGEN	The pay-for-performance connection is not demonstrated. Excessive variable remuneration.	✓ 83.5%
4	Adoption of the financial statements	DAFÜR	DAFÜR		✓ 100.0%
5	Approve allocation of income	DAFÜR	DAFÜR		✓ 99.9%
6	Discharge of executive members of the board of directors	DAFÜR	● DAGEGEN	The remuneration policy remains unsatisfactory despite the strong opposition of shareholders.	✓ 97.5%
7	Discharge of non-executive members of the board of directors	DAFÜR	● DAGEGEN	The remuneration policy remains unsatisfactory despite the strong opposition of shareholders.	✓ 94.3%
8	Approve remuneration policy (binding vote)	DAFÜR	● DAGEGEN	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)	DAFÜR	● DAGEGEN	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	DAFÜR	● DAGEGEN	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	DAFÜR	● DAGEGEN	Non independent lead director, which is not best practice.	✓ 98.1%
11.2	Re-elect Mr. Craig Enenstein	DAFÜR	● DAGEGEN	Non-independent chair of the remuneration committee. The independence of this committee is insufficient.	✓ 88.7%
11.3	Re-elect Ms. Angeliem Kemna	DAFÜR	DAFÜR		✓ 99.1%
11.4	Re-elect Mr. Nolo Letele	DAFÜR	● DAGEGEN	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	DAFÜR	● DAGEGEN	Non independent director (representative of an important shareholder). The board is not sufficiently independent.	✓ 93.6%
12	Election of auditor	DAFÜR	DAFÜR		✓ 99.9%
13	Authorisation to issue shares	DAFÜR	DAFÜR		✓ 96.4%

No.	Traktanden	Board	Ethos	Resultat
14	Authorisation to repurchase own shares	DAFÜR	● DAGEGEN	<p>The amount to be repurchased exceeds 10% of the share capital.</p> <p>The share repurchase replaces part of the dividend in cash.</p> <p>✓ 95.4%</p>
15	Reduce share capital via cancellation of shares	DAFÜR	● DAGEGEN	<p>The share capital reduction is linked to a share repurchase programme that is not acceptable.</p> <p>✓ 99.9%</p>
16	Voting results	OHNE ABSTIMMUNG	OHNE ABSTIMMUNG	
17	Closing of the meeting	OHNE ABSTIMMUNG	OHNE ABSTIMMUNG	

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

No.	Traktanden	Board	Ethos	Resultat
22	Delegation of powers for the completion of formalities	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%

No.	Traktanden	Board	Ethos	Resultat
1	Annual Report and Accounts	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
2	Remuneration report (advisory vote)	DAFÜR	DAFÜR	✓ 93.7%
Elections to the board of directors				
3	Re-elect Mr. Ian Carter	DAFÜR	DAFÜR	✓ 98.9%
4	Re-elect Mr. Brian Duffy	DAFÜR	DAFÜR	✓ 99.9%
5	Re-elect Mr. Anders Romberg	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
6	Re-elect Ms. Tea Colaianni	DAFÜR	DAFÜR	✓ 99.0%
7	Re-elect Baroness Rosa Monckton MBE	DAFÜR	● DAGEGEN	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	DAFÜR	DAFÜR	✓ 99.0%
9	Re-elect Ms. Chabi Nouri	DAFÜR	● DAGEGEN	Concerns over the director's time commitments. ✓ 99.7%
10	Re-appoint as auditors	DAFÜR	DAFÜR	✓ 99.4%
11	Auditor's remuneration	DAFÜR	DAFÜR	✓ 100.0%
12	Political donations	DAFÜR	● DAGEGEN	Authorisation to make political donations exceeds our guidelines. ✓ 99.0%
13	General authority to allot shares	DAFÜR	DAFÜR	✓ 96.8%
14	Disapplication of pre-emption rights	DAFÜR	DAFÜR	✓ 85.1%
15	Disapplication of pre-emption rights for acquisitions and other capital investment	DAFÜR	DAFÜR	✓ 84.4%
16	Purchase of own shares	DAFÜR	● DAGEGEN	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	DAFÜR	● DAGEGEN	14-days is insufficient for shareholders to vote in an informed manner. ✓ 97.4%



### Disclaimer

Ethos gibt Stimmempfehlungen in Übereinstimmung mit den eigenen Abstimmungsrichtlinien ab. Die Generalversammlungen der europäischen Gesellschaften ausserhalb der Schweiz werden teilweise von lokalen Partnern durchgeführt. Ethos führt eine systematische Überprüfung der Stimmempfehlungen ihrer Partner durch, um sicherzustellen, dass alle Analysen und Stimmempfehlungen mit den eigenen Richtlinien übereinstimmen. Die Informationen stammen aus Quellen, die Anlegern und der Öffentlichkeit zugänglich sind (z.B. Geschäftsberichte, Websites der Unternehmen sowie direkte Auskünfte der untersuchten Unternehmen). Obwohl die Angaben mehrfach geprüft wurden, kann ihre Richtigkeit nicht garantiert werden. Ethos lehnt jede Verantwortung für die Genauigkeit der veröffentlichten Informationen ab.