

Q3 | 2025

## Pensionskasse der Post Rapport d'exercice des droits de vote (sociétés suisses)

### Table des matières

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

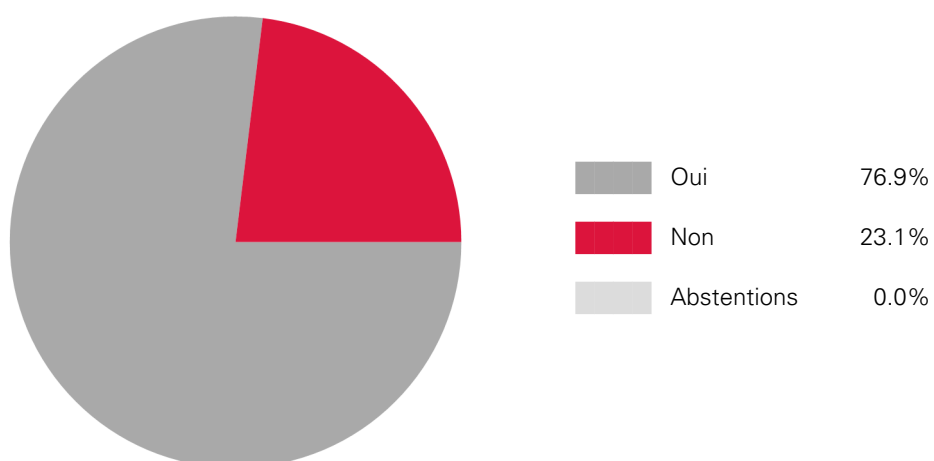
### Contacts

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

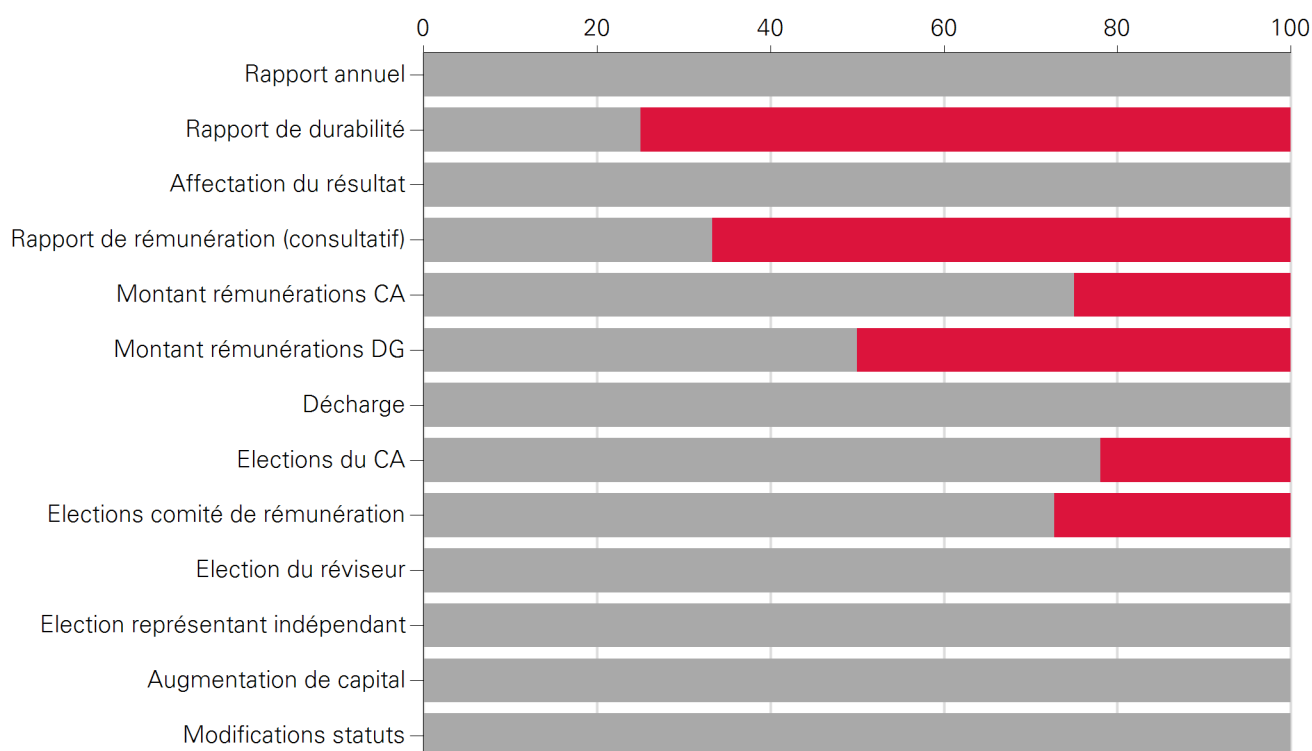
## 1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	4	91	70	21	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	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Rapport de durabilité	1	25.0%	3	75.0%	0	0.0%	4
Affectation du résultat	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Rapport de rémunération (consultatif)	1	33.3%	2	66.7%	0	0.0%	3
Montant rémunérations CA	3	75.0%	1	25.0%	0	0.0%	4
Montant rémunérations DG	3	50.0%	3	50.0%	0	0.0%	6
Décharge	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Elections du CA	32	78.0%	9	22.0%	0	0.0%	41
Elections comité de rémunération	8	72.7%	3	27.3%	0	0.0%	11
Election du réviseur	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Election représentant indépendant	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Augmentation de capital	1	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	1
Modifications statuts	1	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	1

## 2 Résumé des recommandations de vote

### Type d'assemblées générales (Type)

AGO Assemblées générales ordinaires

### Vote

-  Pour
-  Partiellement pour
-  Contre
-  Abstention

Société	Date	Type	Rapport annuel	Rapport de durabilité	Affectation du résultat	Rapport de rémunération (consultatif)	Montant rémunérations CA	Montant rémunérations DG	Décharge	Elections du CA	Elections comité de rémunération	Election du réviseur	Election représentant indépendant	Augmentation de capital	Modifications statuts
Burckhardt Compression	05.07.2025	AGO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	✓	✓	✓		✓
Ems-Chemie	09.08.2025	AGO	✓	✗	✓		✓	✓	✓	○		✓	✓		
Logitech	09.09.2025	AGO	✓	✗	✓	✗	✓	✗	✓	○	✓	✓	✓	✓	
Richemont	10.09.2025	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	4	4	99.9%
Rapport de durabilité	4	4	92.8%
Affectation du résultat	4	4	99.9%
Rapport de rémunération (consultatif)	3	3	84.9%
Montant rémunérations CA	4	4	98.3%
Montant rémunérations DG	6	6	89.9%
Décharge	4	4	98.3%
Elections du CA	41	41	96.8%
Elections comité de rémunération	11	11	95.7%
Election du réviseur	4	4	98.3%
Election représentant indépendant	4	4	99.9%
Augmentation de capital	1	1	96.6%
Modifications statuts	1	1	99.8%
<b>Tous les thèmes</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>96.3%</b>

### 3.2 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Richemont	10.09.2025	9.3	Vote contraignant rétrospectif sur la rémunération variable totale de la direction générale	CONTRE	76.5%
Logitech	09.09.2025	3	Vote consultatif sur le rapport de rémunération suisse	CONTRE	78.6%
Logitech	09.09.2025	2	Vote consultatif sur la rémunération des membres des organes dirigeants	CONTRE	79.0%
Logitech	09.09.2025	12	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	CONTRE	80.3%
Richemont	10.09.2025	5.13	Réélection de M. Gary Saage	POUR	85.8%
Logitech	09.09.2025	4	Approbation du rapport de durabilité	CONTRE	86.1%
Logitech	09.09.2025	8.C	Réélection de Mme Johanna W. (Hanneke) Faber	CONTRE	88.7%
Burckhardt Compression	05.07.2025	2	Approbation du rapport de durabilité	POUR	89.6%
Ems-Chemie	09.08.2025	3.3.2	Vote contraignant rétrospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	90.3%
Burckhardt Compression	05.07.2025	5.1.3	Réélection de M. David Dean	CONTRE	90.9%

## 4 Analyses par société

### Burckhardt Compression

05.07.2025

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR		✓ 100.0%
2	Approbation du rapport de durabilité	POUR	POUR		✓ 89.6%
3	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR		✓ 100.0%
4	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR		✓ 99.4%
5.1	Elections au conseil d'administration				
5.1.1	Réélection de M. Ton Büchner jusqu'au 14 décembre 2025	POUR	POUR		✓ 98.4%
5.1.2	Réélection de Dr. Stephan Bross	POUR	POUR		✓ 97.8%
5.1.3	Réélection de M. David Dean	POUR	● CONTRE	Il exerce un nombre excessif de mandats.	✓ 90.9%
5.1.4	Réélection de Mme Maria Teresa Vacalli	POUR	POUR		✓ 95.5%
5.1.5	Réélection de M. Kaspar Kelterborn	POUR	POUR		✓ 99.4%
5.1.6	Réélection de Mme Tatiana Gillitzer	POUR	POUR		✓ 99.0%
5.1.7	Election de Dr. Jacques Sanche	POUR	POUR		✓ 99.0%
5.2.1	Réélection de M. Ton Büchner en tant que président du conseil d'administration jusqu'au 14 décembre 2025	POUR	POUR		✓ 98.2%
5.2.2	Election de Dr. Jacques Sanche en tant que président du conseil d'administration à partir du 14 décembre 2025	POUR	POUR		✓ 97.6%
5.3	Elections au comité de nomination et rémunération				
5.3.1	Réélection de Mme Maria Teresa Vacalli au comité de nomination et rémunération	POUR	POUR		✓ 94.4%
5.3.2	Réélection de Dr. Stephan Bross au comité de nomination et rémunération	POUR	POUR		✓ 97.5%
5.3.3	Réélection de Mme Tatiana Gillitzer au comité de nomination et rémunération	POUR	POUR		✓ 98.8%
5.4	Réélection de Ernst & Young en tant qu'organe de révision	POUR	POUR		✓ 99.5%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
5.5	Réélection de Anwaltskanzlei Keller en tant que représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.9%
6	Modifications des statuts : rémunération du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.8%
7.1	Vote contraignant rétrospectif sur la rémunération variable totale de la direction générale	POUR	POUR	✓ 97.2%
7.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	POUR	✓ 97.1%
7.3	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.0%
7.4	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	POUR	✓ 98.5%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Discours de bienvenue et marche des affaires	SANS VOTE	SANS VOTE	
2	Constatations relatives à l'Assemblée générale	SANS VOTE	SANS VOTE	
3	Présentation des états financiers et des comptes	SANS VOTE	SANS VOTE	
3.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 99.9%
3.2	Approbation du rapport de durabilité	POUR	● CONTRE	<p>✓ 98.1%</p> <p>Le rapport et les indicateurs pertinents ne sont pas vérifiés par une partie tierce indépendante.</p> <p>Le rapport ne couvre pas tous les enjeux matériels.</p> <p>La société ne publie pas d'indicateurs quantitatifs sur les enjeux matériels.</p> <p>La société n'a pas fixé d'objectifs ambitieux et quantitatifs sur les enjeux matériels.</p>
3.3	Votes contraignants sur la rémunération du conseil d'administration et de la direction générale			
3.3.1	Vote contraignant rétrospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.6%
3.3.2	Vote contraignant rétrospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	POUR	✓ 90.3%
4	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 99.9%
5	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.7%
6.1	Elections au conseil d'administration			
6.1.1	Réélection de M. Bernhard Merki en tant que président du conseil d'administration et membre du comité de rémunération	POUR	● CONTRE	<p>✓ 95.3%</p> <p>Le conseil ne dispose pas d'un comité de nomination et comporte moins de 30% de femmes sans justification adéquate.</p>
6.1.2	Réélection de Mme Magdalena Martullo-Blocher	POUR	● CONTRE	<p>✓ 98.8%</p> <p>Elle est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CEO).</p>
6.1.3	Réélection de M. Rainer Roten en tant que membre du conseil d'administration et du comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 92.9%
6.1.4	Réélection de M. Kaspar Kelterborn en tant que membre du conseil d'administration et du comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 97.8%



No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
6.2	Réélection de BDO en tant qu'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.9%
6.3	Réélection de Dr. Robert K. Däppen en tant que représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.9%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 99.9%
2	Vote consultatif sur la rémunération des membres des organes dirigeants	POUR	● CONTRE	<p>La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.</p> <p>✓ 79.0%</p>
3	Vote consultatif sur le rapport de rémunération suisse	POUR	● CONTRE	<p>La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.</p> <p>✓ 78.6%</p>
4	Approbation du rapport de durabilité	POUR	● CONTRE	<p>Le rapport n'est pas établi conformément à un standard reconnu.</p> <p>La société n'a pas fixé d'objectifs ambitieux sur les enjeux matériels.</p> <p>La société ne prend pas de mesures adéquates afin de réduire ses émissions de CO2e.</p> <p>✓ 86.1%</p>
5	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 99.9%
6	Renouvellement d'une marge de fluctuation du capital	POUR	POUR	✓ 96.6%
7	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.3%
8	Elections au conseil d'administration			
8.A	Réélection de M. Donald Allan	POUR	POUR	✓ 98.9%
8.B	Réélection de Dr. Edouard Bugnion	POUR	POUR	✓ 99.8%
8.C	Réélection de Mme Johanna W. (Hanneke) Faber	POUR	● CONTRE	<p>Elle est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CEO).</p> <p>✓ 88.7%</p>
8.D	Réélection de M. Guy Gecht	POUR	POUR	✓ 99.5%
8.E	Réélection de M. Christopher Jones	POUR	POUR	✓ 99.1%
8.F	Réélection de Mme Marjorie Lao	POUR	POUR	✓ 99.6%
8.G	Réélection de M. Owen Mahoney	POUR	POUR	✓ 99.8%
8.H	Réélection de Mme Neela Montgomery	POUR	POUR	✓ 99.1%
8.I	Réélection de M. Frankie Ng	POUR	POUR	✓ 96.7%
8.J	Réélection de Mme Deborah Thomas	POUR	POUR	✓ 98.3%
8.K	Réélection de M. Sascha Zahnd	POUR	POUR	✓ 98.8%
9	Election de M. Guy Gecht en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.0%
10	Elections au comité de rémunération			

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
10.A	Réélection de M. Donald Allan au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 96.3%
10.B	Réélection de M. Frankie Ng au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 93.1%
10.C	Réélection de Mme Neela Montgomery au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 96.5%
10.D	Réélection de Mme Deborah Thomas au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 97.6%
11	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 98.4%
12	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	<p>L'information fournie est insuffisante. ✓ 80.3%</p> <p>Le montant maximal qui pourrait être finalement payé est significativement supérieur au montant demandé à l'assemblée générale.</p> <p>La structure de la rémunération ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.</p>
13	Réélection de KPMG en tant qu'organe de révision	POUR	POUR	✓ 94.1%
14	Réélection de Etude Regina Wenger & Sarah Keiser-Wüger en tant que représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.6%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 99.9%
1.2	Approbation du rapport de durabilité	POUR	● CONTRE	<p>✓ 97.5%</p> <p>Le rapport et les indicateurs pertinents ne sont pas vérifiés par une partie tierce indépendante.</p> <p>La société ne publie pas d'indicateurs quantitatifs sur les enjeux matériels.</p> <p>La société n'a pas fixé d'objectifs ambitieux et quantitatifs sur les enjeux matériels.</p> <p>La stratégie climatique n'est pas alignée sur les objectifs de l'Accord de Paris.</p>
2	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 100.0%
3	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 94.8%
4.1	Réélection de Mme Wendy Luhabe en tant que représentante des actionnaires "A"	POUR	POUR	✓ 91.0%
5	Elections au conseil d'administration			
5.1	Réélection de Dr. Johann Rupert en tant que membre et président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 91.5%
5.2	Réélection de M. Abraham (Bram) Schot	POUR	POUR	✓ 98.0%
5.3	Réélection de M. Nikesh Arora	POUR	POUR	✓ 93.8%
5.4	Réélection de M. Nicolas Bos	POUR	● CONTRE	<p>✓ 97.0%</p> <p>Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CEO).</p>
5.5	Réélection de Mme Fiona Druckenmiller	POUR	POUR	✓ 99.3%
5.6	Réélection de M. Burkhardt Grund	POUR	● CONTRE	<p>✓ 97.0%</p> <p>Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CFO).</p>
5.7	Réélection de Dr. Keyu Jin	POUR	● CONTRE	<p>✓ 97.6%</p> <p>Elle a été impliqué dans une sérieuse controverse par le passé.</p>
5.8	Réélection de Mme Wendy Luhabe	POUR	POUR	✓ 98.6%
5.9	Réélection de M. Josua Malherbe	POUR	● CONTRE	<p>✓ 93.0%</p> <p>Il représente un actionnaire important et cet actionnaire est déjà suffisamment représenté au sein du conseil.</p>
5.10	Réélection de M. Jeff Moss	POUR	POUR	✓ 99.9%
5.11	Réélection de Dr. Vesna Nevistic	POUR	POUR	✓ 99.7%
5.12	Réélection de M. Anton Rupert	POUR	POUR	✓ 92.6%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
5.13	Réélection de M. Gary Saage	POUR	POUR	✓ 85.8%
5.14	Réélection de M. Patrick Thomas	POUR	● CONTRE	Il a 78 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos. ✓ 98.2%
5.15	Réélection de Mme Jasmine Whitbread	POUR	POUR	✓ 99.3%
6	Elections au comité de rémunération			
6.1	Réélection de Mme Fiona Druckenmiller au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Elle a fait partie du comité de rémunération durant l'exercice précédent et le système de rémunération est très insatisfaisant. ✓ 94.5%
				Elle a fait partie du comité de rémunération durant l'exercice précédent et aucune amélioration jugée satisfaisante n'a été constatée suite à un vote lié aux rémunérations fortement contesté lors d'une précédente assemblée générale.
6.2	Réélection de Dr. Keyu Jin au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Comme Ethos ne peut pas approuver l'élection de Dr. Jin au sein du conseil d'administration, son élection au comité ne peut pas être approuvée. ✓ 93.4%
6.3	Réélection de M. Abraham (Bram) Schot au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 95.7%
6.4	Réélection de Mme Jasmine Whitbread au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Elle a fait partie du comité de rémunération durant l'exercice précédent et le système de rémunération est très insatisfaisant. ✓ 94.5%
				Elle a fait partie du comité de rémunération durant l'exercice précédent et aucune amélioration jugée satisfaisante n'a été constatée suite à un vote lié aux rémunérations fortement contesté lors d'une précédente assemblée générale.
7	Election de KPMG en tant qu'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.8%
8	Réélection de Etude Gampert, Demierre, Moreno en tant que représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 100.0%
9	Votes contraignants sur la rémunération du conseil d'administration et de la direction générale			
9.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. ✓ 96.3%
				La rémunération du président du conseil est significativement supérieure à la rémunération versée par des sociétés comparables.

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
9.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante.  96.8%  La rémunération fixe est significativement supérieure à la rémunération versée par des sociétés comparables.
9.3	Vote contraignant rétrospectif sur la rémunération variable totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante.  76.5%  La structure et les conditions des plans ne respectent pas les lignes directrices d'Ethos.  Les attributions passées ne permettent pas de confirmer le lien entre rémunération et performance.

## 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.