

Q3 | 2025

Pensionskasse der Post Rapport d'exercice des droits de vote (sociétés non-suissees)

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 retirées
3.3	Résolutions du conseil les plus contestées
3.4	Résolutions d'actionnaires
4	Analyses par société

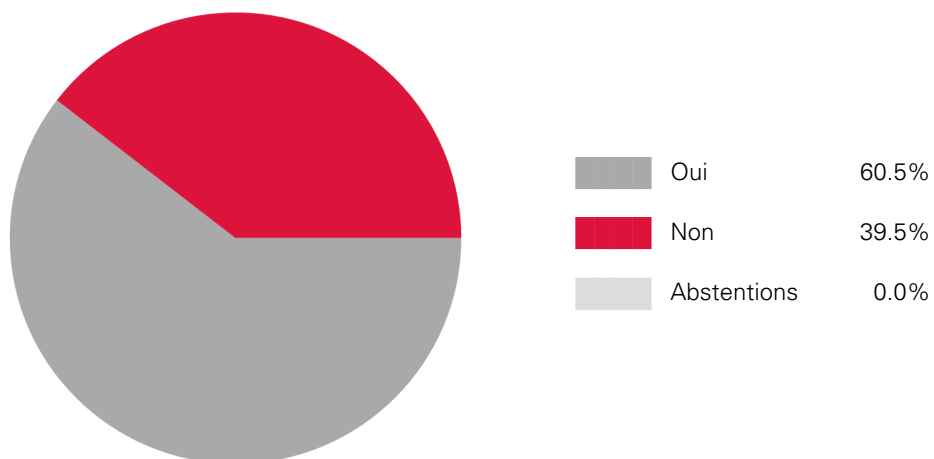
Contacts

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

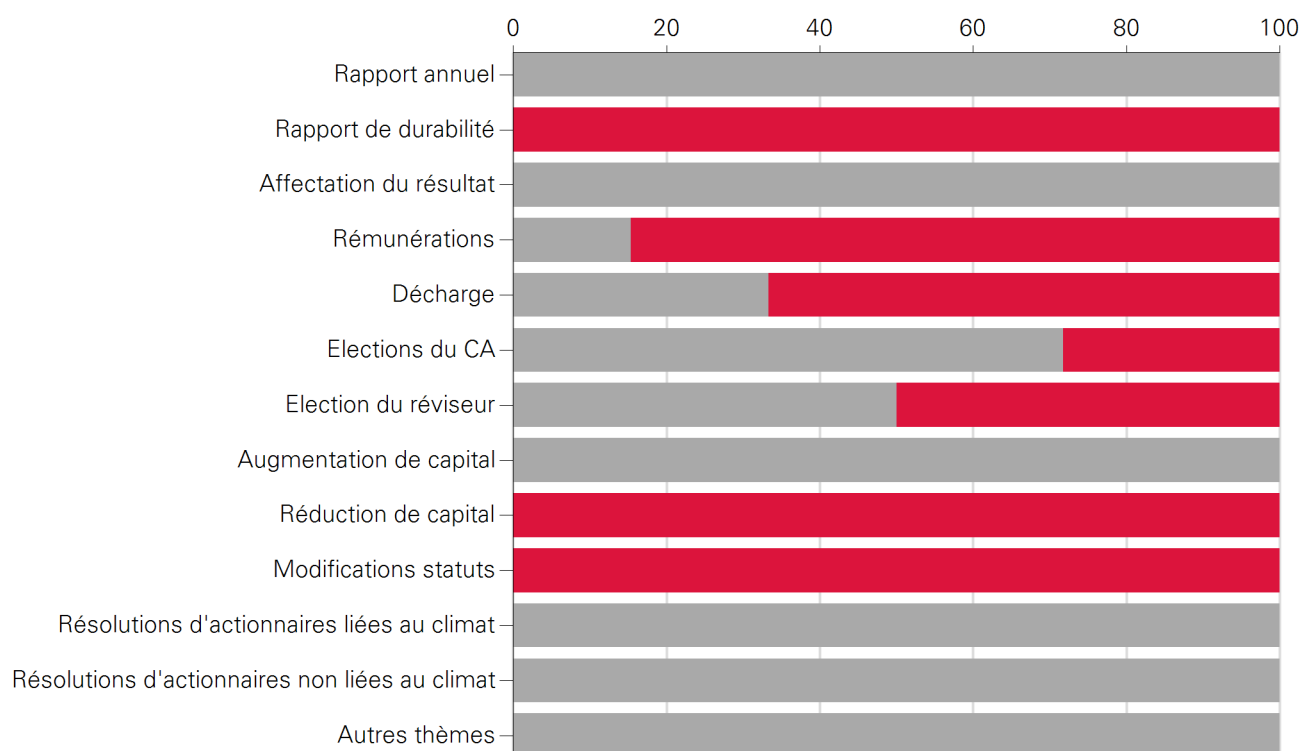
1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	6	78	47	31	0
Assemblées générales extraordinaires	3	8	5	3	0
Total	9	86	52	34	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	3	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	3
Rapport de durabilité	0	0.0%	1	100.0%	0	0.0%	1
Affectation du résultat	2	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	2
Rémunérations	2	15.4%	11	84.6%	0	0.0%	13
Décharge	1	33.3%	2	66.7%	0	0.0%	3
Elections du CA	33	71.7%	13	28.3%	0	0.0%	46
Election du réviseur	4	50.0%	4	50.0%	0	0.0%	8
Augmentation de capital	2	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	2
Réduction de capital	0	0.0%	2	100.0%	0	0.0%	2
Modifications statuts	0	0.0%	1	100.0%	0	0.0%	1
Résolutions d'actionnaires liées au climat	1	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	1
Résolutions d'actionnaires non liées au climat	2	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	2
Autres thèmes	2	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	2

2 Résumé des recommandations de vote

Type d'assemblées générales (Type)

AGO Assemblées générales ordinaires
AGE Assemblées générales extraordinaires

Vote

✓ Pour
● Partiellement pour
✗ Contre
✕ Abstention

Société	Date	Type	Rapport annuel	Rapport de durabilité	Affectation du résultat	Rémunérations	Décharge	Elections du CA	Election du réviseur	Augmentation de capital	Réduction de capital	Modifications statuts	Résolutions d'actionnaires liées au climat	Résolutions d'actionnaires non liées au climat	Autres thèmes
General Mills	30.09.2025	AGO				✗		●	✗					✓	
Inditex	15.07.2025	AGO	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓						✓
Kering	09.09.2025	AGE				●		✓				✗			✓
Koninklijke Ahold Delhaize	08.08.2025	AGE						✓							
Linde Plc	29.07.2025	AGO				✗		●	●	✓			✓		
McKesson Corp	30.07.2025	AGO				✗		●	✗						
Nike	09.09.2025	AGO				✗		✓	✗						
Prosus	20.08.2025	AGO	✓		✓	✗	✗	●	✓	✓	✗				
Stellantis	18.07.2025	AGE						✗							

3 Résultats des votes

3.1 Résultats moyens par thème

Type de résolution	Nombre de résolutions*	Résultats disponibles*	Taux d'approbation moyen*
Rapport annuel	3	3	100.0%
Rapport de durabilité	1	1	99.8%
Affectation du résultat	2	2	99.9%
Rémunérations	13	13	93.2%
Décharge	3	3	97.8%
Elections du CA	43	43	97.8%
Election du réviseur	8	8	96.2%
Augmentation de capital	2	2	98.7%
Réduction de capital	2	2	96.4%
Modifications statuts	1	1	98.5%
Résolutions d'actionnaires liées au climat	1	0	
Résolutions d'actionnaires non liées au climat	2	2	32.1%
Autres thèmes	2	2	100.0%
Tous les thèmes	83	82	95.5%

* Sans les propositions basées sur le « plurality vote » ou la majorité relative.

3.2 Résolutions du conseil retirées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos
Linde Plc	29.07.2025	6	Résolution d'actionnaire : rapport sur le lobbying en matière climatique	POUR

3.3 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Kering	09.09.2025	2	Approbation de la politique de rémunération de M. François-Henri Pinault, président du conseil d'administration	POUR	83.8%
Prosus	20.08.2025	7	Vote contraignant sur la politique de rémunération	CONTRE	85.4%
Prosus	20.08.2025	2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	CONTRE	87.3%
Kering	09.09.2025	1	Approbation de la politique de rémunération de M. Luca De Meo, CEO	CONTRE	89.7%
McKesson Corp	30.07.2025	3	Vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	CONTRE	91.3%
General Mills	30.09.2025	1.b	Réélection de M. Jeffrey L. Harmening	CONTRE	91.7%
Prosus	20.08.2025	11.1	Réélection de M. Koos Bekker	CONTRE	91.7%
McKesson Corp	30.07.2025	2	Réélection de Deloitte en tant qu'organe de révision	CONTRE	92.1%
Linde Plc	29.07.2025	2.a	Réélire PricewaterhouseCoopers comme organe de révision (vote consultatif)	CONTRE	92.4%
General Mills	30.09.2025	3	Réélection de KPMG en tant qu'organe de révision	CONTRE	93.0%

3.4 Résolutions d'actionnaires

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
General Mills	30.09.2025	5	Résolution d'actionnaire : adoption d'une politique obligatoire séparant les rôles de CEO et de président du conseil d'administration	POUR	36.0%
General Mills	30.09.2025	4	Résolution d'actionnaire : divulgation des pratiques agricoles régénératrices au sein de la chaîne d'approvisionnement	POUR	28.1%

4 Analyses par société







General Mills

30.09.2025

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
1	Elections au conseil d'administration				
1.a	Réélection de M. Benno Dorer	POUR	POUR		✓ 98.7%
1.b	Réélection de M. Jeffrey L. Harmening	POUR	● CONTRE	Il préside le conseil d'administration et est CEO.	✓ 91.7%
1.c	Réélection de Mme Maria G. Henry	POUR	POUR		✓ 98.5%
1.d	Réélection de Mme Jo Ann Jenkins	POUR	POUR		✓ 98.5%
1.e	Réélection de Mme Elizabeth C. Lempres	POUR	POUR		✓ 93.4%
1.f	Réélection de M. John G. Morikis	POUR	POUR		✓ 98.8%
1.g	Réélection de Mme Diane L. Neal	POUR	POUR		✓ 98.7%
1.h	Réélection de M. Steve Odland	POUR	● CONTRE	Il siège au conseil d'administration depuis 21 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos.	✓ 97.9%
1.i	Réélection de Mme Maria A. Sastre	POUR	POUR		✓ 98.1%
1.j	Réélection de M. Eric D. Sprunk	POUR	POUR		✓ 97.9%
1.k	Réélection de M. Jorge A. Uribe	POUR	POUR		✓ 98.3%
2	Vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	POUR	● CONTRE	La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.	✓ 94.0%
3	Réélection de KPMG en tant qu'organe de révision	POUR	● CONTRE	La durée du mandat de la société de révision est de 97 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos.	✓ 93.0%
4	Résolution d'actionnaire : divulgation des pratiques agricoles régénératrices au sein de la chaîne d'approvisionnement	CONTRE	● POUR	Ethos soutient la prévention des risques environnementaux.	✗ 28.1%
5	Résolution d'actionnaire : adoption d'une politique obligatoire séparant les rôles de CEO et de président du conseil d'administration	CONTRE	● POUR	Ethos considère qu'un président indépendant peut assurer l'indépendance dans la supervision de la direction générale.	✗ 36.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.a	Approuver les états financiers individuels	POUR	POUR	✓ 99.9%
1.b	Décharge aux membres du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.0%
2	Approuver les états financiers consolidés	POUR	POUR	✓ 100.0%
3	Approbation du rapport de durabilité	POUR	● CONTRE	✓ 99.8% La société n'a pas fixé d'objectifs ambitieux et quantitatifs sur les enjeux matériels. La société est sujette à de graves controverses qui ne sont pas traitées dans le rapport de durabilité.
4	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 99.9%
	Elections au conseil d'administration			
5	Election de M. Roberto Cibeira Moreiras	POUR	POUR	✓ 99.1%
6	Réélection de Ernst & Young en tant qu'organe de révision	POUR	POUR	✓ 100.0%
7	Approbation d'un plan d'incitation à long terme	POUR	● CONTRE	✓ 99.3% La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.
8	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	● CONTRE	✓ 98.4% La transparence du rapport de rémunération est insuffisante. La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.
9	Autorisation pour mettre en oeuvre les décisions prises	POUR	POUR	✓ 100.0%
10	Informations sur la modification du règlement du conseil d'administration	SANS VOTE	SANS VOTE	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Approbation de la politique de rémunération de M. Luca De Meo, CEO	POUR	● CONTRE	La prime à la signature est excessive.  89.7%
2	Approbation de la politique de rémunération de M. François-Henri Pinault, président du conseil d'administration	POUR	POUR	 83.8%
3	Approbation de la politique de rémunération du conseil d'administration	POUR	POUR	 99.9%
4	Election de M. Luca De Meo au conseil d'administration	POUR	POUR	 99.0%
5	Modification des statuts : limite d'âge pour le président du conseil d'administration et pour le CEO	POUR	● CONTRE	La modification a une incidence négative sur la gouvernance de la société.  98.5%
6	Délégation de pouvoirs pour les formalités	POUR	POUR	 100.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.	Ouverture de l'assemblée générale	SANS VOTE	SANS VOTE	
	Elections au conseil de surveillance			
2.	Election de M. Wiebe Draijer	POUR	POUR	✓ 99.9%
3.	Clôture de l'assemblée	SANS VOTE	SANS VOTE	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Elections au conseil d'administration			
1.a	Réélection de M. Stephen F. Angel	POUR	● CONTRE	Président du conseil non indépendant au moment de la nomination, ce qui va à l'encontre des pratiques du marché. ✓ 96.7%
1.b	Réélection de M. Sanjiv Lamba	POUR	POUR	✓ 99.6%
1.c	Réélection de Prof. Dr. Ann-Kristin Achleitner	POUR	● CONTRE	Elle n'est pas indépendante et le comité de rémunération n'est pas 100% indépendant. ✓ 98.0%
1.d	Réélection de Dr. Thomas Enders	POUR	POUR	✓ 99.1%
1.e	Réélection de M. Hugh Grant	POUR	POUR	✓ 98.2%
1.f	Réélection de M. Joe Kaeser	POUR	POUR	✓ 95.6%
1.g	Réélection de Dr. Victoria E. Ossadnik	POUR	● CONTRE	Elle exerce un nombre excessif de mandats. ✓ 93.2%
1.h	Réélection de Mme Paula Rosput Reynolds	POUR	POUR	✓ 99.7%
1.i	Réélection de M. Alberto Weisser	POUR	POUR	✓ 98.5%
1.j	Réélection de M. Robert L. Wood	POUR	● CONTRE	Il est le membre indépendant principal (lead director) mais il n'est pas indépendant (lié à la société depuis 21 ans). ✓ 98.1%
				Il n'est pas indépendant et le comité de rémunération n'est pas 100% indépendant.
2.a	Réélire PricewaterhouseCoopers comme organe de révision (vote consultatif)	POUR	● CONTRE	La durée du mandat de la société de révision est de 33 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos. ✓ 92.4%
2.b	Rémunération de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 97.9%
3	Vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	POUR	● CONTRE	La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos. ✓ 94.0%
4	Vote consultatif sur la fréquence du vote Say-on-Pay	UN AN	UN AN	✓ 99.0%
5	Détermination de la fourchette de prix pour la réémission d'actions propres	POUR	POUR	✓ 99.6%
6	Résolution d'actionnaire : rapport sur le lobbying en matière climatique	RETIRÉE	● POUR	Le POINT 7 n'a pas été soumis au vote car son auteur ne s'est pas présenté à l'assemblée générale. Ethos initialement recommandait de voter POUR pour la raison suivante : -
				Ethos soutient davantage de transparence concernant l'alignement des activités de lobbying de la société avec ses engagements climatiques.

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Elections au conseil d'administration			
1.a	Réélection de M. Dominic J. Caruso	POUR	POUR	✓ 99.1%
1.b	Election de Mme Lynne M. Doughtie	POUR	POUR	✓ 99.9%
1.c	Réélection de M. W. Roy Dunbar	POUR	POUR	✓ 97.5%
1.d	Réélection de Dr. Deborah Dunsire	POUR	POUR	✓ 99.6%
1.e	Election de Dr. Julie L. Gerberding	POUR	● CONTRE	✓ 99.8% Première élection au conseil. Dr. Gerberding a 70 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos.
1.f	Réélection de M. James H. Hinton	POUR	POUR	✓ 99.0%
1.g	Réélection de M. Donald R. Knauss	POUR	POUR	✓ 95.4%
1.h	Réélection de M. Bradley E. Lerman	POUR	POUR	✓ 97.9%
1.i	Réélection de Mme Maria N. Martinez	POUR	POUR	✓ 93.9%
1.j	Réélection de M. Kevin M. Ozan	POUR	POUR	✓ 99.6%
1.k	Réélection de Dr. Brian S. Tyler	POUR	POUR	✓ 99.8%
1.l	Réélection de Mme Kathleen Wilson-Thompson	POUR	POUR	✓ 97.7%
2	Réélection de Deloitte en tant qu'organe de révision	POUR	● CONTRE	✓ 92.1% La durée du mandat de la société de révision est de 57 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos.
3	Vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	POUR	● CONTRE	✓ 91.3% La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.

Nike

09.09.2025

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Elections au conseil d'administration			
1.a	Réélection de Mme Mónica Gil	POUR	POUR	✓ 97.0%*
1.b	Réélection de M. John W. Rogers Jr.	POUR	POUR	✓ 64.7%*
1.c	Réélection de M. Robert H. Swan	POUR	POUR	✓ 98.2%*
2	Vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	POUR	● CONTRE	✓ 93.6% La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.
3	Réélection de PricewaterhouseCoopers en tant qu'organe de révision	POUR	● CONTRE	✓ 94.2% La durée du mandat de la société de révision est de 51 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos.
4	Approbation du plan de participation de type omnibus	POUR	● CONTRE	✓ 95.6% La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.

* Cette élection est basée sur le « plurality vote » ou la majorité relative : le/la candidat(e) avec le plus de voix POUR est élu(e), même si la majorité absolue (50%) n'est pas atteinte. Si le nombre de candidat(e)s correspond au nombre de sièges à pourvoir, une seule voix POUR suffit pour être élu(e).

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat	
1	Présentation du rapport annuel	SANS VOTE	SANS VOTE		
2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	● CONTRE	Le lien entre rémunération et performance n'est pas démontré. La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.	✓ 87.3%
3	Approbation des états financiers	POUR	POUR		✓ 100.0%
4	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR		✓ 99.8%
5	Décharge des membres exécutifs du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	La politique de rémunération reste insatisfaisante malgré la forte opposition des actionnaires.	✓ 97.3%
6	Décharge des membres non-exécutifs du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	La politique de rémunération reste insatisfaisante malgré la forte opposition des actionnaires.	✓ 97.1%
7	Vote contraignant sur la politique de rémunération	POUR	● CONTRE	La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.	✓ 85.4%
8	Approbation de la rémunération des membres non-exécutifs du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	La rémunération est significativement supérieure à la rémunération versée par des sociétés comparables.	✓ 99.5%
Elections au conseil d'administration					
9	Election de Mme Phuthi Mahanyele-Dabengwa	POUR	● CONTRE	Administrateur avec fonctions exécutives. L'indépendance du conseil est insuffisante (0.0 %).	✓ 99.0%
10	Election de M. Nico Marais	POUR	● CONTRE	Administrateur avec fonctions exécutives. L'indépendance du conseil est insuffisante (0.0 %).	✓ 99.3%
11.1	Réélection de M. Koos Bekker	POUR	● CONTRE	Il n'est pas indépendant (représentant d'un actionnaire important) et l'indépendance du conseil est insuffisante (0.0 %).	✓ 91.7%
11.2	Réélection de Mme Shar Dubey	POUR	● CONTRE	Elle n'est pas indépendante (représentante d'un actionnaire important) et l'indépendance du conseil est insuffisante (0.0 %).	✓ 99.8%
11.3	Réélection de Dr. Debra Meyer	POUR	POUR		✓ 98.7%
11.4	Réélection de M. Steve Pacak	POUR	● CONTRE	Il n'est pas indépendant (représentant d'un actionnaire important) et l'indépendance du conseil est insuffisante (0.0 %). Il préside le comité d'audit, n'est pas indépendant et l'indépendance du comité est insuffisante. Il préside le comité des risques, n'est pas indépendant et l'indépendance du comité est insuffisante.	✓ 93.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
12	Réélection de Deloitte en tant qu'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.9%
13	Election de Deloitte en tant qu'organe de révision pour le rapport de durabilité	POUR	POUR	✓ 100.0%
14	Autorisation d'émettre des actions	POUR	POUR	✓ 97.9%
15	Autorisation de rachat d'actions propres	POUR	● CONTRE	Le rachat d'actions remplace le dividende en espèces. ✓ 93.2%
16	Réduction du capital par l'annulation d'actions	POUR	● CONTRE	La réduction du capital social est liée à un programme de rachat d'actions qui n'est pas acceptable. ✓ 99.6%
17	Résultats de vote	SANS VOTE	SANS VOTE	
18	Clôture de l'assemblée	SANS VOTE	SANS VOTE	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Ouverture de l'assemblée générale	SANS VOTE	SANS VOTE	
	Elections au conseil d'administration			
2	Election de M. Antonio Filosa	POUR	● CONTRE	Administrateur avec fonctions exécutives. L'indépendance du conseil est insuffisante (27,3%).
				✓ 99.2%
3	Clôture de l'assemblée	SANS VOTE	SANS VOTE	

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.