

Q3 | 2022

## Fonds Ethos

### Assemblées générales de sociétés non-suisse

#### 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 refusées
3.3	Résolutions du conseil les plus contestées
3.4	Résolutions d’actionnaires
4	<b>Analyses par société</b>

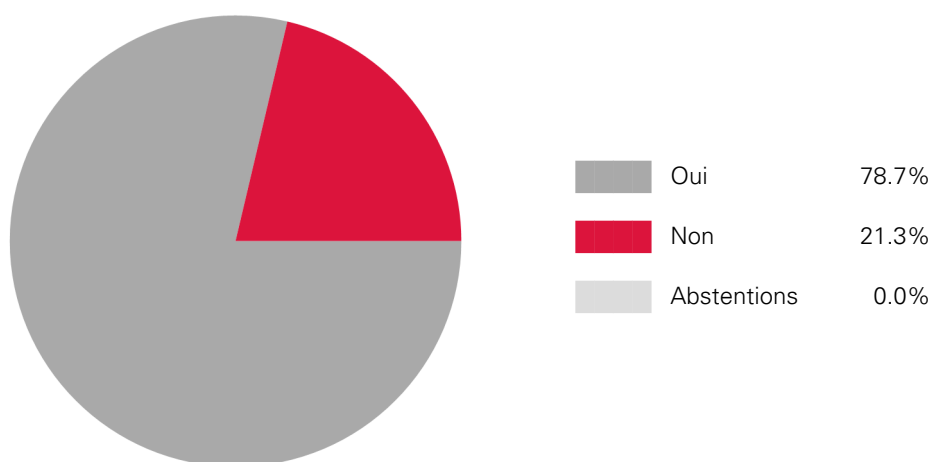
#### Contacts

Vincent Kaufmann, Directeur et Head of Proxy Voting, Swiss ESG and Engagement (a.i.)  
Fanny Ebener, Senior Proxy Voting Manager  
Romain Perruchoud, Senior ESG Analyst  
Ethos - Case Postale 1051 - 1211 Genève 26  
T +41 (0)22 716 15 55 - F +41 (0)22 716 15 56 - [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)

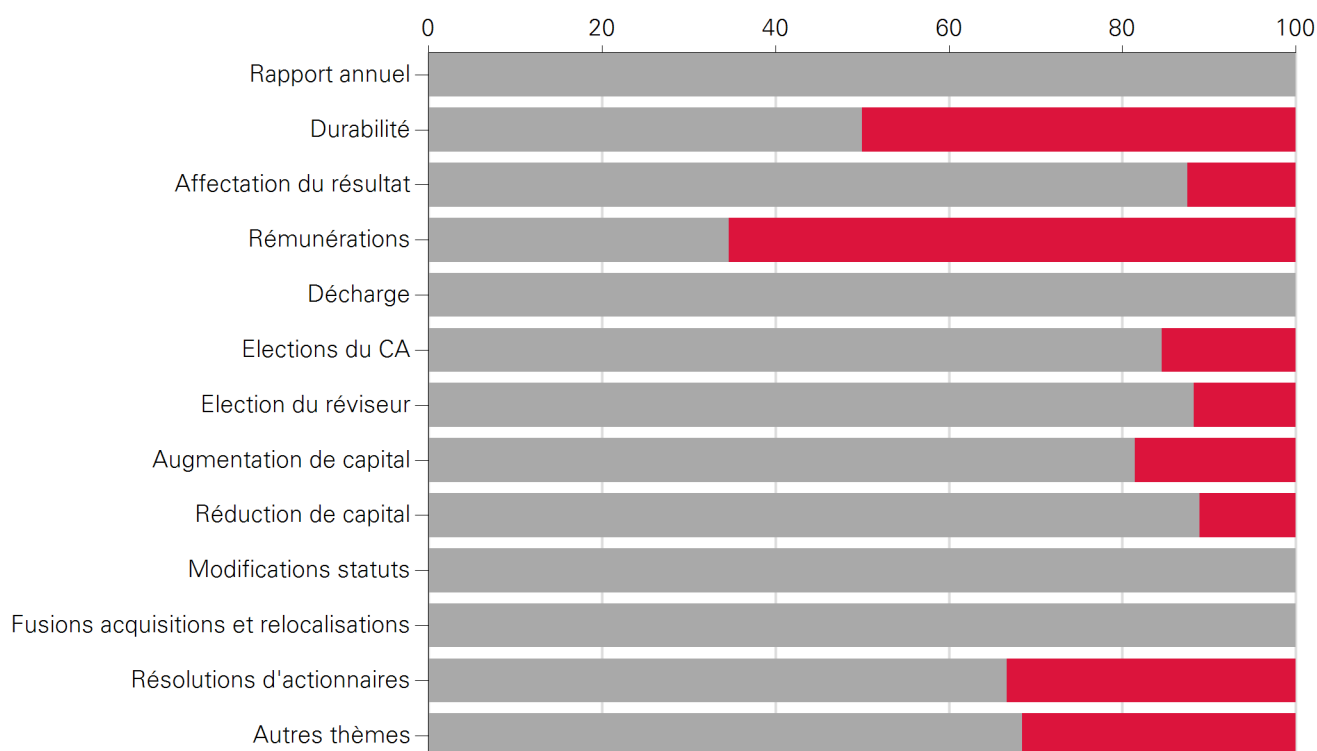
## 1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	13	215	171	44	0
Assemblées générales extraordinaires	3	4	4	0	0
Assemblées générales ordinaires et extraordinaires	1	25	17	8	0
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>244</b>	<b>192</b>	<b>52</b>	<b>0</b>

### 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	10	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	10
Durabilité	1	50.0%	1	50.0%	0	0.0%	2
Affectation du résultat	7	87.5%	1	12.5%	0	0.0%	8
Rémunérations	9	34.6%	17	65.4%	0	0.0%	26
Décharge	8	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	8
Elections du CA	93	84.5%	17	15.5%	0	0.0%	110
Election du réviseur	15	88.2%	2	11.8%	0	0.0%	17
Augmentation de capital	22	81.5%	5	18.5%	0	0.0%	27
Réduction de capital	8	88.9%	1	11.1%	0	0.0%	9
Modifications statuts	1	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	1
Fusions acquisitions et relocalisations	1	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	1
Résolutions d'actionnaires	4	66.7%	2	33.3%	0	0.0%	6
Autres thèmes	13	68.4%	6	31.6%	0	0.0%	19

## 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	Durabilité	Affectation du résultat	Rémunérations	Décharge	Elections du CA	Election du réviseur	Augmentation de capital	Réduction de capital	Modifications statuts	Fusions acquisitions et relocalisations	Résolutions d'actionnaires	Autres thèmes
Alstom	12.07.2022	MIX	✓		✗	◐		◐		◐	✓				✓
Ashtead Group	06.09.2022	AGO	✓		✓	✗		◐	✓	✓	✓				✗
BT Group	14.07.2022	AGO	✓		✓	✗		◐	✓	✓	✓				◐
Corbion	05.07.2022	AGE						✓							
Electronic Arts	11.08.2022	AGO				✗		◐	✗			✓		✓	
Elekta	25.08.2022	AGO	✓		✓	✓	✓	◐	✓	✓	✓			◐	✓
GSK	06.07.2022	AGE											✓		✓
Inditex	12.07.2022	AGO	✓	✓	✓	✗		◐	✓						◐
Koninklijke Philips	30.09.2022	AGE													✓
Link REIT	20.07.2022	AGO						✓			✓				
National Grid	11.07.2022	AGO	✓	✗	✓	✗		✓	✓	✓	✗				✗
NortonLifeLock	13.09.2022	AGO				✗		✓	✗					✓	
Qorvo	09.08.2022	AGO				✗		◐	✓						
Singapore Telecommunications	29.07.2022	AGO	✓		✓	◐		✓	✓	✓	✓				
Take-Two Interactive Software	16.09.2022	AGO				✗		◐	✓						
VMware	12.07.2022	AGO				✗		✓	✓						
Vodafone	26.07.2022	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	10	10	99.9%
Durabilité	2	2	99.2%
Affectation du résultat	8	8	99.5%
Rémunérations	26	26	91.7%
Décharge	8	8	99.8%
Elections du CA	110	110	96.9%
Election du réviseur	17	17	98.7%
Augmentation de capital	27	27	96.5%
Réduction de capital	9	9	98.9%
Modifications statuts	1	1	78.0%
Fusions acquisitions et relocalisations	1	1	99.8%
Résolutions d'actionnaires	6	6	15.7%
Autres thèmes	19	19	98.5%
<b>Tous les thèmes</b>	<b>244</b>	<b>244</b>	<b>94.9%</b>

### 3.2 Résolutions du conseil refusées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Take-Two Interactive Software	16.09.2022	2	Advisory vote on executive remuneration	CONTRE	41.9%

### 3.3 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Ashtead Group	06.09.2022	2	Advisory vote on Directors' Remuneration report	CONTRE	67.3%
VMware	12.07.2022	2	Advisory vote on executive remuneration	CONTRE	74.7%
Ashtead Group	06.09.2022	8	Re-elect Ms. Lucinda Riches	CONTRE	74.9%
Electronic Arts	11.08.2022	5.	Provide right to call special meeting	POUR	78.0%
Take-Two Interactive Software	16.09.2022	1.d	Re-elect Mr. Michael Sheresky	CONTRE	78.2%
Elekta	25.08.2022	13.3.	Re-election of Johan Malmquist	CONTRE	86.1%
Alstom	12.07.2022	6	Re-election of Clotilde Delbos as a Director for 4 years	CONTRE	86.9%
Alstom	12.07.2022	22	"Green shoe" authorisation through private placement	CONTRE	88.2%
Take-Two Interactive Software	16.09.2022	1.c	Re-elect Mr. Jon Moses	CONTRE	88.3%
NortonLifeLock	13.09.2022	3	Advisory vote on executive remuneration	CONTRE	88.3%

### 3.4 Résolutions d'actionnaires

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Electronic Arts	11.08.2022	6.	Shareholder resolution: Termination Pay	POUR	47.3%
NortonLifeLock	13.09.2022	5	Shareholder resolution: Termination Pay	POUR	38.0%
Elekta	25.08.2022	19a.	Shareholder proposal: To introduce the "one share one vote" principle	POUR	6.9%
Elekta	25.08.2022	19d.	Shareholder proposal: To instruct the board of directors to investigate the possibilities of introducing a performance-based remuneration for members of the board of directors	CONTRE	0.6%
Elekta	25.08.2022	19b.	Shareholder proposal: To assign to the board of directors to act to abolish the possibility of 'so-called' voting differentiation in the Swedish Companies Act	POUR	0.6%
Elekta	25.08.2022	19c.	Shareholder proposal: To assign to the board of directors to present a plan for increasing the representation of small and medium-sized shareholders	CONTRE	0.6%

## 4 Analyses par société

Alstom

12.07.2022

MIX

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
1	To approve the parent company's financial statements	POUR	POUR		✓ 99.9%
2	To approve the consolidated financial statements	POUR	POUR		✓ 100.0%
3	1) To approve the allocation of income and the dividend payment; 2) To approve the dividend reinvestment plan (option for scrip dividend)	POUR	● CONTRE	Scrip dividend issued with a 10% discount.	✓ 96.5%
4	Statement of related-party agreements reported in the Statutory Auditor's Special Report on Regulated Agreements and Commitments with Related Parties	POUR	POUR		✓ 100.0%
Board main features					
5	Re-election of Bi Yong Chungunco as a Director for 4 years	POUR	POUR		✓ 99.8%
6	Re-election of Clotilde Delbos as a Director for 4 years	POUR	● CONTRE	Concerns over the director's time commitments.	✓ 86.9%
7	Re-election of Baudouin Prot as a Director for 4 years	POUR	POUR		✓ 98.3%
8	To approve the Chairman & CEO new remuneration policy	POUR	POUR		✓ 94.2%
9	To approve the non-executives new remuneration policy	POUR	POUR		✓ 99.5%
10	To approve the remuneration report	POUR	POUR		✓ 98.0%
11	Ex-post binding "Say on Pay" vote on the individual remuneration of Henri Poupart-Lafarge, Chairman & CEO	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration.	✓ 91.6%
12	To approve a treasury share buy-back and disposal programme	POUR	POUR		✓ 97.8%
13	To authorise a potential reduction in the company's share capital	POUR	POUR		✓ 97.9%
14	To authorise capital increases by transfer of reserves	POUR	POUR		✓ 99.3%
15	To authorise the Board to issue shares or other securities giving access to shares with pre-emptive rights	POUR	POUR		✓ 97.3%
16	Global allowance to issue capital related securities without pre-emptive rights by public issuance	POUR	● CONTRE	Discount of 10% of the share price is not in line with French market practice.	✓ 93.2%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
17	To approve issues of shares or other capital related securities as a payment for any public exchange offer	POUR	POUR		✓ 99.1%
18	Global allowance to issue capital related securities without pre-emptive rights through private placement	POUR	● CONTRE	Discount of 10% of the share price is not in line with French market practice.	✓ 88.5%
19	To authorise capital increases related to an all-employee share ownership plan	POUR	POUR		✓ 98.9%
20	To authorise capital increases related to an all-employee and all-foreign employee share ownership plan	POUR	POUR		✓ 98.8%
21	To depart from the legal rules defining the maximum discount for capital increase without pre-emptive rights (up to 10% of share capital)	POUR	● CONTRE	Discount of the share price is not in line with French market practice.	✓ 89.5%
22	"Green shoe" authorisation through private placement	POUR	● CONTRE	Excessive potential capital increase with pre-emptive rights.	✓ 88.2%
23	Delegation to issue shares and capital securities as consideration for contributions in kind made to the company	POUR	POUR		✓ 98.5%
24	To approve issuance of securities by subsidiaries offering access to the parent company's capital	POUR	● CONTRE	Discount of 10% of the share price is not in line with French market practice.	✓ 93.3%
25	Delegation of powers for the completion of formalities	POUR	POUR		✓ 100.0%



No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Annual Report and Accounts for the year ended 30 April 2022	POUR	POUR	✓ 99.5%
2	Advisory vote on Directors' Remuneration report	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. Performance targets are not sufficiently challenging. ✓ 67.3%
3	Declare a final dividend Elections to the Board of Directors	POUR	POUR	✓ 100.0%
4	Re-elect Mr. Paul Walker	POUR	POUR	✓ 96.1%
5	Re-elect Mr. Brendan C. Horgan	POUR	POUR	✓ 98.4%
6	Re-elect Mr. Michael Pratt	POUR	POUR	✓ 99.6%
7	Re-elect Mr. Angus Cockburn	POUR	POUR	✓ 97.1%
8	Re-elect Ms. Lucinda Riches	POUR	● CONTRE	Chairman of the remuneration committee and the company has failed to amend the remuneration practices following a highly contested vote on the remuneration report. ✓ 74.9%
9	Re-elect Ms. Tanya Fratto	POUR	POUR	✓ 97.7%
10	Re-elect Mr. Lindsley Ruth	POUR	POUR	✓ 97.7%
11	Re-elect Ms. Jillian Easterbrook	POUR	POUR	✓ 97.7%
12	Elect Ms. Renata Ribeiro	POUR	POUR	✓ 100.0%
13	Re-appoint Deloitte as auditor	POUR	POUR	✓ 97.3%
14	Auditor's remuneration	POUR	POUR	✓ 98.8%
15	Directors' authority to allot shares	POUR	POUR	✓ 96.2%
16	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash	POUR	POUR	✓ 99.5%
17	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash for an acquisition or capital investment	POUR	POUR	✓ 98.2%
18	Purchase of own shares	POUR	POUR	✓ 97.2%
19	Authority to call general meetings on short notice	POUR	● CONTRE	14-days is insufficient for shareholders to vote in an informed manner. ✓ 95.7%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Annual Report and Accounts for the year ended 31 March 2022	POUR	POUR	✓ 100.0%
2	Advisory vote on Directors' Remuneration report	POUR	● CONTRE	✓ 93.6% Excessive variable remuneration. An important part of the variable remuneration is based on continued employment only.
3	Declare a final dividend	POUR	POUR	✓ 100.0%
	Elections to the Board of Directors			
4	Elect Mr. Adam Crozier	POUR	POUR	✓ 99.5%
5	Re-elect Mr. Philip Jansen	POUR	POUR	✓ 99.9%
6	Re-elect Mr. Simon Lowth	POUR	POUR	✓ 99.7%
7	Re-elect Mr. Adel Al-Saleh	POUR	POUR	✓ 94.2%
8	Re-elect Sir Ian Cheshire	POUR	● CONTRE	✓ 89.8% Concerns over the director's time commitments.
9	Re-elect Mr. Iain Conn	POUR	POUR	✓ 94.5%
10	Re-elect Ms. Isabel Hudson	POUR	POUR	✓ 95.1%
11	Re-elect Mr. Matthew Key	POUR	POUR	✓ 94.9%
12	Re-elect Ms. Allison Kirkby	POUR	POUR	✓ 95.1%
13	Re-elect Ms. Sara Weller	POUR	POUR	✓ 95.1%
14	Re-appoint KPMG as auditor	POUR	POUR	✓ 99.7%
15	Auditor's remuneration	POUR	POUR	✓ 99.9%
16	Directors' authority to allot shares	POUR	POUR	✓ 95.3%
17	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash	POUR	POUR	✓ 98.8%
18	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash for an acquisition or capital investment	POUR	POUR	✓ 98.0%
19	Purchase of own shares	POUR	POUR	✓ 99.7%
20	Authority to call general meetings on short notice	POUR	● CONTRE	✓ 96.4% 14-days is insufficient for shareholders to vote in an informed manner.
21	Political donations and political expenditure	POUR	POUR	✓ 99.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.	Opening of the Meeting	SANS VOTE	SANS VOTE	
	Composition of the supervisory board			
2.	Re-election of Steen Riisgaard	POUR	POUR	✓ 98.5%
3.	Closing of the Meeting	SANS VOTE	SANS VOTE	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.	Elections of directors			
1a.	Re-elect Mr. Kofi A. Bruce	POUR	POUR	✓ 99.4%
1b.	Elect Ms. Rachel A. Gonzalez	POUR	POUR	✓ 99.9%
1c.	Re-elect Mr. Jeffrey T. Huber	POUR	POUR	✓ 94.5%
1d.	Re-elect Ms. Talbott Roche	POUR	POUR	✓ 97.1%
1e.	Re-elect Mr. Richard A. Simonson	POUR	● CONTRE	Non-independent chairman of the audit committee. The independence of this committee is insufficient. ✓ 92.8%
1f.	Re-elect Mr. Luis A. Ubinas	POUR	● CONTRE	Non independent lead director, which is not best practice. ✓ 96.1%
1g.	Re-elect Ms. Heidi J. Ueberroth	POUR	POUR	✓ 98.8%
1h.	Re-elect Mr. Andrew Wilson	POUR	● CONTRE	Combined chairman and CEO. ✓ 94.3%
2.	Advisory vote on executive remuneration	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. An important part of the variable remuneration is based on continued employment onl ✓ 92.4%
3.	Re-election of the auditor	POUR	● CONTRE	The auditor's long tenure raises independence concerns. ✓ 91.7%
4.	To approve the amendment of the 2019 Equity Incentive Plan	POUR	● CONTRE	The potential variable remuneration exceeds our guidelines. ✓ 89.1%
5.	Provide right to call special meeting	POUR	POUR	✓ 78.0%
6.	Shareholder resolution: Termination Pay	CONTRE	● POUR	The proposal strengthens the right of shareholders to address pay-related concerns. ✗ 47.3%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat	
1.	Opening of the Meeting	SANS VOTE	SANS VOTE		
2.	Election of the chairman of the Meeting	POUR	POUR	✓ 100.0%	
3.	Preparation and approval of the voting register	POUR	POUR	✓ 100.0%	
4.	Approval of the agenda	POUR	POUR	✓ 100.0%	
5.1.	Election of Per Colleen to verify the minutes of the Meeting	POUR	POUR	✓ 100.0%	
5.2.	Election of Filippa Gerstädt to verify the minutes of the Meeting	POUR	POUR	✓ 100.0%	
6.	Determination whether the Meeting has been duly convened	POUR	POUR	✓ 100.0%	
7.	Presentation of the (consolidated) annual report and the (consolidated) auditor's report	SANS VOTE	SANS VOTE		
8.	Adoption of the financial statements	POUR	POUR	✓ 99.9%	
9.	Approve allocation of income and dividend	POUR	POUR	✓ 100.0%	
10.1.	Discharge of Laurent Leksell	POUR	POUR	✓ 99.7%	
10.2.	Discharge of Caroline Leksell Cooke	POUR	POUR	✓ 99.8%	
10.3.	Discharge of Johan Malmquist	POUR	POUR	✓ 99.8%	
10.4.	Discharge of Wolfgang Reim	POUR	POUR	✓ 99.8%	
10.5.	Discharge of Jan Secher	POUR	POUR	✓ 99.8%	
10.6.	Discharge of Birgitta Stymne Göransson	POUR	POUR	✓ 99.8%	
10.7.	Discharge of Cecilia Wikström	POUR	POUR	✓ 99.8%	
10.8.	Discharge of the company CEO	POUR	POUR	✓ 99.9%	
11.1.	Resolution on the number of shareholder-elected members of the board of directors to be appointed	POUR	POUR	✓ 100.0%	
11.2.	Resolution on the number of deputy directors to be appointed	POUR	POUR	✓ 100.0%	
12.1.	Approve directors' fees	POUR	POUR	✓ 100.0%	
12.2.	Approve auditors' fees	POUR	POUR	✓ 100.0%	
13.	Composition of the board of directors				
13.1.	Re-election of Laurent Leksell	POUR	● CONTRE	Representative of an important shareholder who is sufficiently represented on the board.  The director has been sitting on the board for over 20 years, which exceeds guidelines.	✓ 97.5%
13.2.	Re-election of Caroline Leksell Cooke	POUR	POUR		✓ 97.6%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
13.3.	Re-election of Johan Malmquist	POUR	● CONTRE	Concerns over the director's time commitments.	✓ 86.1%
13.4.	Re-election of Wolfgang Reim	POUR	● CONTRE	Concerns over the director's time commitments.	✓ 99.7%
13.5.	Re-election of Jan Secher	POUR	POUR		✓ 98.8%
13.6.	Re-election of Birgitta Stymne Göransson	POUR	POUR		✓ 98.1%
13.7.	Re-election of Cecilia Wikström	POUR	POUR		✓ 99.9%
13.8.	Election of Kelly Londy	POUR	POUR		✓ 100.0%
13.9.	Election of the Chairman of the board	POUR	● CONTRE	As Ethos did not support his election to the board of directors, he cannot be elected as chairman.	✓ 98.5%
14.	Election of auditor	POUR	POUR		✓ 100.0%
15.	Approve remuneration report	POUR	POUR		✓ 98.6%
16a.	Approve share-related incentive plan	POUR	POUR		✓ 99.2%
16b.	Transfer of own shares in connection with the share-related incentive plan 2022	POUR	POUR		✓ 99.2%
17.	Authorisation to transfer own shares in connection with share-related incentive plans 2020, 2021 and 2022	POUR	POUR		✓ 99.2%
18a.	Authorisation to repurchase own shares	POUR	POUR		✓ 100.0%
18b.	Authorisation to transfer own shares	POUR	POUR		✓ 100.0%
19a.	Shareholder proposal: To introduce the "one share one vote" principle	PAS DE RECOMMA ND.	● POUR	The proposal aims at giving each share an equal vote and is in line with the principle of fair and equal treatment of all shareholders.	✗ 6.9%
19b.	Shareholder proposal: To assign to the board of directors to act to abolish the possibility of 'so-called' voting differentiation in the Swedish Companies Act	PAS DE RECOMMA ND.	● POUR	The proposal aims at giving each share an equal vote and is in line with the principle of fair and equal treatment of all shareholders.	✗ 0.6%
19c.	Shareholder proposal: To assign to the board of directors to present a plan for increasing the representation of small and medium-sized shareholders	PAS DE RECOMMA ND.	● CONTRE	The proposal is not sufficiently motivated.	✗ 0.6%
19d.	Shareholder proposal: To instruct the board of directors to investigate the possibilities of introducing a performance-based remuneration for members of the board of directors	PAS DE RECOMMA ND.	● CONTRE	Non-executive directors should not receive variable remuneration.	✗ 0.6%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
20.	Closing of the Meeting	SANS VOTE	SANS VOTE	

GSK

06.07.2022

AGE

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Haleon Demerger	POUR	POUR	✓ 99.8%
2	Related Party Transactions	POUR	POUR	✓ 99.8%



No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Approval of the individual annual accounts	POUR	POUR	✓ 99.4%
2	Approval of the consolidated annual accounts	POUR	POUR	✓ 100.0%
3	Approval of the non-financial information statement	POUR	POUR	✓ 99.9%
4	Allocation of profit	POUR	POUR	✓ 99.9%
5	Board of Director after the AGM			
5.A	Ratify the appointment of Ms. Marta Ortega Pérez as proprietary Director	POUR	POUR	✓ 98.6%
5.B	Ratify the appointment of Mr. Óscar García Maceiras as executive Director	POUR	POUR	✓ 99.5%
5.C	Re-election of Ms. Pilar López Álvarez as independent Director	POUR	POUR	✓ 99.5%
5.D	Re-election of Mr. Rodrigo Echenique Gordillo as independent Director	POUR	● CONTRE	The director is over 75 years old, which exceeds guidelines. ✓ 99.0%
6	Appointment of EY as auditor for FY 2022-2024	POUR	POUR	✓ 100.0%
7	Approval of the novation of the former executive Chairman's post-contractual non-compete agreement	POUR	● CONTRE	Concerns over the severance payments which are considered excessive. ✓ 97.9%
8	Amendment of the 2021-2023 Remuneration Policy	POUR	● CONTRE	Excessive base salary of the new CEO and severance payments to the former CEO which are considered excessive. ✓ 98.6%
9	Advisory vote on the Directors Annual Remuneration Report	POUR	● CONTRE	Excessive fixed remuneration. ✓ 97.1%
10	Delegation of powers	POUR	POUR	✓ 100.0%
11	Information on the amendments of the Board of Directors Regulations	SANS VOTE	SANS VOTE	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.	Election of Roy Jakobs to the executive board	POUR	POUR	✓ 99.8%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Note the audited consolidated financial statements for the financial year ended 31 March 2022	SANS VOTE	SANS VOTE	
2	Note the appointment of auditor and the fixing their remuneration	SANS VOTE	SANS VOTE	
3	Elections of directors			
3.1	Re-elect Mr. Mr Ed Chan Yiu Cheong	POUR	POUR	✓ 93.8%
3.2	Re-elect Mr. Blair C. Pickerell	POUR	POUR	✓ 89.3%
3.3	Re-elect Mr. Peter Pak Wing Tse	POUR	POUR	✓ 99.5%
4	Elect Ms. Jenny Jialin Gu	POUR	POUR	✓ 99.8%
5	Authorise Repurchase of Issued Units	POUR	POUR	✓ 99.3%

## National Grid

11.07.2022

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Annual Report and Accounts for the year ended 31 March 2022	POUR	POUR	✓ 99.9%
2	Declare a final dividend	POUR	POUR	✓ 99.9%
	Elections to the Board of Directors			
3	Re-elect Ms. Paula Rosput Reynolds	POUR	POUR	✓ 98.8%
4	Re-elect Mr. John Pettigrew	POUR	POUR	✓ 99.9%
5	Re-elect Mr. Andrew Agg	POUR	POUR	✓ 99.9%
6	Re-elect Ms. Therese Esperdy	POUR	POUR	✓ 98.9%
7	Re-elect Ms. Liz Hewitt	POUR	POUR	✓ 99.9%
8	Elect Mr. Ian Livingston	POUR	POUR	✓ 97.7%
9	Elect Mr. Iain Mackay	POUR	POUR	✓ 99.9%
10	Elect Ms. Anne Robinson	POUR	POUR	✓ 99.9%
11	Re-elect Mr. Earsel Shipp	POUR	POUR	✓ 98.9%
12	Re-elect Mr. Jonathan Silver	POUR	POUR	✓ 98.9%
13	Elect Mr. Anthony Wood	POUR	POUR	✓ 99.9%
14	Elect Ms. Martha Wyrsh	POUR	POUR	✓ 99.9%
15	Re-appoint Deloitte as auditor	POUR	POUR	✓ 99.9%
16	Auditor's remuneration	POUR	POUR	✓ 99.9%
17	Binding vote on Directors' Remuneration policy	POUR	● CONTRE	Potential excessive awards with no individual cap for executives under this remuneration plan. ✓ 93.1%
18	Advisory vote on Directors' Remuneration report	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. ✓ 94.5%
19	Climate Transition Plan	POUR	● CONTRE	The company has not set CO2e emission reduction targets consistent with limiting the global temperature increase to 1.5°. ✓ 98.4%
20	Political donations and political expenditure	POUR	● CONTRE	Authorisation to make political donations exceeds our guidelines. ✓ 98.4%
21	Directors' authority to allot shares	POUR	POUR	✓ 96.2%
22	To authorise the Board to offer a scrip dividend	POUR	POUR	✓ 99.9%
23	To authorise capitalising reserves for the Scrip Dividend Scheme	POUR	POUR	✓ 99.9%
24	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash	POUR	POUR	✓ 99.2%
25	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash for an acquisition or capital investment	POUR	POUR	✓ 97.5%
26	Purchase of own shares	POUR	● CONTRE	The amount of the repurchase is excessive given the financial situation and perspectives of the company. ✓ 99.1%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
27	Authority to call general meetings on short notice	POUR	● CONTRE	14-days is insufficient for shareholders to vote in an informed manner. ✓ 92.3%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Elections of directors			
1.a	Re-elect Ms. Susan P. Barsamian	POUR	POUR	✓ 97.8%
1.b	Re-elect Mr. Eric K. Brandt	POUR	POUR	✓ 90.1%
1.c	Re-elect Mr. Frank E. Dangeard	POUR	POUR	✓ 91.1%
1.d	Re-elect Ms. Nora M. Denzel	POUR	POUR	✓ 98.3%
1.e	Re-elect Mr. Peter A. Feld	POUR	POUR	✓ 96.8%
1.f	Re-elect Ms. Emily Heath	POUR	POUR	✓ 99.5%
1.g	Re-elect Mr. Vincent Pilette	POUR	POUR	✓ 99.5%
1.h	Re-elect Ms. Sherrese M. Smith	POUR	POUR	✓ 98.7%
2	Re-election of the auditor	POUR	● CONTRE	The auditor's long tenure raises independence concerns. ✓ 95.7%
3	Advisory vote on executive remuneration	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. An important part of the variable remuneration is based on continued employment only. ✓ 88.3%
4	To approve the amendment of the 2013 Equity Incentive Plan	POUR	● CONTRE	Potential excessive awards. ✓ 91.6%
5	Shareholder resolution: Termination Pay	CONTRE	● POUR	The proposal strengthens the right of shareholders to address pay-related concerns. ✗ 38.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.	Elections of directors			
1.1	Re-elect Mr. Ralph G. Quinsey	POUR	POUR	✓ 89.8%
1.2	Re-elect Mr. Robert A. Bruggeworth	POUR	POUR	✓ 99.6%
1.3	Re-elect Ms. Judy Bruner	POUR	POUR	✓ 96.0%
1.4	Re-elect Mr. Jeffery R. Gardner	POUR	POUR	✓ 96.6%
1.5	Re-elect Mr. John R. Harding	POUR	POUR	✓ 99.0%
1.6	Re-elect Mr. David H.Y. Ho	POUR	POUR	✓ 98.6%
1.7	Re-elect Mr. Roderick D. Nelson	POUR	POUR	✓ 96.7%
1.8	Re-elect Dr. Walden C. Rhines	POUR	● CONTRE	The director is 75 years old, which exceeds guidelines. ✓ 95.2%
1.9	Re-elect Ms. Susan L. Spradley	POUR	POUR	✓ 97.0%
2.	Advisory vote on executive remuneration	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. An important part of the variable remuneration is based on continued employment only. ✓ 93.9%
3.	To approve the amendment of the 2022 Stock Incentive Plan	POUR	● CONTRE	The potential variable remuneration exceeds our guidelines. ✓ 94.4%
4.	Re-election of the auditor	POUR	POUR	✓ 99.6%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	To receive and adopt the Directors' Statement and audited Financial Statement and Auditors' Report	POUR	POUR	✓ 100.0%
2	To declare a final dividend Elections of directors	POUR	POUR	✓ 100.0%
3.	Re-elect Ms. Christina Hon Kwee Fong Ong	POUR	POUR	✓ 93.7%
4.	Re-elect Mr. Bradley Horowitz	POUR	POUR	✓ 100.0%
5.	Re-elect Ms. Gail Patricia Kelly	POUR	POUR	✓ 99.7%
6.	Elect Mr. John Lindsay Arthur	POUR	POUR	✓ 100.0%
7.	Elect Ms. Hsin Yue Yong	POUR	POUR	✓ 100.0%
8.	To approve payment of Directors' fees by the Company for the financial year ending 31 March 2023	POUR	POUR	✓ 99.7%
9.	Re-election of the auditor and authorise their remuneration	POUR	POUR	✓ 99.9%
10.	To approve the proposed share issue mandate	POUR	POUR	✓ 93.5%
11.	To authorise the Directors to grant awards and allot/issue shares pursuant to the Singtel PSP 2012	POUR	● CONTRE	✓ 97.3% The potential variable remuneration exceeds our guidelines.
12.	To approve the proposed renewal of the share purchase mandate	POUR	POUR	✓ 99.9%



No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
1	Elections of directors				
1.a	Re-elect Mr. Strauss Zelnick	POUR	● CONTRE	Combined chairman and CEO.	✓ 92.8%
1.b	Re-elect Mr. Michael Dornemann	POUR	● CONTRE	Non-independent lead director, which is not best practice.	✓ 90.8%
1.c	Re-elect Mr. Jon Moses	POUR	● CONTRE	Non-independent chairman of the nomination committee. The independence of this committee is insufficient.	✓ 88.3%
1.d	Re-elect Mr. Michael Sheresky	POUR	● CONTRE	Non-independent chairman of the remuneration committee. The independence of this committee is insufficient.	✓ 78.2%
1.e	Re-elect Ms. LaVerne Srinivasan	POUR	POUR		✓ 97.0%
1.f	Re-elect Ms. Susan Tolson	POUR	POUR		✓ 99.6%
1.g	Re-elect Mr. Paul Viera	POUR	POUR		✓ 99.8%
1.h	Re-elect Mr. Roland A. Hernandez	POUR	POUR		✓ 97.9%
1.i	Elect Mr. William B. Gordon	POUR	POUR		✓ 98.5%
1.j	Elect Ms. Ellen Siminoff	POUR	POUR		✓ 99.8%
2	Advisory vote on executive remuneration	POUR	● CONTRE	Excessive total remuneration.	✗ 41.9%
3	Re-election of the auditor	POUR	POUR		✓ 98.0%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Elections of directors			
1.a	Elect Ms. Nicole Anasenes	POUR	POUR	✓ 99.8%
1.b	Re-elect Ms. Marianne C. Brown	POUR	POUR	✓ 95.9%
1.c	Re-elect Mr. Paul Sagan	POUR	POUR	✓ 90.7%
2	Advisory vote on executive remuneration	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. An important part of the variable remuneration is based on continued employment only. ✓ 74.7%
3	Re-election of the auditor	POUR	POUR	✓ 98.5%

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Annual Report and Accounts for the year ended 31 March 2022	POUR	POUR	✓ 100.0%
	Elections to the Board of Directors			
2	Re-elect Mr. Jean-François van Boxmeer	POUR	POUR	✓ 89.1%
3	Re-elect Mr. Nicholas Read	POUR	POUR	✓ 99.7%
4	Re-elect Ms. Margherita Della Valle	POUR	POUR	✓ 99.6%
5	Elect Baron Stephen A. Carter	POUR	POUR	✓ 99.7%
6	Re-elect Sir Crispin Davis	POUR	POUR	✓ 96.9%
7	Re-elect Mr. Michel Demaré	POUR	POUR	✓ 97.0%
8	Elect Ms. Delphine Ernotte Cunci	POUR	● CONTRE	Concerns over the director's time commitments. ✓ 99.7%
9	Re-elect Dame Clara Furse	POUR	POUR	✓ 99.6%
10	Re-elect Ms. Valerie Frances Gooding	POUR	POUR	✓ 97.0%
11	Elect Ms. Deborah Kerr	POUR	POUR	✓ 99.8%
12	Re-elect Ms. Maria Amparo Moraleda Martinez	POUR	POUR	✓ 96.7%
13	Re-elect Mr. David Nish	POUR	POUR	✓ 99.7%
14	Elect Mr. Simon Segars	POUR	POUR	✓ 99.8%
15	Declare a final dividend	POUR	POUR	✓ 99.7%
16	Advisory vote on Directors' Remuneration report	POUR	● CONTRE	Excessive variable remuneration. ✓ 97.9%
17	Re-appoint Ernst & Young as auditor	POUR	POUR	✓ 99.3%
18	Auditor's remuneration	POUR	POUR	✓ 99.9%
19	Directors' authority to allot shares	POUR	POUR	✓ 94.7%
20	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash	POUR	POUR	✓ 97.8%
21	Disapplication of pre-emption rights on the issue of shares for cash for an acquisition or capital investment	POUR	POUR	✓ 96.4%
22	Purchase of own shares	POUR	POUR	✓ 98.9%
23	Political donations and political expenditure	POUR	POUR	✓ 98.2%
24	Authority to call general meetings on short notice	POUR	● CONTRE	14-days is insufficient for shareholders to vote in an informed manner. ✓ 94.8%

## 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 par Proinvest et ses partenaires locaux. Proinvest applique les « Principes généraux en matière de gouvernement d'entreprise » qui prennent en compte le concept de responsabilité sociale de l'entreprise. Ethos procède à une vérification systématique des recommandations de vote du réseau Proinvest 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.