

# 2013 ENQUÊTE SUR LES VOTES CLÉS PAR PROCURATION

 **SHARE**  
SHAREHOLDER ASSOCIATION  
*for* RESEARCH & EDUCATION

 **FONDS**  
de solidarité FTQ

 **Columbia**  
INSTITUTE

Catherine Smith, analyste principale de la recherche, SHARE

L'enquête sur les votes clés par procuration est une étude annuelle sur la manière dont les gestionnaires de fonds et les services de gestion des droits de vote se servent de leur pouvoir discrétionnaire lorsqu'ils exercent leurs droits de vote associés aux actions canadiennes détenues par les caisses de retraite et autres investisseurs institutionnels.

L'édition 2013 de l'enquête sur les votes clés par procuration a été réalisée grâce à la collaboration de l'Association des actionnaires pour la recherche et l'éducation (SHARE), du Columbia Institute et du Fonds de solidarité FTQ.

SHARE est une entreprise d'économie sociale qui aide les entreprises à mettre en œuvre des pratiques d'investissement responsable. Depuis sa fondation en 2000, SHARE a rempli son mandat en offrant des services relatifs à une gestion active du droit de propriété, notamment l'exercice des votes par procuration et l'engagement actionnarial, la formation, la défense des politiques, ainsi que la recherche portant sur l'investissement responsable.

Le Columbia Institute s'engage à favoriser le leadership en matière de développement durable et d'inclusion. L'institut finance une recherche novatrice ayant des applications pratiques afin de mettre au point et de financer des programmes d'aide financière visant le recyclage professionnel, et à promouvoir une implication concertée et inclusive des citoyens en matière de prise en charge des collectivités.

Le Fonds de solidarité FTQ est un fonds de capital de développement qui fait appel à l'épargne et la solidarité de l'ensemble de la population québécoise afin de créer et sauvegarder des emplois en investissant dans les petites et moyennes entreprises tous secteurs confondus. L'un de ses objectifs consiste également à encourager l'épargne-retraite et à procurer à ses plus de 600 000 actionnaires un rendement raisonnable qui s'ajoute aux excellents avantages fiscaux qui leur sont consentis.

© 2013 SHARE, le Columbia Institute et le Fonds de solidarité FTQ

T 604.408.2456 F 604.408-2525

ISSN 1703-3268 (anglais)

ISSN 1712-5073 (français)

[www.proxyvotesurvey.ca](http://www.proxyvotesurvey.ca)

## TABLE DES MATIÈRES

<b>INTRODUCTION .....</b>	<b>3</b>
<b>APERÇU DES CONCLUSIONS DE L'ENQUÊTE.....</b>	<b>5</b>
<b>LES RÉPONDANTS.....</b>	<b>7</b>
<b>MÉTHODE DE SÉLECTION DES PROPOSITIONS DE L'ENQUÊTE.....</b>	<b>9</b>
<b>ANALYSE DES ENJEUX DE L'ENQUÊTE .....</b>	<b>11</b>
Élection d'administrateurs et d'administratrices.....	12
Nomination des vérificateurs .....	16
Rémunération des dirigeants et dirigeantes .....	17
Autres propositions relatives à la gouvernance d'entreprise.....	22
<b>CONCLUSIONS DE L'ENQUÊTE.....</b>	<b>25</b>
Gestion du vote par procuration.....	25
Le vote des participants par société .....	29
Le vote des participants par proposition .....	31
Les participants et non-participants de l'enquête .....	33
<b>CONCLUSIONS.....</b>	<b>34</b>

## ANNEXE

Aberdeen Asset Management inc. ....	35
AllianceBernstein Institutional Investments .....	36
AMI Partners inc. Investment Counsel (now Toron AMI International Asset Management).....	38
Amundi Canada inc. ....	39
Beutel, Goodman & Company Ltd. ....	40
Blackrock, inc. ....	41
BMO Asset Management inc. ....	43
Bona Vista Asset Management Ltd. ....	45
Connor, Clark & Lunn Investment Management .....	46
Fidelity Investments Canada ULC.....	47
Fiera Capital Corporation.....	48
Galileo Global Equity Advisors inc. ....	50
GE Asset Management Incorporated .....	51
Glass, Lewis & Co. LLC .....	52
Greystone Managed Investments inc.....	54
Groupe investissement responsable inc. ....	55
Gryphon Investment Counsel inc. ....	57
Hexavest.....	58
Highstreet Asset Management inc. ....	59
Invesco Canada Ltd. – fonds PowerShares.....	60
Invesco Canada Ltd. – fonds administrés à Houston .....	61
Invesco Canada Ltd. –fonds administrés à Toronto .....	62
ISS Canada – Proxy Advisory Services .....	63
ISS Canada – Social Advisory Services.....	65
ISS Canada – Taft Hartley Advisory Services.....	67
J. Zechner Associates inc. ....	69
Jarislowsky, Fraser Limited .....	70
Leith Wheeler Investment Counsel Ltd.....	71
Manulife Asset Management.....	72
Marco Consulting Group .....	74
MFS McLean Budden Limited.....	75
PCJ Investment Counsel Ltd. ....	76
Phillips, Hager & North Investment Management Ltd. ....	77
Proxy Vote Plus.....	79
RBC Global Asset Management .....	81
Russell Investments Canada Limited .....	82
Seamark Asset Management Ltd. ....	84
Sionna Investment Managers.....	85
TD Asset Management inc.....	86
Toron AMI International Asset Management.....	88

# INTRODUCTION

Le vote par procuration est un élément important, souvent négligé, de l'investissement responsable. Il permet aux actionnaires d'exprimer leur point de vue sur les activités et performances des sociétés dans lesquelles ils ont investi. Cependant, une prise de décision éclairée dans l'exercice du vote demande beaucoup de temps et d'efforts. Ainsi, la plupart des investisseurs institutionnels – y compris les caisses de retraite – emploient une personne, généralement un gestionnaire de fonds ou un prestataire de service de vote par procuration, pour l'exercice de leur droit de vote.

L'évaluation du service de vote par procuration est parfois difficile à réaliser pour les investisseurs institutionnels. En effet, peu d'information est disponible sur la manière dont les gestionnaires de fonds et autres prestataires de service de vote par procuration exercent les droits de vote qui leur ont été confiés. C'est précisément là où cette enquête peut s'avérer utile puisqu'elle fournit de l'information sur la façon dont les gestionnaires de fonds et les prestataires de service de vote par procuration exercent les droits de votes correspondant aux actions de leurs clients.

L'enquête canadienne sur les votes clés par procuration est un projet conjoint de SHARE, du Columbia Institute et du Fonds de solidarité FTQ. Chaque année, l'enquête est envoyée aux gestionnaires de fonds et aux services de gestion des droits de vote par procuration qui décident comment exercer les droits de vote par procuration correspondant aux actions de leurs clients. Cette enquête offre aux administrateurs de régimes de retraite et autres investisseurs une analyse unique sur la manière dont ces firmes gèrent les droits de vote par procuration. Cette enquête a été réalisée chaque année depuis 2001.

## **L'enquête 2013 : Les firmes participantes**

Cette année, quatre nouveaux gestionnaires de fonds ont participé à cette enquête : Aberdeen Asset Management, MFS McLean Budden, GE Asset Management et Amundi Canada. Galileo Global Equity Advisors a également participé pour la première fois à cette enquête en remettant une réponse partielle au questionnaire. Nous saluons la participation de ces entreprises à l'enquête sur les votes clés par procuration.

Nous apprécions également la participation annuelle de l'ensemble des gestionnaires de fonds et prestataires de service de vote par procuration. Leur soutien est essentiel à la réussite de l'enquête.

## **Résultats et tendances**

L'enquête 2013 a obtenu le taux de participation et le score moyen les plus élevés depuis 2005. Trente-huit gestionnaires de fonds et prestataires de service de vote par procuration ont participé à l'enquête, soit 58 % des firmes à qui les formulaires de l'enquête ont été envoyés.

Cette année, les résultats indiquent une plus grande divulgation d'information de la part des gestionnaires de fonds et prestataires de service de vote par procuration sur la manière dont ces droits sont exercés. Par exemple, nous avons constaté une augmentation du pourcentage des firmes participantes qui publient leurs lignes directrices relatives au vote par procuration. L'enquête 2013 indique également une augmentation du nombre de

firmes qui publient les résultats des votes par procuration. Cette année, 49 % des firmes participantes ont confirmé qu'elles révèlent au public la manière dont les droits de vote ont été exercés. Il s'agit du pourcentage le plus élevé depuis que cette question a été incluse dans le questionnaire en 2005. Ces résultats suggèrent que les prestataires de service de vote par procuration sont plus enclins à communiquer aux investisseurs l'information relative à l'exercice des droits de vote. Il s'agit d'un résultat positif dans la mesure où cette plus grande information permet aux investisseurs de prendre des décisions plus éclairées, ce qui est en fin de compte bénéfique pour les marchés de capitaux.

SHARE a interrogé les firmes sur la manière dont elles ont voté sur un certain nombre de questions faisant partie des bulletins de vote des entreprises canadiennes au cours de l'an dernier. En se basant sur leurs votes, un score est calculé pour chaque firme participante. Ces scores indiquent à quelle fréquence le vote de la firme correspond à celui de SHARE. Le score moyen de l'enquête 2013 est le plus élevé depuis 2005. Vous trouverez plus d'information concernant la façon dont ces scores sont calculés et leur comparaison avec les années précédentes dans la section intitulée « Conclusions de l'enquête ».

Parmi les questions traitées dans l'enquête sur les votes clés par procuration 2013, figure une proposition d'actionnaires visant à adopter un régime de retraite unique pour tous les employés de la Banque Laurentienne du Canada. Actuellement, la banque accorde un régime de retraite spécial aux dirigeants et offre un autre régime plus restreint au reste du personnel. Ont également été incluses deux propositions d'actionnaires de la société Québecor ayant pour objectif de remédier au traitement injuste des actionnaires minoritaires. L'une de ces propositions vise à arrêter cette indifférence envers le vote par procuration de la majorité des actionnaires lors des élections des membres du conseil d'administration. Toutes les questions traitées dans cette enquête sont décrites en détail dans la section intitulée « Analyse des enjeux de l'enquête ».

Vous trouverez un résumé des conclusions de l'enquête 2013 dans la section suivante intitulée « Aperçu des conclusions de l'enquête ». Cette section est suivie d'une liste des firmes participantes et de celles qui n'ont pas participé à l'enquête, d'une description des méthodes employées dans l'enquête sur les votes clés par procuration et d'une analyse des questions relatives au vote par procuration qui ont été traitées cette année, notamment une explication de SHARE concernant les lignes directrices de vote sur chaque question. Viennent ensuite une analyse et une réflexion plus approfondies des conclusions de l'enquête. Le détail des réponses données par chaque firme participante se trouve en annexe. Les résultats seront également disponibles sur la page Internet [www.proxyvotesurvey.ca](http://www.proxyvotesurvey.ca).

Comme toujours, nous incitons les administrateurs et administratrices de régimes de retraite à s'impliquer dans l'exercice des droits de vote correspondant à leurs fonds. Nous les encourageons entre autre à donner à leurs agents de vote par procuration des indications sur la manière dont ils doivent voter, de préférence en adoptant un ensemble de lignes directrices que ces mêmes agents devront respecter. Il s'agit d'un moyen très efficace pour les fiduciaires de s'assurer que leurs droits de vote serviront au mieux les intérêts des bénéficiaires.

## APERÇU DES CONCLUSIONS DE L'ENQUÊTE

PROPOSITIONS	2013	2012	2011
Nombre de propositions étudiées	21	25	21
Nombre de propositions de la direction étudiées	17	19	14
Nombre de propositions d'actionnaires étudiées	4	6	7

RÉPONDANTS			
Taux de réponse	60 %	52 %	52 %
Nombre de firmes participantes	40*	32 <sup>†</sup>	32 <sup>†</sup>
Nombre de firmes n'ayant pas répondu	24	26	26
Nombre de firmes ayant refusé de participer	2	5	6

*\* Deux de ces firmes ont répondu seulement partiellement ; <sup>†</sup> Une de ces firmes a répondu seulement partiellement*

CARACTÉRISTIQUES DES FIRMES PARTICIPANTES			
ACTIFS (EN MILLIARDS DE DOLLARS CANADIENS)			
Total des actifs des caisses de retraite administrés par les firmes participantes	1456,2 \$*	1199,4 \$*	1143,4 \$*
Total des actifs des caisses de retraite investis dans des avoirs canadiens gérés par les firmes participantes	72,5 \$*	58,0 \$	131,8 \$

*\* Toutes les firmes participantes n'ont pas divulgué les actifs qu'elles gèrent.*

SYSTÈMES UTILISÉS PAR LES GESTIONNAIRES DE FONDS POUR LES VOTES PAR PROCURATION*			
Ont pris en compte les recommandations d'un service de gestion de droits de vote	22 %	13 %	19 %
Ont fait appel à un membre du personnel interne chargé des votes par procuration	33 %	34 %	31 %
Ont fait appel à un gestionnaire de portefeuilles	10 %	22 %	31 %
Ont fait appel à un comité interne chargé des votes par procuration	38 %	31 %	31 %
Autre	21 %	19 %	19 %

*\* Les résultats sont supérieurs à 100 % car certaines firmes ont utilisé plus d'un système.*

EXERCICE DISCRÉTIONNAIRE DES DROITS DE VOTE	2013	2012	2011
Gestionnaires de fonds ayant voté à leur propre discrétion sur 80 % ou plus des actifs en actions canadiennes des caisses de retraite faisant partie de leur clientèle	88 %	79 %	79 %

LIGNES DIRECTRICES RELATIVES AUX VOTES PAR PROCURATION			
Firmes disposant de lignes directrices relatives aux votes par procuration	97 %	97 %	97 %
Firmes qui révisent au moins annuellement leurs lignes directrices pour les droits de vote	92 %	94 %	97 %
Firmes qui consultent leurs clients pour l'élaboration de leurs lignes directrices	46 %	38 %	61 %
Firmes qui divulguent publiquement leurs lignes directrices	59 %	56 %	42 %

RELEVÉS DES VOTES PAR PROCURATION*			
Firmes qui produisent des relevés sur les votes exercés pour leurs clients	97 % <sup>†</sup>	97 % <sup>†</sup>	100 %
Firmes produisant des relevés annuels	13 %	13 %	9 %
Firmes produisant des relevés trimestriels	46 %	47 %	34 %
Firmes produisant des relevés à une fréquence déterminée par le client	41 %	38 %	47 %
Firmes produisant des relevés à une autre fréquence	5 %	6 %	9 %
Firmes dont les relevés sont en format standard	54 %	56 %	63 %
Firmes dont les relevés sont en format personnalisé	36 %	34 %	25 %
Firmes dont les relevés sont produits sous l'un ou l'autre format	10 %	9 %	13 %

\* Une firme publie des relevés si ses clients en font la demande.

† Les résultats sont supérieurs à 100 %, car certaines firmes ont publié des relevés à plus d'une fréquence.

DIVULGATION PUBLIQUE			
Firmes divulguant publiquement la totalité ou une partie de leurs votes par procuration	51 %	41 %	41 %

PRÊT DE TITRES			
Firmes gérant le prêt de titres pour les caisses de retraite faisant partie de leur clientèle	28 %	31 %	25 %
Firmes disposant de mécanismes de rappel des titres pour l'exercice des droits de vote par procuration	26 %	31 %	22 %



## LES RÉPONDANTS

L'Enquête sur les votes clés par procuration a été envoyée à 60 gestionnaires de fonds et services de gestion des droits de vote qui exercent les droits de vote associés aux actions canadiennes détenues par les caisses de retraite. Les formulaires ont été envoyés le 4 septembre 2013 et la date limite de réponse a été fixée au 4 octobre 2013.

### **Firmes ayant accepté de participer**

Quarante firmes ont participé à l'enquête 2013, quatre d'entre elles pour la première fois : Aberdeen Asset Management, MFS McLean Budden, GE Asset Management et Amundi Canada. Galileo Global Equity Advisors a également participé pour la première fois en donnant une réponse partielle au questionnaire.

Aberdeen Asset Management inc.  
AllianceBernstein Institutional Investments  
AMI Partners inc. Investment Counsel (maintenant Toron AMI International Asset Management)  
Amundi Canada inc.  
Beutel, Goodman & Company Ltd.  
Blackrock inc.  
BMO Asset Management inc.  
Bona Vista Asset Management Ltd.  
Connor, Clark & Lunn Investment Management (réponse partielle)  
Fidelity Investments Canada ULC  
Fiera Capital Corporation  
Galileo Global Equity Advisors inc. (réponse partielle)  
GE Asset Management Incorporated  
Glass, Lewis & Co. LLC  
Greystone Managed Investments inc.  
Groupe investissement responsable inc.  
Gryphon Investment Counsel inc.  
Hexavest  
Highstreet Asset Management inc.  
Invesco Canada Ltd. – fonds PowerShares  
Invesco Canada Ltd. – fonds administrés à Houston  
Invesco Canada Ltd. – fonds administrés à Toronto  
ISS Canada – Proxy Advisory Services  
ISS Canada – Social Advisory Services  
ISS Canada – Taft Hartley Advisory Services  
J. Zechner Associates inc.  
Jarislowsky, Fraser Limited

Leith Wheeler Investment Counsel Ltd.  
Manulife Asset Management  
Marco Consulting Group  
MFS McLean Budden Limited  
PCJ Investment Counsel Ltd.  
Phillips, Hager & North Investment Management Ltd.  
Proxy Vote Plus  
RBC Global Asset Management  
Russell Investments Canada Limited  
Seamark Asset Management Ltd.  
Sionna Investment Managers  
TD Asset Management inc.  
Toron AMI International Asset Management

**Firmes ayant refusé de participer**

Deux firmes ont refusé de participer à l'enquête :

Burgundy Asset Management Ltd.  
Genus Capital Management

**Firmes n'ayant pas répondu**

Vingt-quatre firmes n'ont donné aucune réponse.

Acuity Investment Management inc.  
Aston Hill Institutional Partners  
Aurion Capital Management inc.  
Bissett Investment Management  
Brookfield Soundvest Capital Management Ltd.  
CIBC Global Asset Management inc.  
Deans Knight Capital Management Ltd.  
Foyston, Gordon & Payne inc.  
GLC Asset Management Group Ltd.  
Gluskin Sheff & Associates inc.  
HSBC Global Asset Management (Canada) Limited  
Letko, Brosseau & Associates inc.  
Lincluden Investment Management  
Mawer Investment Management Ltd.  
Montrusco Bolton Investments inc.  
Pembroke Management Ltd.  
Ridgewood Capital Asset Management  
Scheer, Rowlett & Associates Investment Management Ltd.  
Scotia Asset Management Ltd.  
Standard Life Investments inc.  
State Street Global Advisors (SSgA)  
UBS Global Asset Management (Canada) inc.  
Van Berkomp & Associates  
Wellington Management Company, LLP

## MÉTHODE DE SÉLECTION DES PROPOSITIONS DE L'ENQUÊTE

Pour être incluses dans l'enquête, les propositions devaient avoir figuré sur les bulletins de vote des sociétés canadiennes. Elles devaient également respecter les conditions suivantes :

1. *Avoir été soumises au vote des actionnaires entre le 1<sup>er</sup> juillet 2012 et le 1<sup>er</sup> juillet 2013.* La date de fin de cette période correspond à la fin du second trimestre qui est souvent la période de fin de saison des votes clés par procuration. Cela nous permet en outre d'inclure des propositions figurant sur les bulletins des sociétés qui tiennent leur assemblée annuelle d'actionnaires à d'autres périodes qu'au printemps.
2. *Paraître sur les bulletins de vote de sociétés qui faisaient partie de l'indice composé S&P/TSX au 13 juin 2013.* La majorité des caisses de retraite canadiennes détiennent des titres de sociétés qui, pour la plupart, font partie de cet indice.
3. *Porter sur une question prévue dans le SHARE Model Proxy Voting Guidelines<sup>1</sup>.* Nous avons fait exception à cette règle lorsque les propositions soulevaient des questions que nous avons jugées particulièrement intéressantes pour les actionnaires.
4. *Pour les propositions émanant de la direction, avoir été appuyées par moins de 75 % des votes, à trois exceptions près.* Nous avons fait exception lorsqu'il était très peu probable que moins de 75 % des actionnaires l'appuient, notamment :
  - a. Les propositions émanant de sociétés dans lesquelles un petit nombre d'actionnaires contrôlent une grande partie des votes. Cette exception permet à l'enquête de refléter plus précisément la position des caisses de retraite qui sont habituellement des actionnaires minoritaires dans ces sociétés.
  - b. Les propositions portant sur l'élection des administrateurs et la nomination des vérificateurs. Les actionnaires ne peuvent pas voter contre ces propositions ; ils ne peuvent que les appuyer ou alors retenir leur vote.<sup>2</sup> D'ordinaire, les actionnaires ne retiennent pas leur vote sur les propositions de ce type. Un pourcentage de votes retenus supérieur à 10 % contre un administrateur ou un vérificateur est inhabituel.
  - c. Les propositions figurant sur les bulletins de sociétés qui n'ont pas révélé le décompte numérique des votes. Dans ce cas, nous avons voulu éviter de biaiser l'enquête au détriment des sociétés qui divulguent le nombre de votes des actionnaires.
5. *Pour les propositions émanant des actionnaires, avoir reçu l'appui de plus de 15 % des votes.* Cependant, pour les sociétés comptant peu d'actionnaires et pour celles qui n'ont pas divulgué le décompte des votes, nous avons maintenu la même exception que pour les propositions émanant de la direction.

---

1 Les lignes directrices de SHARE ont été élaborées en 2002 et font l'objet d'une mise à jour annuelle grâce à l'appui et aux conseils d'un comité formé de spécialistes de la gouvernance d'entreprise et des placements socialement responsables. Ces lignes directrices servent de modèle pour aider les caisses de retraite canadiennes à élaborer leurs propres lignes directrices et à évaluer l'exercice des votes par procuration par les agents de vote. Des exemplaires de ces lignes directrices sont disponibles sur le site Internet de SHARE, au [www.share.ca](http://www.share.ca).

2 Retenir son droit de vote équivaut à voter « abstention » sur le bulletin de vote.

À partir de ces critères, des propositions figurant sur les bulletins de vote des sociétés canadiennes ont été sélectionnées aux fins de cette enquête.

Dans la section suivante (« Analyse des enjeux de l'enquête »), nous verrons en détail les propositions incluses dans l'enquête sur les votes clés par procuration de 2013.

## ANALYSE DES ENJEUX DE L'ENQUÊTE

Vingt et une propositions ont été incluses dans l'*Enquête sur les votes clés 2013*. Dans cette section, nous décrivons ces propositions et expliquons pourquoi elles sont importantes pour les actionnaires. Les votes de SHARE sur ces questions sont détaillés dans le tableau suivant. Les détails de chaque proposition se trouvent à la suite du tableau. Les questions sont regroupées par thème et précédées de la ligne directrice pertinente du document *Model Proxy Voting Guidelines* de SHARE. Pour chaque proposition, nous avons indiqué le résultat du vote d'actionnaires tel que rapporté par la société, la date de l'assemblée des actionnaires et une explication de la position de SHARE sur cette question.

SOCIÉTÉ	DATE DE LA RÉUNION	PROPOSITION	VOTE DE SHARE
Algonquin Power & Utilities Corp.	23 avril 2013	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Abstention
Banque Laurentienne du Canada	19 mars 2013	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Pour
Barrick Gold Corporation	24 avril 2013	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre
Baytex Energy Corp.	14 mai 2013	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Abstention
Canadian Natural Resources Limited	2 mai 2013	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre
Canadian Pacific Railway Limited	1 <sup>er</sup> mai 2013	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre
Centerra Gold inc.	10 mai 2013	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Abstention
Cott Corporation	30 avril 2013	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Abstention
Endeavour Silver Corp.	22 mai 2013	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Abstention
Finning International inc.	8 mai 2013	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou changement ou modification des résolutions antérieures	Contre
Gibson Energy inc.	8 mai 2013	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre
Metro inc.	29 janvier 2013	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Pacific Rubiales Energy Corp.	30 mai 2013	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Abstention
Power Corporation of Canada	15 mai 2013	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Abstention
Québecor inc.	08 mai 2013	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour

Québecor inc.	08 mai 2013	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
Research In Motion Limited	10 juillet 2012	Élection d'administrateur : John Richardson	Abstention
Stantec inc.	09 mai 2013	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Abstention
Transcontinental inc.	13 mars 2013	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Abstention
WestJet Airlines Ltd.	07 mai 2013	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Abstention
Westport Innovations inc.	11 avril 2013	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre

## ÉLECTION D'ADMINISTRATEURS ET D'ADMINISTRATRICES

### INDÉPENDANCE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Ligne directrice de SHARE : conseils d'administration indépendants

Les dirigeants et les dirigeantes sont garants du bon fonctionnement de la société et sont responsables devant le conseil d'administration. Le conseil d'administration se charge de superviser la performance des dirigeants afin de garantir une croissance durable de la société. Le conseil est responsable envers les actionnaires qui sont propriétaires de la société.

Les administrateurs ont une obligation légale d'agir dans le meilleur intérêt de la société. Il est cependant difficile pour quiconque d'éviter d'être influencé par les conflits d'intérêts. C'est pourquoi les conseils d'administration doivent conserver une grande autonomie à l'endroit de la haute direction d'une société. Les administrateurs sont mal placés pour désapprouver la direction s'ils ont des liens avec celle-ci autres que ceux qu'ils entretiennent en tant qu'actionnaires ou administrateurs. C'est pourquoi au moins les deux tiers des membres du conseil devraient être des administrateurs indépendants.

Si moins des deux tiers des membres du conseil d'administration sont indépendants, SHARE retiendra son vote pour les administrateurs qui ne sont pas indépendants.

#### **Algonquin Power & Utilities Corp.**

Date de l'assemblée: 23 avril 2013

Proposition : Élection d'Ian Robertson comme administrateur

Résultat du vote : 30,08 % d'abstentions

Seulement trois des six administrateurs d'Algonquin Power étaient indépendants vis-à-vis de la direction de la société, ce qui est inférieur aux deux tiers exigés dans les lignes directrices de SHARE. Ian Robertson est le PDG et n'est donc pas indépendant. Pour cette raison, SHARE s'est abstenue.

#### **Pacific Rubiales Energy Corp.**

Date de l'assemblée: 30 mai 2013

Proposition : Élection de Serafino Iacono comme administrateur

Résultat du vote : 14,98 % d'abstentions

Six des douze administrateurs de Pacific Rubiales ne sont pas indépendants de la direction de la société et l'indépendance d'un septième membre est contestable. Le conseil d'administration ne dispose donc pas d'une majorité d'administrateurs indépendants. M. Iacono est l'un des coprésidents non-indépendants du conseil.

### PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION INDÉPENDANT

Ligne directrice de SHARE : Président du conseil d'administration indépendant

Le président du conseil d'administration doit être un administrateur indépendant afin de guider le conseil dans sa responsabilité de supervision du rendement de la direction. Il s'agit d'un principe fondamental de la bonne gouvernance d'entreprises. SHARE retiendra son vote pour les administrateurs qui ne sont pas indépendants lorsque le dit administrateur est également président du conseil ou s'il le devenait après une élection.

#### **WestJet Airlines Ltd.**

Date de l'assemblée: 7 mai 2013

Proposition : Élection de Clive J. Beddoe comme administrateur

Résultat du vote : 24,11 % d'abstentions

M. Beddoe est président du conseil d'administration de WestJet. Il est également le fondateur et l'ancien PDG de la société. Il n'est donc pas un président indépendant et ne devrait pas siéger à la présidence du conseil.

WestJet soutient que M. Beddoe a quitté ses fonctions de PDG en 2009, il y a plus de trois ans, et qu'il est de ce fait un directeur indépendant. SHARE est en désaccord. Bien que le fondateur et ancien PDG d'une société puisse apporter une précieuse contribution au conseil d'administration, cette personne sera probablement trop proche de la société pour pouvoir prendre des décisions impartiales. Les anciens PDG et fondateurs ne peuvent pas être considérés comme étant indépendants et ne devraient pas siéger à la présidence du conseil d'administration de leur société.

### COMITÉS DU CONSEIL INDÉPENDANTS

Ligne directrice de SHARE : comités clés du conseil

Les comités de vérification, de rémunération et de nomination de tous les conseils d'administration devraient être entièrement composés d'administrateurs indépendants. Ces comités sont essentiels à la supervision d'une société. Ils sont également les mieux placés pour éviter les malversations au sein de l'entreprise et pour protéger les actifs des actionnaires.

#### **Baytex Energy Corp.**

Date de l'assemblée: 14 mai 2013

Proposition : Élection de John A. Brussa comme administrateur

Résultat du vote : 30,8 % d'abstentions

M. Brussa n'est pas un membre indépendant puisqu'il est un associé du cabinet Burnet, Duckworth & Palmer, qui dispense des services juridiques à Baytex. Il siège cependant aux comités de nomination et rémunération du conseil, même si tous les membres de ces comités devraient être indépendants.

### **Cott Corporation**

Date de l'assemblée: 30 avril 2013

Proposition : Élection de Stephen H. Halperin comme administrateur

Résultat du vote : 45,26 % d'abstentions

M. Halperin n'est pas un administrateur indépendant car il est un associé dans le cabinet Goodmans LLP qui dispense des services juridiques à Cott Corporation. De plus, son frère est l'ancien directeur juridique de Cott. Malgré tout, M. Halperin fait partie du comité de nomination même si ce dernier devrait être uniquement composé de membres indépendants. SHARE a retenu son vote pour la nomination de M. Halperin, car il fait partie du comité sans être indépendant.

## **PRÉSENCE DES ADMINISTRATEURS ET ADMINISTRATRICES**

Ligne directrice de SHARE : capacité des administrateurs à consacrer assez de temps et d'énergie à leur tâche, assiduité aux séances

Les candidats au poste d'administrateur doivent être en mesure de consacrer suffisamment de temps et d'énergie au conseil afin de superviser la société de manière satisfaisante. La présence aux réunions du conseil n'est pas l'unique critère de rendement de l'administrateur. Cependant, l'administrateur assumera difficilement ses responsabilités en cas d'absentéisme chronique. Comme les conseils planifient habituellement leurs réunions usuelles et celles des comités au moins une année à l'avance, toutes les personnes qui acceptent une nomination comme administrateur devraient se préparer à assister à toutes les réunions du conseil, à moins que la circulaire de sollicitation fasse mention de circonstances atténuantes.

### **Stantec inc.**

Date de l'assemblée: 9 mai 2013

Proposition : Élection de David L. Emerson comme administrateur

Résultat du vote : 37,15 % d'abstentions

M. Emerson n'a assisté qu'à 66 % des réunions du conseil et des comités auxquels il appartient. SHARE a voté « abstention » à son encontre pour cette raison.

## **COMPÉTENCES ET RENDEMENT DES ADMINISTRATEURS ET ADMINISTRATRICES**

Ligne directrice de SHARE : vote pour les administrateurs

SHARE vote pour les administrateurs selon chaque cas en tenant compte de ses lignes directrices, de leur rendement ainsi que du rendement à long terme de l'entreprise. SHARE vote contre la nomination d'administrateurs qui ont un conflit d'intérêts, qui ont été condamnés pour fraude financière, criminalité des entreprises, fraude en valeurs mobilières—y compris le délit d'initié— et qui ont des antécédents de mauvaise conduite, des sanctions réglementaires ou encore des violations d'éthique liés aux responsabilités d'entreprise.



**Centerra Gold inc.**

Date de l'assemblée: 10 mai 2013

Proposition : Élection de Bruce V. Walter comme administrateur

Résultat du vote : 0,86 % d'abstentions

M. Walter a été condamné par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario pour un délit d'initié dans une transaction avec une autre société. Les audiences de cette affaire avaient lieu lors de l'assemblée annuelle des actionnaires de Centerra.<sup>3</sup> Avant l'assemblée annuelle des actionnaires, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a sollicité une ordonnance interdisant M. Walter d'exercer en tant qu'administrateur au sein d'une société. Si cette ordonnance est rendue, M. Walter devra démissionner du conseil de Centerra. Toutefois, Centerra a nommé M. Walter pour qu'il poursuive ses fonctions d'administrateur. La société aurait dû différer la nomination de M. Walter comme administrateur jusqu'à la résolution du dossier en cours.

Kyrgyzaltyn JSC, un actionnaire majoritaire de Centerra Gold, n'a pas exercé le droit de vote correspondant à ses actions. Le rapport de la société sur les résultats de vote de l'assemblée annuelle 2013 a cependant mentionné que « Kyrgyzaltyn JSC... manifeste son inquiétude au sujet de...la nouvelle nomination de Bruce Walter comme administrateur de la société ».

**Research in Motion Limited**

Date de l'assemblée: 10 juillet 2012

Proposition : Élection de John Richardson comme administrateur

Résultat de vote : 30,25 % d'abstentions

M. Richardson était membre d'un comité du conseil créé en 2006 pour examiner les allégations selon lesquelles Research in Motion avait antidaté les options d'achat d'actions des dirigeants. Le comité a jugé comme acceptables les pratiques de la société dans l'émission d'actions. Peu de temps après, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et la SEC (Securities and Exchange Commission) ont déterminé que Research in Motion avait en fait antidaté les options d'achat d'actions de ses dirigeants et la société a dû assumer d'importants frais de justices et amendes. Ceci montre que M. Richardson a manqué à son devoir de diligence envers les actionnaires et ne devrait pas avoir continué de siéger en tant qu'administrateur.

**PUBLICATION DES COMPÉTENCES DES ADMINISTRATEURS ET ADMINISTRATRICES**

Ligne directrice de SHARE : vote pour les administrateurs et administratrices

SHARE peut voter à l'encontre de l'un des candidats au poste d'administrateur dans le cas où ce dernier n'est pas suffisamment qualifié, ou si la société n'a pas fait connaître l'information pertinente aux compétences du candidat.

**Endeavour Silver Corp.**

Date de l'assemblée: 22 mai 2013

Proposition : Élection de Mario D. Szotlender comme administrateur

Résultat du vote : 40,41 % d'abstentions

Endeavour n'a révélé aucune information concernant les compétences de M. Szotlender pour le poste d'administrateur dans la circulaire de sollicitation des procurations, à part le fait qu'il travaille comme

<sup>3</sup> Au moment d'écrire ce rapport, le dossier était devant la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, mais aucune décision n'a encore été rendue.

administrateur d'une société. Dans son bulletin d'information annuel, la société a apporté quelques précisions sur les compétences de M. Szotlender. Détenteur d'un baccalauréat en relations internationales de l'Université Centrale de Venezuela (Caracas, Venezuela), il a plus de 20 ans d'expérience dans le financement et la gestion de projets d'exploitation de ressources en Amérique Centrale et en Amérique du Sud. Aucun autre élément d'information n'a été publié.

Les actionnaires doivent savoir si les compétences d'un candidat correspondent aux fonctions d'administrateur. La Coalition canadienne pour une bonne gouvernance recommande qu'une information détaillée de chaque candidat soit fournie en matière d'éducation, d'expérience et autres qualifications.<sup>4</sup> Il est difficile de voter en connaissance de cause si cette information n'est pas disponible. SHARE a retenu son vote pour cette raison.

## NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

### INDÉPENDANCE DES VÉRIFICATEURS : LES FRAIS DE VÉRIFICATION

Ligne directrice de SHARE : indépendance et nomination des vérificateurs

De temps à autre, les sociétés font appel à des vérificateurs externes pour obtenir des conseils fiscaux ou pour d'autres services. Certains de ces services sont autorisés en vertu des règles sur les valeurs mobilières. Toutefois, l'embauche de vérificateurs externes pour des tâches autres que la vérification comptable peut éventuellement compromettre l'indépendance de ces vérificateurs. Nous préférons nettement les vérificateurs qui n'ont dispensé aucun service à la société ou qui sont uniquement embauchés pour réaliser la vérification annuelle. SHARE vote à l'encontre des cabinets de vérificateurs si plus d'un tiers des honoraires qui leur sont versés au cours de l'année précédente étaient en lien avec des services autres que la vérification annuelle.

#### **Transcontinental inc.**

Date de l'assemblée: 13 mars 2013

Proposition : Nomination de KPMG LLP comme vérificateur

Résultat de vote : Décompte numérique non divulgué

L'an dernier, Transcontinental a recruté les services de KPMG comme vérificateur. Transcontinental a également embauché KPMG pour ses services en matière d'impôt, de consultation et autres. Au total, KPMG représentait 45 % des frais de vérifications encourus par la société. Pour cette raison, SHARE a voté « abstention ».

### INDÉPENDANCE DES VÉRIFICATEURS : MANDAT ET ROTATION

Ligne directrice de SHARE : Rotation des vérificateurs

Les sociétés qui font appel pendant plusieurs années à la même firme comptable pour effectuer leur vérification courent le risque de forger des liens étroits avec cette firme, ce qui peut compromettre l'impartialité de leur vérification annuelle. SHARE préfère que les sociétés changent de firme de

<sup>4</sup> Coalition canadienne pour une bonne gouvernance, *2012 Best Practices for Proxy Circular Disclosure*, [http://www.ccg.ca/site/ccgg/assets/pdf/2012\\_Best\\_Practices\\_for\\_Proxy\\_Circular\\_Disclosure.pdf](http://www.ccg.ca/site/ccgg/assets/pdf/2012_Best_Practices_for_Proxy_Circular_Disclosure.pdf), pp 1 and 12.

vérification tous les six à dix ans. Les sociétés devraient changer de vérificateur au moins tous les sept ans, indépendamment des exigences légales. SHARE vote à l'encontre de tout vérificateur dont le mandat excède dix ans dans la société.

### **Power Corporation of Canada**

Date de l'assemblée: 15 mai 2013

Proposition : Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur

Résultat du vote : Décompte numérique non divulgué

Deloitte et ses prédécesseurs ont été les vérificateurs de Power Corporation depuis 1930. Un mandat d'une telle durée risque de rapprocher la société et le cabinet comptable et compromettre l'indépendance de la vérification annuelle. Pour cette raison, SHARE retient son vote à l'égard de ce vérificateur.

Le mandat du vérificateur, plutôt qu'un cabinet de vérificateurs, peut constituer un meilleur test de l'indépendance de la vérification effectuée. Les sociétés canadiennes sont sensées changer de vérificateur au moins tous les sept ans. Cependant, les actionnaires ont rarement l'information sur la période des services dispensés par le vérificateur dans la société. SHARE utilisera cette information, lorsqu'elle est disponible, pour évaluer l'indépendance du vérificateur. Power Corporation n'a pas divulgué la durée du mandat de son vérificateur actuel.

## **RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET DIRIGEANTES**

### **RÉMUNÉRATION EXCESSIVE DES DIRIGEANTS ET DIRIGEANTES**

Ligne directrice de SHARE : rémunération des dirigeants et dirigeantes

La rémunération des dirigeants est un sujet controversé dans le domaine de la gouvernance d'entreprise. Les rémunérations doivent être suffisamment intéressantes pour attirer, motiver et maintenir en poste les dirigeants compétents. Néanmoins, ces rémunérations sont souvent perçues comme étant excessives. Plusieurs études ont montré qu'il existe une certaine corrélation entre une rémunération élevée des dirigeants et la falsification des comptes de la société.

SHARE vote contre les rémunérations des dirigeants si elle estime que leur niveau est excessif.

### **Barrick Gold Corporation**

Date de l'assemblée: 24 avril 2013

Proposition : Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société

Résultat du vote : 85,2 % contre.

Le niveau de rémunération des dirigeants de Barrick Gold était trop élevé étant donné la mauvaise performance de la société. L'an dernier, Barrick Gold a enregistré une perte nette mais a tout de même versé 56,9 millions de dollars à cinq de ses plus hauts dirigeants. La majorité de ces dirigeants venaient d'entrer en fonction et ont reçus des primes à l'embauche dont plusieurs dépassent les dix millions de dollars. Ces primes à l'embauche ne sont pas, par définition, liées au rendement et contribuent souvent à une rémunération excessive.

L'une de ces primes à l'embauche a été versée à J. L. Thornton, le nouveau co-président exécutif du conseil de Barrick. M. Thornton a quitté Goldman Sachs pour rejoindre Barrick et a reçu une prime en argent de 11,9 millions de dollars. Il est rare de payer une prime d'embauche à un président du conseil d'administration, même s'il s'agit d'un président exécutif. Un bonus de près de 12 millions de dollars est en effet très inhabituel.

## RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET DIRIGEANTES: DIVULGATION

Ligne directrice de SHARE : divulgation de la rémunération des dirigeants et dirigeantes

Afin de voter judicieusement sur ces questions, les actionnaires doivent comprendre les fondements et le fonctionnement du régime de rémunération. La société doit expliquer en détail le régime général des rémunérations de ses dirigeants dans une circulaire de sollicitation des procurations, en incluant une explication des différents niveaux de salaire, primes d'intéressement et autres, rémunération en actions, indemnités de départ, avantages liés à la retraite, et autres obligations contractuelles de la société envers ses dirigeants. Une bonne divulgation des rémunérations permet aux actionnaires de savoir combien les dirigeants sont payés et de comprendre comment ces montants ont été déterminés, compte tenu du rendement des dirigeants et celui de la société en général. L'information doit également inclure si les dirigeants ont atteint les objectifs de rendement fixés ainsi que le calcul de leur rémunération en relation avec cette performance.

### Canadian Natural Resources Ltd.

Date de l'assemblée: 2 mai 2013

Proposition : Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société

Résultat du vote : 44,2 % contre

Canadian Natural Resources explique que sa méthode de détermination des rémunérations de ses dirigeants ne suit pas de formule pré-définie. Il ne s'agit pas forcément d'une mauvaise approche. Certains éléments du rendement des dirigeants, par exemple le moral des employés, sont plus de nature qualitative que quantitative.

La divulgation des rémunérations de Canadian Natural Resources ne permet cependant pas aux actionnaires de savoir comment les montants versés aux dirigeants ont été calculés, étant donné la performance de la société. Par exemple, la divulgation relative aux rémunérations a indiqué des domaines dans lesquels le rendement des dirigeants devait être évalué, comme le contrôle des coûts et l'augmentation de la production. Il n'y a cependant aucune mention des objectifs de rendement des dirigeants (par exemple le niveau d'augmentation de la production) ou de la comparaison de leur rendement par rapport aux objectifs. Une divulgation des rémunérations d'une société devrait permettre aux actionnaires de comprendre comment la société est arrivée aux montants versés. Canadian Natural Resources ne l'a pas fait.

## RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Ligne directrice de SHARE : Rémunération des dirigeants et dirigeantes et rendement

Les dirigeants sont incités à exceller lorsque leur rémunération est liée à leur rendement. Une grande partie de la rémunération des dirigeants et toutes leurs rémunérations incitatives devraient s'appuyer sur le rendement. SHARE vote contre les régimes de rémunération incitatifs qui ne sont pas fondés sur le rendement.

L'une des méthodes de SHARE pour évaluer la corrélation des rémunérations des dirigeants avec le niveau de rendement est le calcul du COMR (« cost-of-management ratios »). Le COMR est le pourcentage du revenu net après impôt de la société payé à ses cinq dirigeants les mieux rémunérés. Un COMR de 1 % indique une bonne relation entre la rémunération et la performance. Des COMR plus élevés pourraient indiquer que la société verse des sommes excessives de rémunération à ses dirigeants par rapport au niveau de performance globale obtenue.

### **Canadian Pacific Railway Limited**

Date de l'assemblée: 1<sup>er</sup> mai 2013

Proposition : Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société

Résultat du vote : 28,5 % contre

Le niveau de rémunération des dirigeants du CP Rail est excessif lorsque comparé avec la performance de la société. Ses cinq plus hauts dirigeants ont reçu une somme totale de 24 millions de dollars, soit un COMR d'environ 5 %. Ce montant n'inclut pas les primes de départ des dirigeants qui ont quitté la société au cours de cette année ou les 35 millions de dollars correspondant à la rémunération du nouveau PDG, Hunter Harrison.

La structure du régime de rémunération des dirigeants du CP Rail pourrait contribuer au caractère excessif des montants versés. Premièrement, le nouveau groupe de références pour la rémunération est principalement composé d'entreprises américaines dont le niveau de rémunération est généralement plus élevé que celui des autres entreprises. Deuxièmement, le niveau de salaire général des dirigeants a été fixé au dessus de la moyenne du groupe de comparaison. Pour la rémunération globale et les primes à long terme, on vise respectivement le 60<sup>ème</sup> centile et le 75<sup>ème</sup> centile. La fixation d'objectifs au dessus de la moyenne et la comparaison avec des entreprises ayant un haut niveau de rémunération ont pour effet de créer un terrain propice à une forte augmentation des rémunérations réservées aux dirigeants. Enfin, la moitié des primes d'intéressement à long terme des dirigeants ne sont pas liées au rendement, les rendant ainsi inefficaces pour motiver les dirigeants à mieux performer. Ce manque de critères de rendement a également contribué à dissocier la rémunération du rendement. CP Rail doit s'efforcer de ramener la rémunération des dirigeants en lien avec leur performance.

## **RÉMUNÉRATION EN ACTIONS ET DILUTION**

Ligne directrice de SHARE : Dilution

Les régimes de rémunération en actions diluent les revenus et l'importance des votes des actions de la société. Le taux de dilution acceptable est lié à la taille de la firme. Le taux de dilution des petites sociétés peut atteindre 10 %, mais celui des sociétés plus importantes devrait être moins élevé. SHARE vote contre les régimes de rémunération en actions si le taux global de dilution de la société est supérieur à 10 %.

### **Westport Innovations inc.**

Date de l'assemblée: 11 avril 2013

Proposition : Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.

Résultat du vote : 36,13 % contre

La modification du régime d'intéressement a eu pour effet d'accroître la dilution à 14,5 %, ce qui va au-delà du niveau acceptable pour les actionnaires. SHARE a donc voté contre cette proposition.

## INCLUSION DES ADMINISTRATEURS ET ADMINISTRATRICES DANS LES RÉGIMES D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS DES DIRIGEANTS

Ligne directrice de SHARE : Rémunération des administrateurs et administratrices et rémunération en actions des directeurs et directrices

Les administrateurs devraient avoir un régime de rémunération autre que celui des dirigeants. L'inclusion des administrateurs au régime de rémunération des dirigeants risque de compromettre l'indépendance du conseil, car elle tend à aligner les intérêts des administrateurs sur ceux des dirigeants qui sont censés être encadrés par le conseil d'administration.

Les administrateurs ne devraient pas bénéficier d'options d'achat d'actions. Ces dernières sont rentables lorsque le prix d'exercice dépasse le prix de l'action fixé à la date de l'attribution. Les bénéficiaires des options ont tendance à se concentrer sur les fluctuations à court terme de la valeur de l'action. Au contraire, les administrateurs doivent se concentrer sur les intérêts à long terme des actionnaires.

SHARE vote contre les régimes de rémunération des dirigeants qui incluent les administrateurs non-exécutifs et les régimes d'options d'achat d'actions qui incluent les administrateurs non-exécutifs.

### **Gibson Energy inc.**

Date de l'assemblée: 8 mai 2013

Proposition : Modifier le plan d'intéressement à long terme (« 2011 Equity Incentive Plan ») et restreindre le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).

Résultat du vote : 30,29 % contre

Le régime de Gibson Energy qui s'intitule « 2011 Equity Incentive Plan » est un régime d'intéressement en actions destiné aux dirigeants et aux administrateurs qui offre une rémunération en options d'achat d'actions. Ce mode de rémunération n'est pas convenable pour deux raisons. Premièrement, l'inclusion des administrateurs à un régime de rémunération des dirigeants risque de compromettre l'indépendance du conseil, car elle tend à aligner les intérêts des administrateurs sur ceux des dirigeants qui sont censés être encadrés par le conseil d'administration. Deuxièmement, les options d'achat d'actions deviennent rentables lorsque la valeur de l'action augmente. Ce mode de rémunération encourage donc les administrateurs à favoriser une hausse de la valeur de l'action à plus ou moins court terme, même s'il n'y a aucun impact positif au long terme pour les actionnaires. SHARE a voté contre la proposition pour ces deux raisons.

## VOTE CONSULTATIF SUR LES RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS ET DIRIGEANTES (« SAY ON PAY »)

Ligne directrice de SHARE : Approbation du rapport du comité des rémunérations et / ou des politiques de rémunération

Les entreprises soumettant leurs rapports ou politiques de rémunération au vote lors de l'assemblée annuelle des actionnaires permettent aux actionnaires de faire connaître leur opinion sur la forme et les montants des rémunérations des dirigeants et dirigeantes. Ces votes sont souvent appelés « say on pay ». SHARE vote en faveur des propositions qui demandent aux entreprises de soumettre leurs politiques de rémunération ou leurs rapports de comité de rémunération à un vote consultatif des actionnaires.

### **Metro inc.**

Date de l'assemblée: 29 janvier 2013

Proposition : Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants et dirigeantes

Résultat du vote : 34,7 % pour

Cette proposition d'actionnaires réclamait l'adoption d'un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants, couramment appelé le « say on pay ».

En parallèle à la proposition des actionnaires, la direction de Metro a institué pour la première fois un vote « say on pay » comme le demandaient les actionnaires. SHARE n'a pas pu déterminer s'il s'agissait d'une réponse à la proposition des actionnaires. Quelles que soient les raisons de la société, le vote « say on pay » représente une amélioration bienvenue dans la gouvernance de Metro. Même si la direction de Metro a introduit le vote « say on pay » dans le bulletin 2013, SHARE a voté en faveur de la proposition des actionnaires pour manifester son soutien à ce changement.

## **RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET DIRIGEANTES ET RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL NON CADRE**

Ligne directrice de SHARE : Rémunération des dirigeants et dirigeantes et salaires des employés

Une grande disparité entre les rémunérations des dirigeants et dirigeantes et celles des employés peut avoir un impact sur la valeur actionnariale en raison d'une baisse du moral et de la productivité chez les employés, une augmentation du coût salarial et d'une baisse de rentabilité.

### **Banque Laurentienne du Canada**

Date de l'assemblée: 19 mars 2013

Proposition : Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés

Résultat du vote : 19 % pour

Cette proposition concerne l'un des aspects de la rémunération : la retraite. SHARE ne dispose pas de ligne directrice spécifique aux disparités de retraite entre les dirigeants et les employés. La ligne directrice ci-dessus mentionnée concerne les disparités des rémunérations en général.

La Banque Laurentienne offre un régime de retraite à cotisation déterminée ou un régime hybride à ses employés non cadres. Ses dirigeants bénéficient d'un régime beaucoup plus avantageux en plus d'un plan de retraite supplémentaire. La banque fait valoir que ces régimes de retraite plus avantageux sont nécessaires pour attirer les dirigeants talentueux. La banque doit cependant attirer des employés talentueux à tous les niveaux. La structure actuelle des régimes de retraite est inéquitable et la banque pourrait plus facilement attirer et conserver de bons employés en offrant à tous un régime de retraite équivalent.

## AUTRES PROPOSITIONS RELATIVES À LA GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

### VOTES SUR « QUESTIONS DIVERSES »

Ligne directrice de SHARE : Approbation de « questions diverses »

Certaines firmes incluent l'approbation de « questions diverses » dans les bulletins de procuration sans spécifier en quoi cela consiste exactement. Une demande aux actionnaires de voter sur ce genre de points donne à la firme un pouvoir discrétionnaire dans la prise des décisions qui, normalement, demanderaient l'approbation des actionnaires. SHARE vote contre l'approbation de « questions diverses » non spécifiée.

#### **Finning International inc.**

Date de l'assemblée: 8 mai 2013

Proposition : Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou changement ou modification des résolutions antérieures.

Résultat du vote : décompte numérique non divulgué

SHARE a voté contre cette proposition pour la raison mentionnée dans la ligne directrice ci-dessus mentionnée.

### SCRUTIN MAJORITAIRE POUR LES ADMINISTRATEURS

Ligne directrice de SHARE : Vote majoritaire dans les élections d'administrateurs et d'administratrices

Dans un grand nombre de sociétés nord-américaines, les élections d'administrateurs fonctionnent par vote à la majorité relative. Cela signifie qu'en pratique un administrateur n'a besoin que d'un vote en sa faveur pour être élu. Un scrutin majoritaire demande une majorité des votes exprimés en faveur d'un administrateur pour qu'il soit élu au conseil d'administration. Ce système revient à compter les abstentions comme votes contre un candidat et donne la possibilité aux actionnaires de révoquer un administrateur du conseil. SHARE est en faveur du scrutin majoritaire pour les élections d'administrateurs, car il permet aux actionnaires de réellement choisir les administrateurs et pas simplement de confirmer les choix du conseil.

#### **Québecor inc.**

Date de l'assemblée : 8 mai 2013

Proposition : Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire

Résultat du vote : 14,8 % pour; environ 83 % des actionnaires ont voté en faveur de cette proposition

Le conseil d'administration de Québecor a deux catégories d'actions et deux catégories d'administrateurs. Les titulaires d'actions à droit de vote multiple disposent de 10 votes par action et élisent 75 % des administrateurs. Les titulaires d'actions à droit de vote simple disposent d'un vote par action et élisent 25 % des administrateurs. En réalité, il y a neuf directeurs et sept sont élus par les titulaires d'actions à droit de vote multiple et deux par les titulaires d'actions à droit de vote simple.

Le scrutin majoritaire rend l'élection des administrateurs plus significative, les candidats pouvant perdre l'élection s'il ne reçoivent pas le soutien de la majorité des actionnaires. Si cette proposition était approuvée



à Québec, chaque groupe d'administrateurs aurait besoin de la majorité des votes de la catégorie des actionnaires qu'ils représentent pour pouvoir continuer à siéger au conseil. La structure à deux catégories du conseil de Québec n'est pas idéale, mais l'adoption du scrutin majoritaire serait une amélioration.

## TRAITEMENT ÉGAL DES ACTIONNAIRES

Ligne directrice de SHARE : Actions à votes inégaux et actions à deux catégories et droits de vote des actionnaires

Les actions ordinaires correspondent traditionnellement à un vote. Les sociétés dotées d'une structure d'actions à deux catégories ont une ou plusieurs catégories d'actions donnant droit à plus d'un vote par action et une autre catégorie d'actions sans droit de vote. Les structures d'actions à deux catégories permettent à un certain nombre d'actionnaires de contrôler la société sans avoir le montant équivalent en actions.

Pour plusieurs motifs, SHARE s'oppose aux droits de vote inégaux. En premier lieu, ils vont à l'encontre du principe « une action, un vote » et permettent ainsi à la société d'agir sans l'appui d'une véritable majorité d'actionnaires. En deuxième lieu, lorsqu'on émet des actions à droits de vote multiples, on risque d'affaiblir les droits de vote liés aux actions déjà en circulation. En troisième lieu, cela ne sert pas les intérêts de la majorité des actionnaires qu'un investisseur ou qu'un groupe d'investisseurs contrôle la société sans y avoir une participation financière proportionnelle. Et enfin, les sociétés dotées d'une structure d'actions à deux catégories ont tendance à être moins rentable à long terme que les sociétés ayant des actions à vote égal.

Les votes de tous les actionnaires devraient avoir la même importance. Le droit de vote est un attribut essentiel des actions d'une société et il ne devrait pas être compromis par des droits de votes inégaux. Fréquemment, les actionnaires n'ont pas un mot à dire sur la manière dont l'entreprise change ou limite leurs droits de vote. Cependant, SHARE votera contre toute démarche d'une société qui vise à limiter les droits de vote des actionnaires et votera en faveur de toute démarche visant à préserver ou restaurer ces droits chaque fois que l'occasion se présentera.

### Québecor inc.

Date de l'assemblée: 8 mai 2013

Proposition : Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires

Résultat du vote : 14,81 % pour; environ 82,6 % des actions subalternes avec droit de vote de catégorie B ont voté en faveur de cette proposition

Comme il est indiqué dans l'autre proposition des actionnaires de Québecor, la société a une catégorie d'actions donnant dix votes par action. L'ancien PDG, Pierre Karl Péladeau, est titulaire de 90 % de ces actions, ce qui lui permet de contrôler près de 73 % des droits de vote. Québecor dispose également d'actions subalternes avec un vote par action. Les titulaires d'actions à droit multiple de vote élisent sept des neuf administrateurs et les titulaires d'action à droit de vote simple élisent les deux autres administrateurs.

Cette proposition demandait à Québecor de compter les votes de tous les actionnaires pour élire les administrateurs. Pour élire ses administrateurs, la société utilise actuellement le vote à main levée lors de l'assemblée au lieu d'effectuer un compte numérique des bulletins des votes par procuration. Cette pratique fait que seulement les votes des actionnaires présents à l'assemblée comptent, à moins qu'une personne présente sollicite un dépouillement de scrutin. Ainsi, en 2010 et en 2011, les administrateurs représentant les titulaires d'actions subalternes ont été élu même si une majorité de ces titulaires d'actions subalternes se sont abstenus de voter. La majorité des titulaires d'actions subalternes n'étant pas présent à l'assemblée, leurs votes ont été ignorés.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pourcentage d'actions subalternes avec droit de vote en abstention pour les administrateurs de catégorie B	56,52 %	53,59 %

Le système actuel de Québecor pour élire ses administrateurs prive les actionnaires de leur droit de vote lorsqu'ils ne peuvent pas participer aux assemblées d'actionnaires. La majorité des actionnaires de Québecor font partie de cette catégorie. La proposition d'actionnaires n° 5 demande à la société de mettre fin au vote à main levée lors des élections d'administrateurs et de compter tous les votes, y compris les votes par procuration. Ce changement représenterait une amélioration en termes d'équité dans les élections de Québecor. Pour cette raison, SHARE a voté en faveur de cette proposition.

# CONCLUSIONS DE L'ENQUÊTE

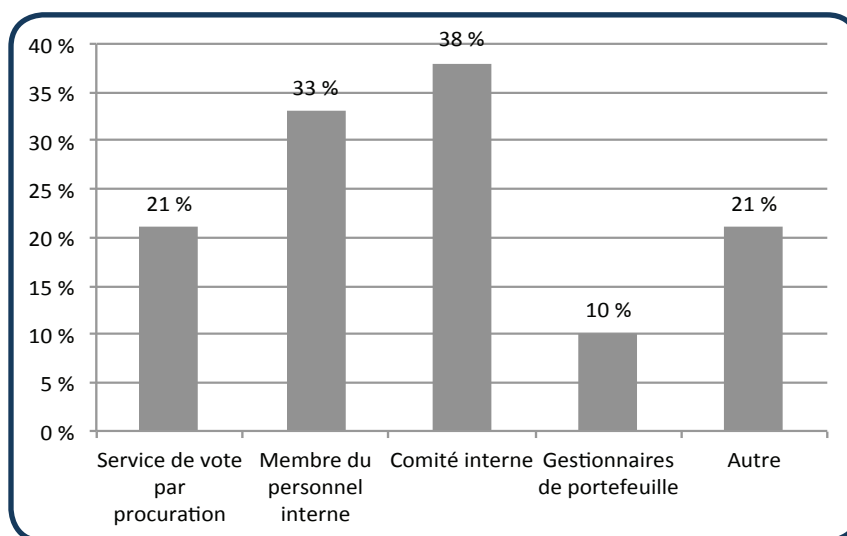
## GESTION DU VOTE PAR PROCURATION

L'enquête sur les votes clés par procuration interroge les participants sur la manière dont ils gèrent les votes par procuration. Les questions portent sur les lignes directrices relatives au vote par procuration, la divulgation des relevés de vote par procuration aux clients et la gestion des actions en prêt.

## RESPONSABLE DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE PAR PROCURATION

Le tableau ci-dessous montre comment les firmes participantes attribuent la responsabilité de l'exercice des droits de vote par procuration. Les résultats sont supérieurs à 100 %, car certaines firmes ont eu recours à plus d'une méthode d'attribution de la responsabilité des votes par procuration.

**Responsabilité des votes par procuration**

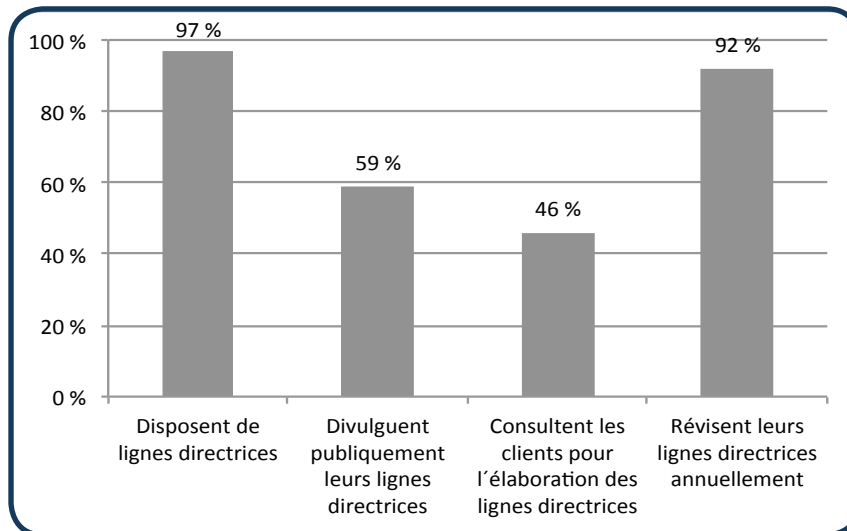


La plupart des répondants dans la catégorie « Autre » ont confié la gestion du vote par procuration au gestionnaire de fonds chargé de la société, comme par exemple un gestionnaire responsable d'un secteur spécifique, ou le gestionnaire qui a choisi d'inclure cette société dans le portefeuille.

## LIGNES DIRECTRICES RELATIVES AUX VOTES PAR PROCURATION

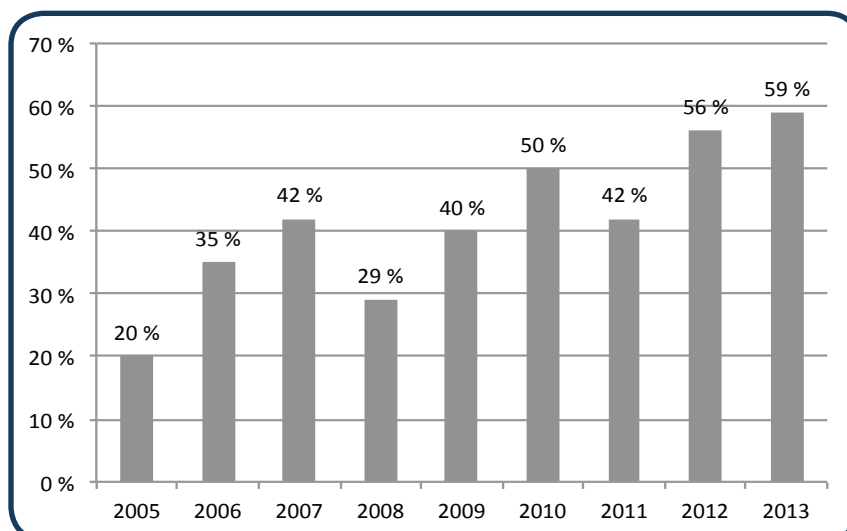
Quasiment toutes les firmes participantes disposent de lignes directrices relatives aux votes par procuration. La plupart des sociétés révisent et mettent à jour leurs lignes directrices au moins une fois par an. Environ 60 % de ces sociétés divulguent publiquement leurs lignes directrices, le plus souvent à partir de leur site Internet. Une faible proportion consulte leurs clients en ce qui a trait à l'élaboration des lignes directrices.

### Lignes directrices relatives aux votes par procuration



Le pourcentage des firmes participantes qui publient leurs lignes directrices relatives au vote par procuration a augmenté depuis la première édition de cette étude. Comme le montre le tableau suivant, il y a eu des hauts et des bas au fil des années, mais la tendance générale à la hausse se maintient.

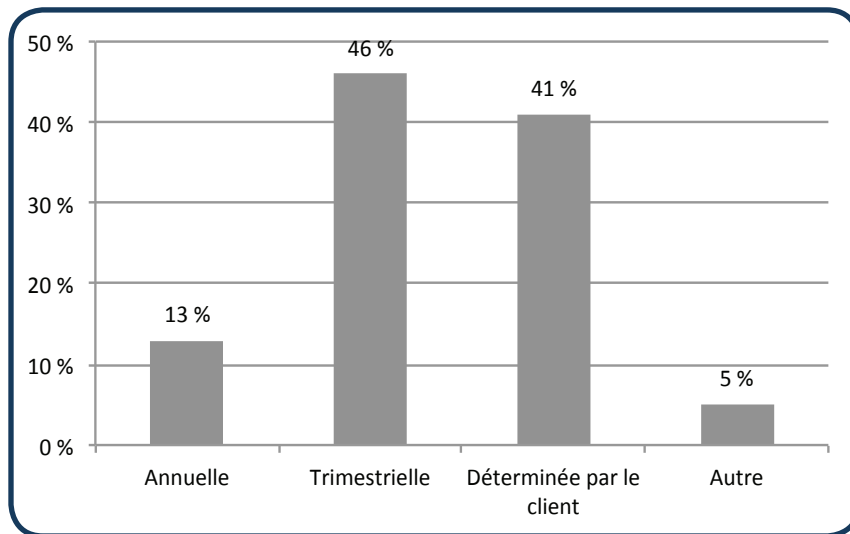
### Pourcentage des firmes qui publient leurs relevés de vote par procuration



## RELEVÉS DE VOTES PAR PROCURATION

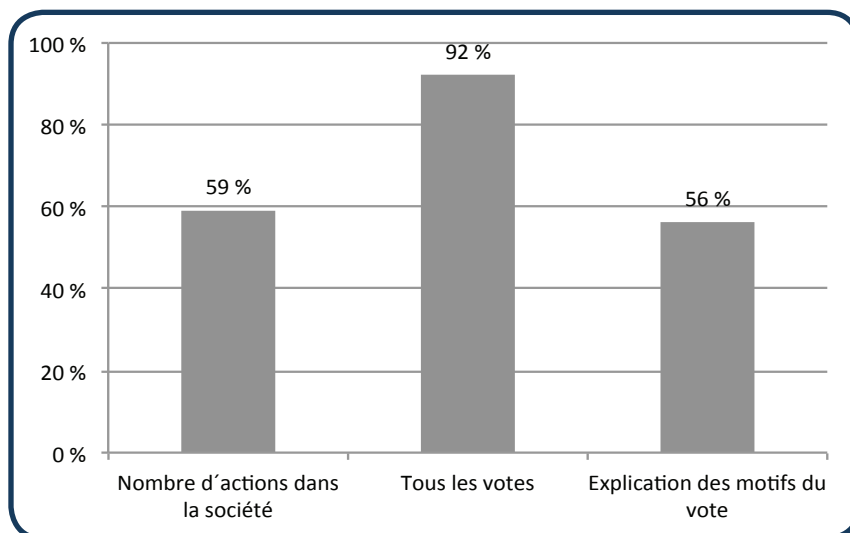
Les membres de comités de retraite et autres investisseurs doivent obtenir des relevés sur la manière dont les droits de vote sont exercés. Toutes les firmes participantes à cette étude fournissent à leurs clients des relevés qui expliquent comment les droits de vote sont exercés. Les tableaux suivants montrent à quelle fréquence les firmes participantes publient leurs relevés de votes par procuration et quelles informations sont normalement incluses dans ces rapports.

### Fréquence des relevés des votes par procuration



Les résultats sont supérieurs à 100 %, car certaines firmes ont envoyé leurs relevés à différentes fréquences.

### Contenu des relevés



Dans leurs relevés, certains agents de vote par procuration incluent seulement les votes exprimés sur des propositions spécifiques, comme par exemple des votes concernant des questions controversées ou ceux

qui allaient à l'encontre des lignes directrices relatives au vote par procuration. Une faible proportion des participants à cette enquête observe cette pratique et la plupart informe leurs clients sur la totalité des votes exprimés par procuration.

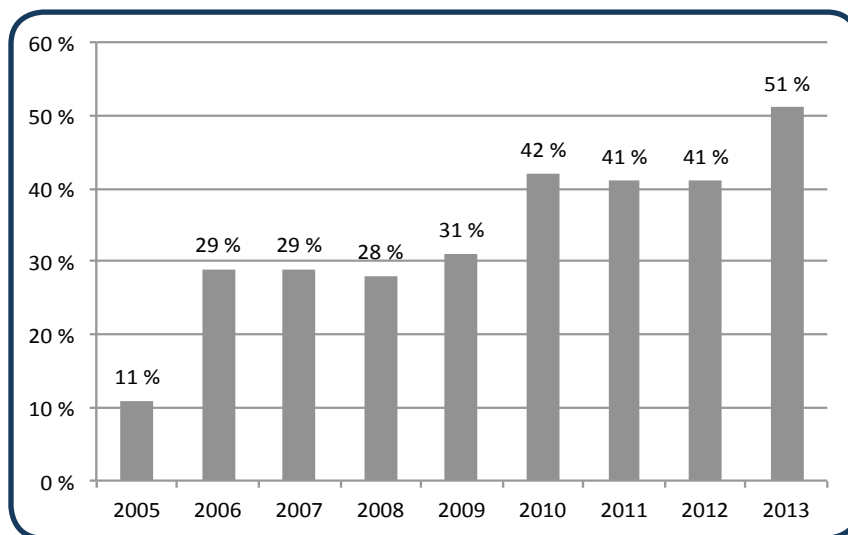
L'explication de la justification du vote constitue une partie importante des relevés du vote par procuration. Ces explications sont souvent brèves et ne couvrent pas tous les votes. Elles sont néanmoins importantes car elles permettent aux membres de comités de retraite et autres investisseurs de comprendre les décisions de vote de leurs agents. 57 % des participants incluent une explication de leurs décisions de vote dans les relevés de vote par procuration.

### DIVULGATION DES RELEVÉS DE VOTES PAR PROCURATION

Les firmes participantes sont réparties de façon relativement égale entre celles qui divulguent et celles qui ne divulguent pas les relevés de votes par procuration. Une légère majorité (51 %) publie les relevés de votes par procuration seulement pour certains fonds, le plus souvent à partir de leur site Internet. Un peu moins de la moitié des participants (49 %) ne divulgue pas leurs relevés de votes par procuration.

Le nombre des firmes participantes divulguant leurs relevés a augmenté de 10 % depuis 2012 et a presque doublé au cours des cinq dernières années. Comme le montre le tableau suivant, le nombre de sociétés divulguant leurs relevés a considérablement augmenté depuis 2005.

**Firmes qui publient leurs relevés de vote par procuration**



Cette croissance suggère une plus grande volonté de la part des sociétés de divulguer leurs relevés de votes par procuration.

### VOTES PAR PROCURATION ET PRÊT DE TITRES

Les caisses de retraite constatent souvent que la rentabilité du prêt de titres peut faire croître les actifs du fonds sans qu'il soit nécessaire d'apporter des contributions plus importantes. Cependant, le prêt de

titres engendre des complications pour le vote par procuration, car les droits de vote correspondant à ces titres sont également transférés aux emprunteurs. Les investisseurs qui prêtent leurs titres mais souhaitent exercer leurs droits de vote doivent interdire le prêt durant l'exercice des droits de vote ou s'assurer de rappeler leurs actions à temps pour ce faire.

Seulement 28 % des firmes participant à l'Enquête sur les votes clés par procuration gèrent les prêts de titres pour leurs clients. Parmi celles qui affirment le faire, une seule ne dispose pas de procédure de rappel d'action en place afin que les titulaires, et non pas les emprunteurs, puissent exercer leur droit de vote.

## LE VOTE DES PARTICIPANTS PAR SOCIÉTÉ

Comme il a été précédemment souligné, l'Enquête sur les votes clés par procuration interroge les participants sur la manière dont ils ont voté sur les propositions figurant sur les bulletins de vote des sociétés canadiennes au cours de l'an dernier. Toutes les propositions incluses dans l'enquête proviennent des bulletins de vote des sociétés canadiennes de l'an dernier, comme il est mentionné dans la section précédente, « Méthode de sélection des propositions de l'enquête ».

Les votes des participants sont analysés de deux façons différentes. Dans un premier temps, les votes de chaque société sont comparés avec ceux de SHARE. Dans un deuxième temps, les votes de tous les participants sur chaque proposition sont comparés au résultat du vote des actionnaires à l'assemblée annuelle de la société. Les propositions incluses dans l'enquête et les votes de SHARE correspondants figurent en début de la section « Analyse des propositions de l'enquête ».

Les votes de chaque participant sur les propositions de l'enquête sont comparés à ceux de SHARE. Une note est calculée selon le nombre de votes exprimés par la firme en accord avec le vote de SHARE par rapport au nombre de propositions figurant à l'enquête sur lesquelles cette firme a voté. Par exemple, dans le tableau suivant, Hexavest a voté sur neuf des propositions incluses dans l'enquête et a voté huit fois en accord avec SHARE. La note d'Hexavest, est donc de 8 sur 9 ou 89 %.

### Résultats des sociétés

SOCIÉTÉ	NOTE	POURCENTAGE
Groupe investissement responsable inc.	21 sur 21	100 %
Marco Consulting Group	14 sur 15	93 %
Hexavest	8 sur 9	89 %
Proxy Vote Plus	13 sur 16	81 %
ISS Canada – Taft Hartley Advisory Services	16 sur 21	76 %
RBC Global Asset Management	11 sur 15	73 %
Phillips, Hager & North Investment Management Ltd.	11 sur 16	69 %
Bona Vista Asset Management Ltd.	6 sur 9	67 %
Russell Investments Canada Limited	11 sur 17	65 %
BMO Asset Management inc.	12 sur 21	57 %
TD Asset Management inc.	12 sur 21	57 %
Glass, Lewis & Co. LLC	12 sur 21	57 %
Highstreet Asset Management inc.	4 sur 7	57 %
Amundi Canada inc.	4 sur 7	57 %
PCJ Investment Counsel Ltd.	5 sur 9	56 %
ISS Canada – Social Advisory Services	11 sur 21	52 %

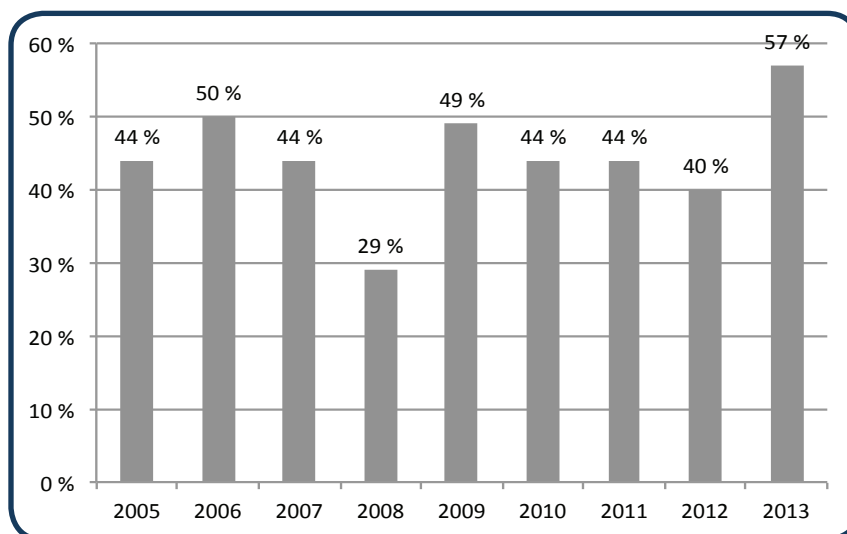
AMI Partners inc. Investment Counsel (now Toron AMI International Asset Management)	6 sur 12	50 %
ISS Canada – Proxy Advisory Services	10 sur 21	48 %
Manulife Asset Management	10 sur 21	48 %
AllianceBernstein Institutional Investments	8 sur 18	44 %
Beutel, Goodman & Company Ltd.	4 sur 9	44 %
Sionna Investment Managers	3 sur 7	43 %
Invesco Canada Ltd. – fonds administrés à Toronto	3 sur 7	43 %
Greystone Managed Investments inc.	3 sur 7	43 %
Fiera Capital Corporation	9 sur 21	43 %
Invesco Canada Ltd – fonds PowerShares	5 sur 12	42 %
Fidelity Investments Canada ULC	5 sur 12	42 %
Blackrock, inc.	7 sur 21	33 %
GE Asset Management Incorporated	2 sur 7	29 %

Il convient de rappeler que ce tableau livre une information utile, mais limitée du vote par procuration dans les firmes participantes. Aucune explication n'est fournie sur les motifs de vote sur chaque proposition. Cette information importante échappe au cadre de cette enquête. Nous incitons les membres des caisses de retraite à demander aux sociétés énumérées dans ce tableau de justifier les votes de chacune des propositions.

Ces résultats montrent que toutes les firmes participantes, indépendamment de la note obtenue, accordent une grande attention à l'exercice du vote au nom de leurs clients. Aucune société du tableau n'a voté en accord avec la direction sur toutes les propositions. Ceci suggère qu'ils exercent leur droit de vote par procuration de façon indépendante.

La note moyenne de 2013 en ce qui a trait au vote exercé par les sociétés de gestion par rapport à la recommandation émise par SHARE est de 57 %. Comme le montre le tableau suivant, il s'agit de la note moyenne la plus élevée depuis 2005. Les notes moyennes des enquêtes conduites avant 2005 n'ont pas été incluses car elles utilisaient des méthodes de calcul différentes et ne peuvent donc pas être comparées.

**Note moyenne selon les années**





## SOCIÉTÉS N'AYANT PAS ASSEZ DE VOTES POUR CALCULER UNE NOTE

Bien que la méthode de l'enquête soit conçue pour sélectionner les propositions sur lesquelles les gestionnaires de fonds sont plus enclins à voter, certaines firmes n'avaient pas d'actions dans la plupart de ces sociétés. Par conséquent, ces firmes n'ont voté que sur un petit nombre des propositions incluses dans cette enquête. Lorsqu'une firme a voté sur moins de sept propositions parmi celles de l'enquête, elles n'avaient pas assez de votes pour que cela soit significatif. Ces firmes sont énumérées dans le tableau suivant.

FIRMES	NOMBRE DE VOTES
Aberdeen Asset Management inc.	0
Gryphon Investment Counsel inc.	6
Invesco Canada Ltd. – fonds administrés à Houston	5
J. Zechner Associates inc.	5
Jarislowsky, Fraser Limited	4
Leith Wheeler Investment Counsel Ltd.	3
MFS McLean Budden Limited	6
Seamark Asset Management Ltd.	4
Toron AMI International Asset Management	3

## LE VOTE DES PARTICIPANTS PAR PROPOSITION

En plus de la moyenne calculée pour chaque firme participante, nous avons également analysé les réponses des firmes participantes par proposition. Le tableau suivant compare ces résultats avec ceux du vote des actionnaires de la société par proposition. La note de chaque proposition est calculée de la même manière que la note des répondants : le nombre de votes en accord avec le vote de SHARE sur chaque proposition est divisé par le nombre de répondants qui ont voté, ce qui donne un résultat en pourcentage.

Par exemple, SHARE a recommandé de voter contre l'élection d'Ian Robertson comme administrateur d'Algonquin Power & Utilities. Seize des firmes participantes ont participé au vote de l'élection de M. Robertson et quatre ont voté contre, soit 25 %. Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires d'Algonquin Power & Utilities, 30,8 % des actions ont voté contre M. Robertson.

### Votes des participants à l'enquête et de tous les actionnaires classifiés par proposition

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	VOTES EN ACCORD AVEC LES RECOMMANDATIONS DE SHARE		
		VOTES DES PARTICIPANTS À L'ENQUÊTE		VOTE DES ACTIONNAIRES
		NOTE BRUTE	%	
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur: Ian Robertson	4 sur 16	25 %	30,8 %
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	1 sur 14	7 %	19 %

Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'approbation des régimes de rémunération de la société	27 sur 28	96 %	85,2 %
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur: John A. Brussa	12 sur 23	52 %	30,8 %
Canadian Natural Resources Limited	Vote consultatif sur l'approbation des régimes de rémunération de la société	22 sur 33	67 %	44,2 %
Canadian Pacific Railway Limited	Vote consultatif sur l'approbation des régimes de rémunération de la société	16 sur 24	67 %	28,5 %
Centerra Gold inc.	Élection d'administrateur: Bruce V. Walter	3 sur 15	20 %	0,86 %
Cott Corporation	Élection d'administrateur: Stephen H. Halperin	12 sur 15	80 %	45,3 %
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur: Mario D. Szotlender	7 sur 12	58 %	40,4 %
Finning International inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou changement ou modification des résolutions antérieures	25 sur 28	89 %	aucun décompte numérique divulgué
Gibson Energy inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	13 sur 18	72 %	30,3 %
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	15 sur 27	56 %	34,7 %
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur: Serafino Iacono	5 sur 19	26 %	14,9 %
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	3 sur 23	13 %	aucun décompte numérique divulgué
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	21 sur 22	95 %	14,8 %
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	23 sur 24	96 %	14,8 %
Research In Motion Limited	Élection d'administrateur: John Richardson	8 sur 24	33 %	30,3 %
Stantec inc.	Élection d'administrateur: David L. Emerson	8 sur 21	38 %	37,2 %
Transcontinental inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	2 sur 15	13 %	aucun décompte numérique divulgué
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur: Clive J. Beddoe	11 sur 23	48 %	24,1 %
Westport Innovations inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	10 sur 12	83 %	36,1 %

Une explication de chacune de ces propositions est incluse dans la section précédente, « Analyse des enjeux de l'enquête ». Comme il est indiqué dans le tableau, certaines firmes n'ont pas divulgué le décompte numérique des votes des actionnaires et ont seulement confirmé si la proposition a été adoptée ou non.

Les participants à l'enquête ont voté sur ces propositions en tant que titulaires ou mandataires de droits de vote. Les résultats de votes présentés dans la section précédente incluent donc les votes des participants à l'enquête et de tous les autres actionnaires. Autrement dit, les votes des participants sont un sous-ensemble des votes des actionnaires. Ceci restreint la possibilité d'effectuer une comparaison valide entre les votes des participants à l'enquête et ceux des actionnaires dans ce tableau.

On peut toutefois effectuer des comparaisons très générales entre les deux groupes. Il apparaît en particulier que les firmes participantes ont voté plus souvent contre les recommandations de la direction que les actionnaires de la société pour la plupart des propositions incluses dans cette enquête. La proposition actionnariale de la Banque Laurentienne est la seule exception : 19 % des actions ont été en faveur de la proposition et seulement 7 % des firmes participantes ont voté pour. Cette proposition visait à créer un seul régime de retraite pour tous les employés de la banque, cadres et non cadres. Il convient de remarquer que les actionnaires de la Banque Laurentienne vote plus souvent en faveur des propositions actionnariales que les actionnaires des autres banques.

## LES PARTICIPANTS ET NON-PARTICIPANTS DE L'ENQUÊTE

Certaines firmes qui n'ont pas répondu à l'enquête publient leurs relevés des votes par procuration sur leur site Internet. La plupart de ces firmes gèrent des fonds mutuels et sont dans l'obligation de publier les relevés de vote par procuration correspondant à ces fonds. Il est donc possible de comparer les relevés de vote de ces firmes qui n'ont pas répondu à l'enquête avec les réponses des firmes participantes.

Le tableau suivant montre les résultats des firmes qui n'ont pas participé à l'enquête mais qui publient leurs relevés de vote par procuration en ligne. Comme pour les firmes participantes, nous n'avons pas calculé de note lorsque la firme a voté dans moins de sept des propositions incluses dans cette enquête. Pour les firmes ayant voté sur plus de sept propositions, les notes ont été calculées avec la même méthode que celle utilisée pour les firmes participantes.

### Notes des firmes non participantes basées sur les relevés de vote par procuration publiés

SOCIÉTÉ	NOMBRE DE VOTES	NOTE BRUTE	%
Acuity Investment Management inc.	11	7 sur 11	64 %
Connor, Clark & Lunn Investment Management <sup>5</sup>	10	4 sur 10	40 %
CIBC Global Asset Management inc.	16	6 sur 16	38 %
Bissett Investment Management	9	3 sur 9	33 %
Scotia Asset Management Ltd.	20	6 sur 20	30 %
Aston Hill Institutional Partners	2	n.a.	n.a.
Galileo Global Equity Advisors inc.	3	n.a.	n.a.
HSBC Global Asset Management (Canada) Limited	4	n.a.	n.a.
Mawer Investment Management Ltd.	6	n.a.	n.a.
Montrusco Bolton Investments inc.	3	n.a.	n.a.

La note moyenne de ces firmes non participantes est de 41 %, un résultat considérablement inférieur à celui obtenu par les firmes qui ont participé à l'enquête (57 %).<sup>6</sup> Ceci dénote que les firmes ayant participé à l'enquête sont plus enclines à voter contre la direction que les firmes qui n'ont pas participé. Cependant, la mise en garde envers les notes obtenues par les firmes participantes s'applique également à ces résultats. En effet, une note ne fournit aucune information sur les raisons du vote exprimé sur chaque proposition et nous encourageons les membres des caisses de retraite à ces sociétés de fournir une explication de leur vote sur chaque proposition.

5 Connor, Clark & Lunn et Galileo Global Equity Advisors ont partiellement répondu au questionnaire de l'enquête mais n'ont pas rempli la section sur la manière dont ils ont voté sur les propositions de l'enquête.

6 Un test U de Mann-Whitney a montré que la différence entre les deux groupes est significative sur le plan statistique ( $N_1=5$ ,  $N_2=29$ ,  $z=-2.01$ ,  $p=.05$ ).

## CONCLUSION

L'Enquête sur les votes clés par procuration a obtenu un excellent taux de réponse et la note moyenne la plus élevée depuis 2005. Il s'agit de signes encourageants. Les notes élevées indiquent que les gestionnaires de fonds et les services de vote par procuration sont plus enclins qu'auparavant à voter contre les recommandations de la direction lorsqu'ils estiment que cette décision sert au mieux les intérêts des investisseurs. Les notes élevées de cette année montrent également que les firmes participantes sont plus enclines à étudier les propositions soumises dans les votes par procuration. Cela pourrait démontrer une plus grande reconnaissance de l'investissement responsable de la part des gestionnaires de fonds.

Les résultats de l'enquête mettent également en évidence que le nombre d'agents de vote par procuration divulguant leurs lignes directrices et relevés relatifs au vote par procuration est en hausse. Comme nous l'avons indiqué dans l'introduction, cette plus grande information divulguée au sujet des votes par procuration permet aux investisseurs de prendre des décisions plus avisées, ce qui en fin de compte bénéficie aux marchés de capitaux.

Pour terminer, nous avons remarqué qu'une grande partie des participants à l'enquête de cette année ont indiqué qu'ils décident de la manière dont ils exercent les droits de votes confiés par leurs clients. Nous incitons les fiduciaires à adopter les mesures suivantes pour superviser la manière dont les droits de vote associés à leurs fonds sont exercés :

1. Inclure les relevés des votes par procuration dans les critères de sélection du gestionnaire de fonds ou des services de gestion des droits de vote.
2. Analyser le relevé des votes par procuration produit par leur gestionnaire de fonds ou leur service de gestion des droits de vote, et en discuter avec eux ; leur demander comment ils ont voté sur les propositions de l'enquête sur les votes clés par procuration et leur demander également pourquoi ils ont voté comme ils l'ont fait sur ces propositions de l'enquête et d'autres questions d'intérêt.
3. Adopter des lignes directrices sur les votes par procuration correspondant à la portée géographique des investissements de leur caisse ; par exemple, si les investissements de la caisse ont une portée internationale, choisir des lignes directrices d'une portée internationale.
4. Aux politiques et procédures de votre énoncé de placement, définir les règles et les responsabilités relatives à l'exercice des droits de vote par procuration de votre caisse. Les membres de comités de retraite devraient pouvoir exercer ces votes à leur discrétion s'ils souhaitent le faire. La politique de placement devrait faire mention des lignes directrices relatives aux votes par procuration de la caisse.
5. Demander aux gestionnaires de fonds, aux services de gestion des droits de vote ou aux autres agents de vote d'utiliser les lignes directrices de votre caisse.
6. Surveiller la manière dont sont exercés les droits de vote de votre caisse afin de s'assurer qu'ils respectent les lignes directrices.

## ANNEXE

### ABERDEEN ASSET MANAGEMENT INC.

Actifs institutionnels totaux :	329,14 milliards \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note*	
Actifs totaux des caisses de retraite :	72,63 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	0 \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	autre: équipes de vote par procuration		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	non

\* Aberdeen Asset Management n'a géré aucun avoir canadien.

## ALLIANCEBERNSTEIN INSTITUTIONAL INVESTMENTS INC.

Actifs institutionnels totaux :	444 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 8 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 18 = 44 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans réponse		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans réponse		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne, employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Pour
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Pour

Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino lacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour

## AMI PARTNERS INC. INVESTMENT COUNSEL (NOW TORON AMI INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT)

Actifs institutionnels totaux :	3,2 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 6 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 11 = 55 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	2,9 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	2,3 milliards \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration : employé responsable, autre : gestionnaire de portefeuille pour les propositions inhabituelles qui ne sont pas couvertes par les politiques de l'entreprise			
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>	<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>		
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés : déterminée par le client		Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés : standard		Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Pour



## AMUNDI INC. CANADA

Actifs institutionnels totaux :	811,07 milliards \$*	<b>RÉSULTAT</b> 4 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 7 = 57 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	47,14 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	755,51 millions \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	sans réponse		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	sans réponse
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	sans réponse

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour

\* Les actifs d'Amundi ont été publiés en euros et ont été convertis en dollars canadiens.

**BEUTEL, GOODMAN & COMPANY LTD.**

Actifs institutionnels totaux :	31,8 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 4 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 9 = 44 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	\$30,0 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	10,5 milliards \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	70-79 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	Gestionnaire de fonds		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	non
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	sans réponse
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	sans réponse
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	sans réponse
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	certains	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Contre/abstention
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour

**BLACKROCK, INC.**

Actifs institutionnels totaux :	2 743,70 milliards \$
Actifs totaux des caisses de retraite :	906,90 milliards \$
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	10,91 milliards \$
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne, gestionnaire de fonds, autre: équipe de gouvernance d'entreprise et d'investissement responsable

**RÉSULTAT**  
7 votes conformes aux  
recommandations de  
SHARE sur 21 = 33 %

**Rapports sur le vote exercé remis au client**

Fournit des relevés aux clients ?	oui
Fréquence des relevés :	autre : mensuelle
Format des relevés :	standard

**Les relevés contiennent**

Le nombre d'actions détenues ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui

**Lignes directrices sur les votes par procuration**

Dispose de lignes directrices ?	oui
Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui

**Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?**

certains

**Prêt de titres**

S'implique dans le prêt de titres ?	oui
Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Pour

Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Pour
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Pour

**BMO ASSET MANAGEMENT INC.**

Actifs institutionnels totaux :	10,00 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 12 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 57 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	1,90 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	15 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote, employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	annuelle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	certain
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention

Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Pour
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

**BONA VISTA ASSET MANAGEMENT LTD.**

Actifs institutionnels totaux :	880,8 millions \$	<b>RÉSULTAT</b> 6 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 9 = 67 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	580,7 millions \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	49 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour

**CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT**

Actifs institutionnels totaux :	26,20 milliards \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b>	
Actifs totaux des caisses de retraite :	16,10 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	62 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	80–89 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	deux formats	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

Connor, Clark & Lunn Investment Management n'a pas envoyé une réponse complète au questionnaire de l'enquête et n'a pas divulgué la manière dont ils ont exercé leurs droits de vote.



## FIDELITY INVESTMENTS CANADA ULC

Actifs institutionnels totaux :	14,20 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 5 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 12 = 42 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	13,30 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	6 700 millions \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne, autre: équipe de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	deux formats	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	certain
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Canadian Pacific Railway Limited	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour

## FIERA CAPITAL CORPORATION

Actifs institutionnels totaux :	38,20 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 9 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 43 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	20,90 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	18 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	autre : gestionnaire responsable de ce secteur		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	non
Format des relevés :	deux formats	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	non	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Pour
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention

Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

**GALILEO GLOBAL EQUITY ADVISORS INC.**

Actifs institutionnels totaux :	275 millions \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b>
Actifs totaux des caisses de retraite :	150 millions \$	
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	100 %	
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %	
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote	
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ? non
Fréquence des relevés :	annuelle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ? sans réponse
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ? sans réponse
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices? sans réponse
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ? oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	
		<b>Prêt de titres</b>
		S'implique dans le prêt de titres ? non

Galileo Global Equity Advisors n'a pas envoyé une réponse complète au questionnaire de l'enquête et n'a pas divulgué la manière dont ils ont exercé leurs droits de vote.

## GE ASSET MANAGEMENT INCORPORATED

Actifs institutionnels totaux :	12,17 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 2 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 7 = 29 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	70,57 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	2,7 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne, employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	certains	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour

**GLASS, LEWIS & CO. LLC**

Actifs institutionnels totaux :	service de gestion des droits de vote ; sans objet	<b>RÉSULTAT</b> 12 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 57 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans objet		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans objet		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	< 40 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	autre		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	certain
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui		
		<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention

Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Pour
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## GREYSTONE MANAGED INVESTMENTS INC.

Actifs institutionnels totaux :	33,42 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 3 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 7 = 43 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	21,11 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	23 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	autre : gestionnaire de fonds qui décide des titres à inclure dans le portefeuille		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
Les relevés contiennent		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour



## GRUPE INVESTISSEMENT RESPONSABLE INC.

Actifs institutionnels totaux :	service de gestion des droits de vote ; sans objet	<b>RÉSULTAT</b> 21 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 100 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans objet		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans objet		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	50-59 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne, autre : ils sont un service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Pour
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Contre/abstention
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Contre/abstention
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Contre/abstention

Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Contre/abstention
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Contre/abstention
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## GRYPHON INVESTMENT COUNSEL INC.

Actifs institutionnels totaux :	826,8 millions \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note	
Actifs totaux des caisses de retraite :	664,1 millions \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	267,1 millions \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour

## HEXAVEST

Actifs institutionnels totaux :	15,75 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 8 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 9 = 89 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	14,43 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	7,2 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	< 40 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Contre/abstention
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Contre/abstention

## HIGHSTREET ASSET MANAGEMENT INC.

Actifs institutionnels totaux :	937 millions \$	<b>RÉSULTAT</b> 4 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 7 = 57 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	82,9 millions \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	23 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui		
		<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention

## INVESCO CANADA LTD. – FONDS POWERSHARES

Actifs institutionnels totaux :	sans réponse	<b>RÉSULTAT</b> 5 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 12 = 42 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans réponse		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans réponse		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour

## INVESCO CANADA LTD. – FONDS ADMINISTRÉS À HOUSTON

Actifs institutionnels totaux :	sans réponse	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans réponse		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans réponse		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour

## INVESCO CANADA LTD. – FONDS ADMINISTRÉS À TORONTO

Actifs institutionnels totaux :	sans réponse	<b>RÉSULTAT</b> 3 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 7 = 43 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans réponse		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans réponse		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour



## ISS CANADA – PROXY ADVISORY SERVICES

Actifs institutionnels totaux :	service de gestion des droits de vote ; sans objet	<b>RÉSULTAT</b> 10 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 48 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans objet		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans objet		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	sans réponse		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	sans réponse		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention

Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## ISS CANADA – SOCIAL ADVISORY SERVICES

Actifs institutionnels totaux :	service de gestion des droits de vote ; sans objet	<b>RÉSULTAT</b> 11 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 52 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans objet		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans objet		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	sans réponse		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	sans réponse		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention

Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## ISS CANADA – TAFT HARTLEY ADVISORY SERVICES

Actifs institutionnels totaux :	service de gestion des droits de vote ; sans objet	<b>RÉSULTAT</b> 16 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 76 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans objet		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans objet		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	sans réponse		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	sans réponse		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Contre/abstention
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention

Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

**J. ZECHNER ASSOCIATES INC.**

Actifs institutionnels totaux :	2,10 milliards \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note	
Actifs totaux des caisses de retraite :	900 millions \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	30 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour

## JARISLOWSKY, FRASER LIMITED

Actifs institutionnels totaux :	27,10 milliards \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note
Actifs totaux des caisses de retraite :	11,40 milliards \$	
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	58 %	
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	80–89 %	
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne	

<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	annuelle ou déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	non		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour



## LEITH WHEELER INVESTMENT COUNSEL LTD.

Actifs institutionnels totaux :	12,60 milliards \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note	
Actifs totaux des caisses de retraite :	9,04 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	4,00 milliards \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui		
		<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour

## MANULIFE ASSET MANAGEMENT

Actifs institutionnels totaux :	259,63 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 10 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 48 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	24,04 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	769 millions \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention

Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## MARCO CONSULTING GROUP

Actifs institutionnels totaux :	146 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 14 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 15 = 93 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	146 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	361 millions \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	annuelle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Contre/abstention
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Contre/abstention
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## MFS MCLEAN BUDDEN LIMITED

Actifs institutionnels totaux :	370 milliards \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans réponse		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans réponse		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	80-89 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour

## PCJ INVESTMENT COUNSEL LTD.

Actifs institutionnels totaux :	2,30 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 5 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 9 = 56 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	\$834 millions		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	100 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	deux formats	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	non
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour

## PHILLIPS HAGER & NORTH INVESTMENT MANAGEMENT LTD.

Actifs institutionnels totaux :	78,01 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 11 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 16 = 69 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	44,14 milliards \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	2,68 milliards \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	80–89 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne, employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	certain
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Contre/abstention
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour

Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention



## PROXY VOTE PLUS

Actifs institutionnels totaux :	service de gestion des droits de vote ; sans objet	<b>RÉSULTAT</b> 13 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 16 = 81 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	sans objet		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	sans objet		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	annuelle ou semestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Pour
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Contre/abstention
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour

WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## RBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Actifs institutionnels totaux : aucun ; tous les fonds sont gérés par Phillips, Hager &amp; North

Actifs totaux des caisses de retraite : aucun

Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme : sans objet

Responsable de l'exercice des votes par procuration : comité interne, employé responsable

**RÉSULTAT**  
11 votes conformes  
aux recommandations  
de SHARE sur  
15 = 73 %

## Rapports sur le vote exercé remis au client

Fournit des relevés aux clients ? oui  
Fréquence des relevés : trimestrielle  
Format des relevés : personnalisé

## Les relevés contiennent

Le nombre d'actions détenues ? oui  
Les votes exprimés sur toutes les questions ? oui  
Raisonnement sous-jacent aux votes ? oui

## Lignes directrices sur les votes par procuration

Dispose de lignes directrices ? oui  
Révise les lignes directrices au moins une fois  
par année ? oui  
Consulte les clients pour l'élaboration  
des lignes directrices ? non  
Divulgue publiquement ses lignes directrices? oui

Divulgue publiquement les relevés des votes  
par procuration ? certains

## Prêt de titres

S'implique dans le prêt de titres ? non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Shareholder proposal n° 5 – Election of directors by all the shareholders	Pour
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Contre/abstention
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention

## RUSSELL INVESTMENTS CANADA LIMITED

Actifs institutionnels totaux :	2,07 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 11 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 17 = 65 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	1,66 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	21 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	oui
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Pour
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Contre/abstention
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Contre/abstention
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Pour
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Contre/abstention

Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Contre/abstention

## SEAMARK ASSET MANAGEMENT LTD.

Actifs institutionnels totaux :	368 millions \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note	
Actifs totaux des caisses de retraite :	295 millions \$		
Montant des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	0 million \$		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	gestionnaire de fonds		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	<b>Prêt de titres</b>	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui	S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour

## SIONNA INVESTMENT MANAGERS

Actifs institutionnels totaux :	2,10 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 3 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 7 = 43 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	589,7 millions \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	100 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	gestionnaire de fonds, service de gestion des droits de vote		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	trimestrielle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
Les relevés contiennent		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	oui
Le nombre d'actions détenues ?	non	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	certain
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	non		
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	oui		
		<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : POUR		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Contre/abstention
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Ltd	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Contre/abstention

## TD ASSET MANAGEMENT INC.

Actifs institutionnels totaux :	107 milliards \$	<b>RÉSULTAT</b> 12 votes conformes aux recommandations de SHARE sur 21 = 57 %	
Actifs totaux des caisses de retraite :	68 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	information non disponible		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	90–100 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	comité interne, employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	si le client en fait la demande	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	déterminée par le client	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	variable
Format des relevés :	standard	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	non
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices?	non
Le nombre d'actions détenues ?	non	<b>Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?</b>	
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	certains	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	<b>Prêt de titres</b>	
		S'implique dans le prêt de titres ?	oui
		Dispose d'un processus de rappel des titres prêtés ?	oui

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
<b>RECOMMANDATION : POUR</b>		
Banque Laurentienne du Canada	Proposition d'actionnaires n° 2 – Un régime de retraite unique pour tous les employés	Contre/abstention
Metro inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter un vote consultatif sur la rémunération des dirigeants	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 2 – Adopter le scrutin majoritaire	Pour
Québecor inc.	Proposition d'actionnaires n° 5 – Élection des administrateurs par tous les actionnaires	Pour
<b>RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION</b>		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Contre/abstention
Barrick Gold Corporation	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Contre/abstention
Canadian Natural Resources Ltd.	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Canadian Pacific Railway Limited	Vote consultatif sur l'adoption du régime de rémunération des dirigeants de la société	Contre/abstention
Centerra Gold Inc.	Élection d'administrateur : Bruce V. Walter	Contre/abstention
Cott Corporation	Élection d'administrateur : Stephen H. Halperin	Pour
Endeavour Silver Corp.	Élection d'administrateur : Mario D. Szotlender	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Contre/abstention



Gibson Energy Inc.	Modifier le plan d'intéressement à long terme, « 2011 Equity Incentive Plan » et fixer le nombre d'actions ordinaires émises à 10 % (« equity plan amendment »).	Contre/abstention
Pacific Rubiales Energy Corp.	Élection d'administrateur : Serafino Iacono	Pour
Power Corporation of Canada	Nomination de Deloitte LLP comme vérificateur	Pour
Research in Motion Limited	Élection d'administrateur : John Richardson	Pour
Stantec Inc.	Élection d'administrateur : David L. Emerson	Pour
Transcontinental Inc.	Nomination de KPMG LLP comme vérificateur	Pour
WestJet Airlines Ltd.	Élection d'administrateur : Clive J. Beddoe	Pour
Westport Innovations Inc.	Approuver la modification du régime d'intéressement général de la société qui vise à augmenter le nombre d'options disponibles aux fins d'émission.	Contre/abstention

## TORON AMI INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT

Actifs institutionnels totaux :	3 milliards \$	<b>PAS DE RÉSULTAT</b> Trop peu de votes pour calculer une note	
Actifs totaux des caisses de retraite :	2,7 milliards \$		
Pourcentage des caisses de retraite investi dans des actions canadiennes :	90 %		
Pourcentage en avoirs canadiens des caisses de retraite voté à la discrétion de la firme :	80-89 %		
Responsable de l'exercice des votes par procuration :	employé responsable		
<b>Rapports sur le vote exercé remis au client</b>		<b>Lignes directrices sur les votes par procuration</b>	
Fournit des relevés aux clients ?	oui	Dispose de lignes directrices ?	oui
Fréquence des relevés :	annuelle	Révisé les lignes directrices au moins une fois par année ?	oui
Format des relevés :	personnalisé	Consulte les clients pour l'élaboration des lignes directrices ?	oui
<b>Les relevés contiennent</b>		Divulgue publiquement ses lignes directrices ?	non
Le nombre d'actions détenues ?	oui	Divulgue publiquement les relevés des votes par procuration ?	non
Les votes exprimés sur toutes les questions ?	oui	Prêt de titres	
Raisonnement sous-jacent aux votes ?	non	S'implique dans le prêt de titres ?	non

SOCIÉTÉ	PROPOSITION	DÉCISION
RECOMMANDATION : CONTRE/ABSTENTION		
Algonquin Power & Utilities Corp.	Élection d'administrateur : Ian Robertson	Pour
Baytex Energy Corp.	Élection d'administrateur : John A. Brussa	Pour
Finning International Inc.	Accorder au mandataire le pouvoir discrétionnaire de voter sur des questions diverses ou de modifier des résolutions antérieures.	Pour



[www.proxyvotesurvey.ca](http://www.proxyvotesurvey.ca)



L'enquête sur les votes clés par procuration est une étude annuelle sur la manière dont les gestionnaires de fonds et les services de gestion des droits de vote se servent de leur pouvoir discrétionnaire lorsqu'ils exercent leurs droits de vote associés aux actions canadiennes détenues par les caisses de retraite et autres investisseurs institutionnels. Cette étude est réalisée chaque année depuis 2001.