

## SHARE publie sa 7e enquête sur les votes

Les faits saillants

par

Michel Lizée

Présentation au Séminaire  
de la FTQ sur les régimes  
complémentaires de retraite

27 mars 2008



**UQÀM** Service aux collectivités  
Université du Québec à Montréal

**FONDS**  
de solidarité FTQ  
Fondation de la formation  
économique

1

## Utilité de cette enquête

- ♦ **Une exigence légale: Exercice des droits de vote des actions détenues par le régime «dans le seul intérêt des participants et bénéficiaires» (*responsabilité fiduciaire*)**
- ♦ **Outil pour les membres de comité de retraite pour connaître les résolutions importantes en 2007, en comprendre les enjeux et évaluer le travail de leur gestionnaire: base solide pour intervenir et questionner notre gestionnaire**
- ♦ **Outil pour augmenter la transparence et l'imputabilité des gestionnaires**
- ♦ **Enquêtes semblables pour les États-Unis (AFL-CIO) et le Royaume-Uni (TUC)**

2

## Les pratiques actuelles des gestionnaires

- ♦ 67% des gestionnaires se font octroyer une discrétion *entière* par leurs clients sur les votes pour plus de 85% des actifs sous gestion
- ♦ **100% (!)** des gestionnaires affirment fournir à leurs clients un rapport sur leurs votes
- ♦ Directive en place depuis juin 2005 («Instrument national 81-106») oblige les gestionnaires de fonds mutuels à divulguer leurs votes (auprès des porteurs et, s'ils ont un site Web, sur ce site), avec comme conséquence que 29% des répondants divulguent publiquement leurs votes

Source: Enquête 2007, pp. 32-35

3

## Une légère amélioration en 2007

Globalement, les résultats de l'enquête 2007 se sont légèrement améliorés par rapport à l'an dernier. Un plus grand nombre de gestionnaires de portefeuille divulguent leurs rapports de vote à leurs clients. Les résultats de l'enquête indiquent que toutes les firmes qui y participent fournissent des rapports de vote à leurs clients...

Les résultats de l'enquête démontrent aussi que la majorité des firmes participantes consultent leurs clients pour l'élaboration de leurs lignes directrices sur les votes par procuration, et qu'un plus grand nombre de firmes divulguent ces lignes directrices publiquement. Nous avons aussi découvert que pratiquement toutes les firmes qui s'impliquent dans le prêt de titres disposent de procédures permettant de rappeler les actions prêtées afin de pouvoir exercer les droits de vote par procuration qui y sont associés.

On n'a cependant remarqué aucune augmentation en ce qui a trait au nombre de firmes qui divulguent publiquement leurs votes. ....

Les résultats de l'enquête démontrent également qu'un nombre légèrement supérieur de caisses de retraite donnent à leurs agents de vote des directives sur l'exercice des droits de vote. ...

Nous félicitons les fiduciaires des caisses de retraite qui supervisent activement l'exercice de leurs votes par procuration et encourageons les fiduciaires qui ne le font pas encore à suivre leur exemple. En tant qu'intermédiaires, les fiduciaires ont une obligation de supervision des votes par procuration rattachés aux placements en actions de leurs caisses. Les votes par procuration sont des actifs de la caisse et le résultat d'un vote peut nuire à la valeur des actions d'une compagnie. (Enquête 2007, pp. 46-47)

4

## Des firmes qui n'ont pas répondu

### Refus de participer

- ♦ Barclays
- ♦ Foyston, Gordon & Payne
- ♦ Letko, Brosseau
- ♦ Sceptre Investment Counsel \*
- ♦ Gestion de placements TD \*

### Aucune réponse

- ♦ AIM Trimark \*
- ♦ Bisset
- ♦ Burgundy
- ♦ Co-operators
- ♦ Fidelity \*
- ♦ Gryphon
- ♦ Hexavest
- ♦ Legg Mason
- ♦ McLean Budden \*
- ♦ State Street Global Advisors

\* Rapports publiés sur le Web

Source: Enquête 2007, pp. 29-30

5

## Quelques exemples de votes

- ♦ **Magna: élection de Frank Stronach, actionnaire de contrôle, président du Conseil, fondateur et ancien PDG, en raison de sa très généreuse rémunération, de conflits d'intérêt et de ses faibles présences au Conseil (5 sur 9) (p. 16)**
- ♦ **Manuvie: proposition d'actionnaire visant à limiter la rémunération servant de base au régime complémentaire des dirigeants au salaire de base, sans les bonis et interdisant d'attribuer des années de service supplémentaires, dans un contexte où le régime de retraite officiel a été gelé (p. 18)**
- ♦ **CN: proposition d'actionnaires visant à lier la rémunération des dirigeants au rendement environnemental, social et en matière de gouvernance (p. 22)**

6

**Magna:** re:élection de Frank Stronach, actionnaire de contrôle, président du Conseil, fondateur et ancien PDG, en raison de sa très généreuse rémunération, de conflits d'intérêt et de ses faibles présences au Conseil (5 sur 9)

#### **Pour l'élection**

- ♦ Alliance Bernstein
- ♦ CIBC
- ♦ Connor, Clark & Lunn
- ♦ Fiera-YMG Capital
- ♦ Foyston, Gordon & Payne
- ♦ Natcan
- ♦ Risk Metrics - ISS Governance
- ♦ Scotia Cassels
- ♦ Standard Life
- ♦ UBS

#### **Contre / Retenu**

- ♦ AMI Partners
- ♦ Groupe investissement responsable
- ♦ Philipps, Hager & North
- ♦ Proxy Vote Plus
- ♦ Risk Metrics - ISS - Taft Hartley Policy

7

**Manuvie:** proposition d'actionnaire limitant la rémunération servant de base au régime complémentaire des dirigeants au salaire de base, sans les bonis et interdisant d'attribuer des années de service supplémentaires, dans un contexte où le régime de retraite officiel a été gelé (42% des actionnaires **POUR**)

#### **Pour limiter le Régime**

- ♦ AMI
- ♦ Connor, Clark & Lunn
- ♦ Foyston, Gordon & Payne
- ♦ Groupe investissement responsable
- ♦ Jarisolowsky, Fraser
- ♦ Montrusco Bolton
- ♦ Proxy Vote Plus
- ♦ Riskmetrics ISS (Governance et Taft Harley)
- ♦ Scotia Cassels
- ♦ UBS

#### **Contre limiter le Régime**

- ♦ Alliance Bernstein
- ♦ Natcan
- ♦ Philipps, Hager & North
- ♦ Standard Life
- ♦ TAL

8

**CN:** proposition d'actionnaires visant à lier la rémunération des dirigeants au rendement environnemental, social et en matière de gouvernance (7,85% des actionnaire **POUR**)

**Pour** lier la rémunération  
au rendement ESG

- ♦ AMI Partners
- ♦ CIBC
- ♦ Fiera-YMG Capital
- ♦ Foyston, Gordon & Payne
- ♦ Groupe investissement responsable
- ♦ Montrusco Bolton
- ♦ Natcan
- ♦ Risk Metrics - ISS - Taft Hartley
- ♦ TAL

**Contre**

- ♦ Alliance Bernstein
- ♦ Connor, Clark & Lunn
- ♦ Jarislowsky, Fraser
- ♦ Philips, Hager & North
- ♦ Risk Metrics - ISS Governance
- ♦ Scotia Cassels
- ♦ Standard Life
- ♦ UBS

9

## Et votre régime?

- ♦ Votre gestionnaire était-il parmi les répondants? Êtes-vous satisfait de ses votes?
- ♦ Votre gestionnaire n'a pas répondu? Avez-vous ses rapports pour faire votre propre analyse?
- ♦ Quelles suites apporterez-vous à cette enquête?

10