



Informe de Voto 2023

Trust
must be earned

Amundi

Contenido

03 **Visión general de la Política de Voto de Amundi**

06 **Proceso de Voto de Amundi**

09 **Lo más destacado de la Política de Voto de 2023**

12 **Enfoque de nuestras acciones de voto relacionadas con la gobernanza**

26 **Centrarse en nuestras acciones de voto relacionadas con el clima y el medio ambiente**

32 **Centrarse en nuestras acciones de voto social**

42 **Compromiso con la gobernanza**

58 **Evolución de la Política de Voto para 2024**

59 **Estadísticas de voto de Amundi en 2023**

Visión general de la Política de Voto de Amundi

Amundi considera que el ejercicio ponderado de los derechos de voto de los inversores es un aspecto central de nuestro papel como inversor responsable. Nuestra política de voto refleja nuestro análisis holístico de todas las cuestiones a largo plazo que pueden influir en la creación de valor a largo plazo, incluidas las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Amundi asume su responsabilidad como inversor votando en las Juntas Generales de Accionistas (JGA) de acuerdo con su Política de Voto global. Esta política se revisa anualmente y está a disposición del público en¹.

Las prácticas de buen gobierno son fundamentales para proteger los intereses de los accionistas minoritarios. El ejercicio del derecho de voto en las juntas generales es clave para expresar una opinión sobre las principales orientaciones de una empresa.

El entorno normativo, cultural o económico en el que opera una empresa puede ser decisivo para algunas de sus decisiones, especialmente en los ámbitos sociales. Amundi ha definido una base común universal para su Política de Voto basada en los principios fundamentales de gobernanza y los derechos de los accionistas que espera que se apliquen y respeten en todo el mundo. Amundi ejerce su responsabilidad de gestión en nombre de sus clientes en los cinco continentes. Dicho esto, la aplicación de la Política de Voto se adapta a cada uno de estos contextos locales. Nuestras decisiones se toman siempre con vistas a defender los intereses de nuestros clientes apoyando la creación de valor sostenible a largo plazo. Para ello, Amundi considera el contexto de cada empresa de forma pragmática para asegurarse de que sus decisiones de voto sean eficaces.

La estrategia de voto de Amundi se basa en un enfoque integrado de las empresas. La evaluación de una empresa exige necesariamente examinar cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como los asuntos de gobernanza. Sólo una comprensión global de la empresa que vaya más allá de los aspectos puramente financieros e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular los relacionados con criterios ASG, permite evaluar el valor intrínseco de una empresa y sus resultados económicos a largo plazo.

1. Disponible en: [Política de Voto 2024](#)

01 Elementos clave de la política de voto de Amundi

Nuestra Política de Voto presenta lo que esperamos de nuestras empresas participadas y abarca los distintos temas sobre los que los accionistas deben pronunciarse durante las juntas generales, por ejemplo

– Elementos operativos

Abordan el funcionamiento básico de la empresa a lo largo de un ejercicio fiscal y permiten comunicar sobre los resultados de la empresa, sus progresos y su orientación futura. Son esenciales para los inversores, ya que les ayudan a obtener una comprensión global del estado de la empresa. Los puntos operativos pueden variar desde la aprobación de los informes financieros anuales de la empresa, su asignación de ingresos, las modificaciones de los estatutos, el nombramiento de auditores, así como la aprobación de la remuneración de los auditores. Una política de dividendos debe equilibrar la necesidad de los accionistas de recibir una remuneración en efectivo con la necesidad de preservar la solidez financiera de la empresa, así como los intereses a largo plazo de los empleados, allanando el camino para un futuro crecimiento de los beneficios.

– Consejo de Administración

El Consejo es el órgano que se sitúa al frente de la toma de decisiones de una empresa, proporcionando orientación estratégica y supervisando a la dirección. Aunque el Consejo es responsable ante la empresa y sus accionistas, también debe reconocer el impacto de la empresa en otras partes interesadas. Un Consejo aporta una experiencia colectiva que garantiza que las actividades de las empresas estén en consonancia con los intereses de los accionistas, cumpliendo al mismo tiempo con los requisitos reglamentarios y las estrictas normas de gobierno corporativo, medioambientales y sociales. Amundi considera que los Consejos deben ser equilibrados en cuanto a su independencia, diversidad, asistencia a las reuniones o funciones de sus miembros en otras organizaciones.

– Compensación

Los planes de retribución se diseñan con el objetivo principal de atraer y retener a los ejecutivos de la empresa. Dependiendo del mercado, los accionistas suelen votar sobre la remuneración de los ejecutivos y también sobre las políticas generales de remuneración. Amundi considera que estos planes deben estar equilibrados para alinearse con los objetivos de las empresas, los requisitos normativos, las mejores prácticas del mercado, así como el valor para el accionista.

La remuneración de los ejecutivos también debe ser "razonable" y "aceptable" desde un punto de vista social, además de estar justificada económicamente. Por último, la parte variable de un paquete de remuneración de los ejecutivos debe integrar criterios de rendimiento relacionados con la estrategia ESG o un KPI relacionado con el clima para empresas de sectores muy expuestos al cambio climático.

– Estructura de capital

Amundi aborda las propuestas de estructura de capital como una oportunidad para que los inversores ayuden a las empresas a minimizar su coste de capital al tiempo que maximizan el valor para el accionista. Estas autorizaciones son esenciales para el éxito empresarial de una compañía y requieren un profundo conocimiento de los resultados financieros de la organización, así como de sus circunstancias específicas. Las propuestas de estructura de capital pueden incluir la emisión de nuevos fondos propios, operaciones de endeudamiento y reestructuración, fusiones y adquisiciones, o programas de recompra de acciones.

– Cuestiones medioambientales y sociales

Las empresas deben tener en cuenta las cuestiones medioambientales y climáticas en su estrategia para evitar riesgos a largo plazo y garantizar la estabilidad de nuestra economía. Creemos que la adopción de estrategias climáticas por parte de las empresas es un factor crítico para la inversión del que los accionistas deben estar plenamente informados. El éxito a largo plazo de la transición medioambiental y energética depende de nuestra capacidad colectiva para preservar la cohesión y el impacto sociales, lo que se consigue, en particular, mediante el control del equilibrio salarial en el marco de las políticas de remuneración, la participación de los trabajadores en la gobernanza de las empresas y el accionariado de los trabajadores. La cohesión social también depende de la protección de los derechos humanos por parte de las empresas dentro de sus operaciones y a través de su cadena de suministro. Amundi considera la posibilidad de apoyar, caso por caso, las resoluciones de los accionistas sobre estas cuestiones, en particular las que tratan de mejorar la información y la transparencia sobre la estrategia medioambiental, social y climática de las empresas. Además, Amundi puede decidir oponerse a la aprobación de la gestión del Consejo o votar en contra de la reelección de algunos miembros del Consejo en una selección de empresas con prácticas ESG rezagadas.

02 **Ámbito de aplicación de la Política de Voto - Ejercicio del derecho de voto**

El ejercicio del derecho de voto en las juntas de accionistas forma parte de la estrategia de inversión responsable y nos permite animar a las empresas participadas a realizar la transición hacia un modelo de negocio sostenible, inclusivo y con bajas emisiones de carbono. Nuestro objetivo es votar todas nuestras participaciones en cada fondo que haya delegado los derechos de voto en Amundi.

En 2023, el ámbito de votación estaba formado por 7.814 juntas votables de 10.444 empresas². Amundi votó en todas las participaciones para las que era económicamente viable hacerlo, lo que supuso el 99% del total de activos votables bajo la responsabilidad de Amundi (lo que representa 10.357 juntas votables de 7.751 empresas, frente a las 10.208 juntas votables de 7.554 empresas en 2022)³. Las estadísticas de voto completas correspondientes a la temporada de representación de 2023 figuran en la sección “Estadísticas de voto en 2023 de Amundi” del presente informe.

***10.357 reuniones votadas
de 7.751 empresas***

El ejercicio de los derechos de voto suele limitarse a las participaciones de capital; Amundi trata de votar todas las posiciones de capital para las que controla los derechos de voto (para más información, véase la Política de Voto 2024). Por lo tanto, la Política de Voto se aplica a todos los fondos gestionados por Amundi para los que se haya recibido una delegación de voto. Asimismo, los derechos de voto se ejercen para la totalidad de las acciones que se posean en el momento de la Junta General de Accionistas, a menos que el cliente indique lo contrario o cuando el periodo requerido durante el cual la negociación está bloqueada por el mercado o el depositario suponga un riesgo de impacto adverso para nuestros clientes porque obstaculice la discrecionalidad de negociación del gestor de cartera. Excepcionalmente, es posible que no podamos garantizar el voto efectivo de algunas o todas las acciones poseídas.

Cuando la gestión de una cartera de renta variable se confía a un gestor externo, dicho gestor puede ejercer los derechos de voto asociados, según lo previsto en el contrato de delegación. Los clientes con mandatos segregados pueden exigirnos que apliquemos sus propias políticas de voto o pueden decidir conservar la autoridad de voto.

Creemos que la transparencia de nuestra actividad de votación es clave: nuestra Política de Voto está disponible públicamente en nuestra página web, así como nuestro registro de votaciones, 30 días después de la reunión.

2. Las Juntas Generales de fondos no se incluyen en las estadísticas de este informe.

3. Tenga en cuenta que los derechos de voto se ejercen para los valores que se tengan en cartera en el momento de la reunión. Los valores prestados en la fecha de registro no pueden ser objeto de votación. La decisión de retirar las acciones se toma caso por caso.



Proceso de Voto de Amundi

01 El equipo de Amundi *Voting & Corporate Governance*

Amundi ha centralizado el ejercicio de los derechos de voto en el equipo de *Voting & Corporate Governance* que ejerce los derechos de voto en nombre de sus filiales, fondos y todos los clientes que han delegado la autoridad de voto. Para 2023, el equipo de Amundi *Voting & Corporate Governance* estaba formado por ocho especialistas que analizaban las resoluciones y organizaban el diálogo continuo que Amundi trata de mantener con las empresas antes y después de las Juntas Generales de Accionistas con el objetivo de:

- Ser un inversor responsable mediante el ejercicio de los derechos de voto en nombre de los clientes, siguiendo una Política de Voto clara y públicamente disponible, que fomente una gobernanza y una responsabilidad sólidas, de los Consejos de Administración y los equipos directivos, en cuestiones medioambientales y sociales;
- Fomentar la adopción de las mejores prácticas de gobernanza mediante el diálogo permanente con las empresas antes y después de las juntas generales, destacando los elementos clave de nuestra política de voto y, cuando sea posible, avisando al emisor de nuestra intención de votar en contra de una resolución y explicando los motivos de nuestra decisión. Las posiciones que expresamos en nuestros votos no deberían sorprender a las empresas;
- Aprovechando la oportunidad para sensibilizar a los miembros de los consejos de administración sobre los retos y oportunidades que la transición hacia una economía sostenible, integradora y con bajas emisiones de carbono podría plantear para el éxito empresarial a largo plazo de las empresas, la necesidad de que se ocupen de ello a nivel de consejo de administración y rindan cuentas a sus partes interesadas, y principalmente a sus inversores.

El trabajo realizado por el equipo de *Voting & Corporate Governance* forma parte integral del esfuerzo de compromiso global de Amundi y se basa en la Política de Voto.

02 Cómo utiliza Amundi a los asesores de voto

Las decisiones de voto de Amundi se toman de acuerdo con nuestra Política de Voto. En este empeño, el equipo de *Voting & Corporate Governance* de Amundi utiliza servicios de varios proveedores externos. Más concretamente, Amundi utiliza una plataforma electrónica proporcionada por ISS - ProxyExchange - para supervisar sus posiciones de voto y enviar sus instrucciones de voto. Los análisis de ISS, Glass Lewis y Proxinvest están disponibles para identificar más eficazmente las resoluciones problemáticas en las próximas Juntas Generales de Accionistas, al tiempo que Amundi conserva total autonomía respecto a sus recomendaciones. ISS también ofrece recomendaciones de voto personalizadas basadas en la Política de Voto de Amundi. Este enfoque permite al equipo de *Voting & Corporate Governance* tomar decisiones de voto informadas, teniendo en cuenta diferentes puntos de vista, el diálogo que el equipo mantiene con las empresas, así como los conocimientos de los expertos internos, incluido el equipo ESG. Todas las votaciones se instruyen a través de la plataforma de votación ProxyExchange, de acuerdo con la Política de Voto de Amundi y con ciertas políticas de votación personalizadas establecidas para mandatos específicos de clientes.

03 Política de préstamo de valores

Los derechos de voto se ejercen para los valores que se mantengan en cartera en el momento de la reunión. Para ejercer estos derechos, cuando Amundi realiza préstamos de valores, los valores prestados pueden retirarse, con sujeción a las leyes locales, las limitaciones técnicas y el interés de la junta. La decisión de retirar las acciones se basará en una valoración cualitativa, teniendo en cuenta la naturaleza de la propuesta, la magnitud del poder de voto de Amundi y/o las posibles consecuencias de la votación. En el caso de los fondos etiquetados ISR, las acciones se retiran sistemáticamente para todos los emisores varios días antes de la fecha de registro de la Junta General de Accionistas con el fin de mantener el derecho de voto en la Junta.

04 Transparencia en los conflictos de intereses

En el ejercicio de los derechos de voto que poseen sus Organismos de Inversión Colectiva (OIC), Amundi puede encontrarse con situaciones que planteen posibles conflictos de intereses.

Por ello, se han establecido medidas para prevenir y gestionar este riesgo. La primera medida preventiva es el establecimiento y publicación de la Política de Voto, aprobada por los órganos de dirección de las sociedades de gestión de activos del grupo.

La segunda medida consiste en presentar al Comité de Votaciones, para su validación antes de la Junta General, las propuestas de votación de las resoluciones relativas a una lista preestablecida de sociedades cotizadas sensibles por sus vínculos con Amundi.

Estas empresas sensibles que cotizan en bolsa y para las que se ha preidentificado un posible "conflicto de intereses" se definen del siguiente modo:

- Emisores que controlan Amundi o son propiedad de Amundi,
- Emisores que son socios de Amundi,
- Emisores con los que Amundi comparte un Ejecutivo/Director.
- Emisores que figuran entre los clientes más importantes de Amundi.

Además de estos emisores previamente identificados, el equipo de *Voting & Corporate Governance* también presenta al Comité de Votación cualquier reunión para la que se haya identificado un posible conflicto de intereses durante el análisis de las resoluciones.



Caso práctico 1: Votar cuando existe riesgo de conflicto de intereses

Región: Europa

Sector: Bancos

Contexto

Durante 2023, se pidió al Comité de Votaciones que confirmara una propuesta de decisión de voto en nombre de los clientes de Amundi en una empresa financiera que es distribuidora de los productos de Amundi.

Acciones de Amundi

Al analizar el orden del día de la Junta General de Accionistas de 2023, nos preocupó la resolución relativa a la remuneración de los ejecutivos. En particular, la transparencia se consideró insuficiente, ya que la empresa no había revelado los objetivos ni los niveles de consecución de resultados. Además, la remuneración variable no incluía ningún criterio ESG relevante. Por estas razones, el equipo de *Voting & Corporate Governance* recomendó votar en contra del informe sobre remuneraciones. El Comité de Votaciones confirmó esta decisión de votar en contra, a pesar de la existencia del conflicto de intereses.

05 Definición de votos significativos

Amundi identifica como votos significativos:

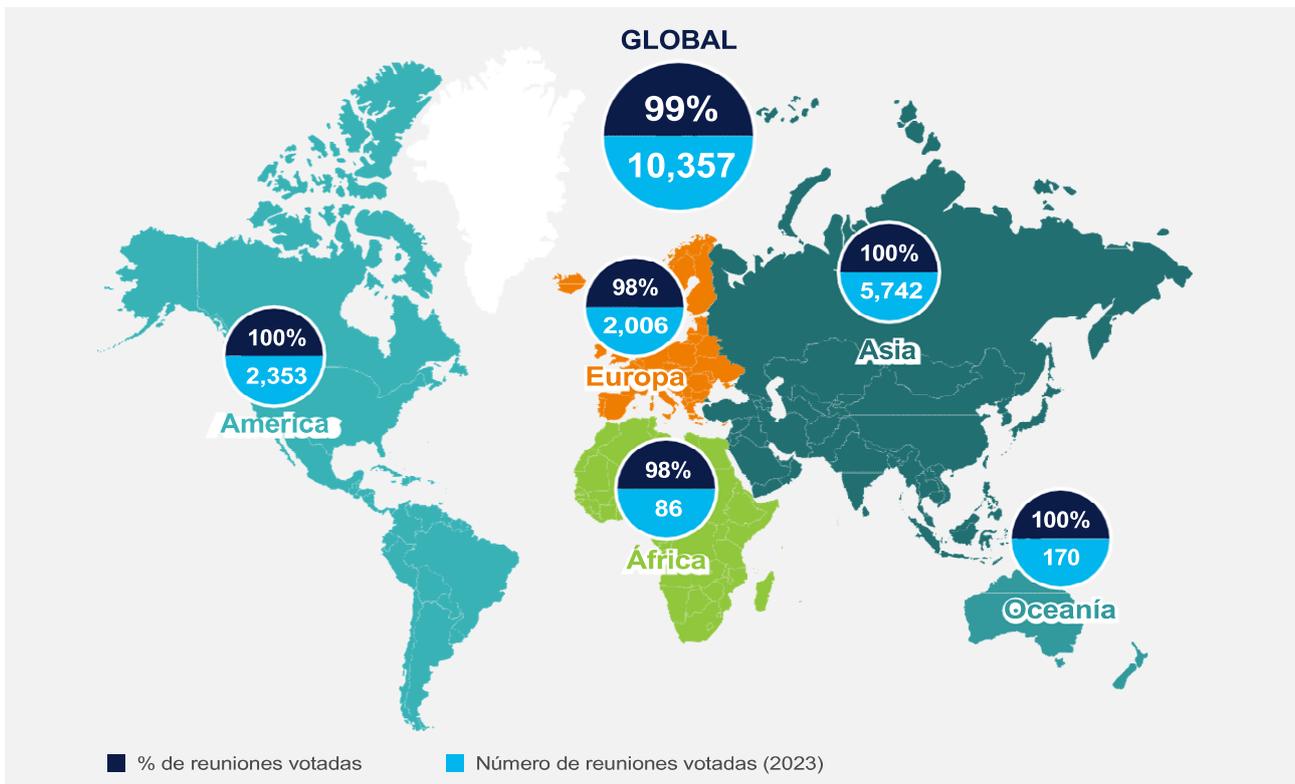
- Propuestas de los accionistas relacionadas con temas de sostenibilidad (medioambiente, clima, derechos laborales, derechos humanos, etc.);
- Propuestas "*Say on Climate*".

En cumplimiento de la Directiva sobre derechos de los accionistas II de la UE, Amundi debe proporcionar explicaciones sobre estas votaciones. La lista completa de las votaciones significativas y los fundamentos de las decisiones de voto se presentan en un apéndice aparte del presente informe.



Lo más destacado de la Política de Voto de 2023

01 Vista regional



Fuente: Amundi Asset Management

La dirección de las empresas suele expresar su opinión a través de recomendaciones sobre cómo deben votar los accionistas cada uno de los puntos del orden del día. La tasa de oposición de Amundi a las recomendaciones de la dirección se sitúa en el 24% de todos los votos⁴ (frente al 21% en 2022).

4. No incluye las propuestas para las que el Consejo no ha formulado una recomendación de voto.

02 Mayor atención a la responsabilidad del Consejo

Mientras que la compensación sigue siendo una de las principales áreas de oposición para Amundi, en 2023, la estructura del Consejo fue el área donde nuestro nivel de oposición a la gestión fue el más alto: el número de votos en contra ha aumentado significativamente, como resultado del alto escrutinio de Amundi sobre la responsabilidad del Consejo.

De hecho, los Consejos poseen autoridad estratégica y sus decisiones afectan al futuro de sus empresas, tanto a corto como a largo plazo. Aunque los consejos son responsables colectiva e individualmente ante la empresa y sus accionistas, también deben tener en cuenta el impacto de la empresa en otras partes interesadas, y en particular: empleados, acreedores, clientes y proveedores.

Amundi, por lo tanto, continuó este año exigiendo responsabilidades a los Consejos de Administración, apuntando a directores individuales por las consecuencias de sus decisiones y la mala gestión de los asuntos que les competen, en particular las responsabilidades de supervisión medioambiental y social.

En el caso de las empresas excluidas de nuestro universo de inversión activa en virtud de la Política Global de Inversión Responsable de Amundi, y de una selección de empresas que no actuaron de forma responsable en temas que constituyen riesgos sistémicos (por ejemplo, riesgos relacionados con el clima, pérdida de biodiversidad o cohesión social) o adoptaron una estrategia climática deficiente mientras operaban en sectores para los que la transición es fundamental para la alineación con el Acuerdo de París, Amundi responsabilizó al Consejo y a la dirección por la falta de medidas suficientes en estas cuestiones materiales de sostenibilidad, votando en contra de la aprobación de la gestión, así como de la reelección del Presidente y de algunos Consejeros.

Amundi registró 1.240 votos en contra de la aprobación de la gestión y de la elección de Consejeros debido a controversias ASG y prácticas rezagadas en las JGA de 2023, lo que representó el 8% de todos nuestros votos en contra de la gestión por este tipo de propuestas.

03 Propuestas de los accionistas

Según nuestra experiencia, apoyar y presentar propuestas de los accionistas es una técnica de compromiso eficaz para impulsar el cambio en las empresas cuando el diálogo no ha tenido éxito y/o la desinversión no es una opción⁵.

Todas las propuestas de los accionistas sobre temas medioambientales y sociales son analizadas cuidadosamente por un miembro del equipo de *Voting & Corporate Governance*, con la ayuda de los analistas de Amundi ESG Research. Se votan caso por caso, ya que a menudo son específicas de las empresas, teniendo en cuenta factores como la naturaleza de la propuesta, quiénes son los proponentes, sus argumentos y su propósito, así como una evaluación de los siguientes puntos:

- El impacto potencial sobre la empresa y sus accionistas;
- El impacto potencial en los factores de sostenibilidad;
- Mejores prácticas del sector o escenario de transición;
- Los objetivos del proponente;
- Si la propuesta de los accionistas no es excesivamente prescriptiva y se basa en investigaciones científicas reconocidas.

Estas propuestas pueden abogar por la mitigación del cambio climático, la información y la divulgación, el abastecimiento responsable, las buenas prácticas de gobierno corporativo o las prácticas sociales. Amundi considera favorablemente las resoluciones de los accionistas cuyo objetivo subyacente esté alineado con nuestros principios generales medioambientales y sociales o con normas reconocidas internacionalmente. En 2023, Amundi respaldó el 77% (frente al 76% en 2022) de las propuestas de los accionistas en materia medioambiental y social sometidas a votación.

5. Fuente: [¿Responden los Consejos de Administración a las propuestas ESG de los accionistas? PRI, 2023](#)

Reconocimiento externo del liderazgo de Amundi

A partir de 2024, **ShareAction** ha clasificado a Amundi entre los 3 primeros (+7 puestos frente a 2023) de los 69 mayores gestores de activos del mundo en términos de resultados de votación en relación con las 257 resoluciones de accionistas relacionadas con el medio ambiente y la sociedad estudiadas en su informe "[Voting Matters 2023](#)". Según el informe, los gestores de activos europeos, incluido Amundi, siguen a la cabeza y superan a otros gestores de activos mundiales en la votación de resoluciones de los accionistas.

Del mismo modo, en el informe más reciente de **MajorityAction** "[Climate in the Boardroom](#)", Amundi destacó durante la temporada de voto por delegación de 2023, por su liderazgo en el uso del voto por delegación para responsabilizar a los directores de empresas vitales para la transición neta cero, por sus acciones climáticas. Amundi fue uno de los dos únicos gestores de activos que se opuso a las elecciones de los consejos de administración de todas las empresas estadounidenses con estrategias climáticas rezagadas seleccionadas en el informe.

Asimismo, el **Comité sobre el Capital de los Trabajadores** publicó el informe "[Voting for Labour Rights](#)" sobre la evaluación de cómo los gestores de activos han defendido los derechos laborales en 2023. Recopilaron 13 votaciones por delegación clave celebradas en las Juntas Generales de Accionistas de las empresas y relacionadas con los derechos laborales, y analizaron cómo diez de los mayores gestores de activos del mundo votaron estas resoluciones. Amundi también se clasificó entre los tres primeros.

04 Adecuación de los votos de 2023 a la Política de Voto

Todas las decisiones de voto se basan y siguen la política de Amundi, que permite un enfoque pragmático y caso por caso para tener en cuenta el contexto de cada empresa. No hubo ninguna circunstancia en la que nos desviáramos de nuestra política en 2023.



Enfoque en nuestras acciones de voto relacionadas con la gobernanza

01 Principales tendencias y hechos destacados

En el frente de la gobernanza, la temporada de representación de 2023 estuvo marcada por las siguientes tendencias clave:

Junta General virtual

En cuanto al formato de las reuniones, la temporada de representación de 2023 volvió a ser una mezcla de reuniones presenciales, totalmente virtuales e híbridas. Aunque muchas empresas volvieron al formato presencial o híbrido, no ha sido así en todas partes. En los países germánicos, los reguladores han estado estableciendo el marco para las Juntas Generales de Accionistas exclusivamente virtuales, con el fin de sustituir las disposiciones temporales introducidas en respuesta a la pandemia, que estaban a punto de expirar. Las correspondientes modificaciones estatutarias se votaron en 2023, especialmente en Alemania, seguida de Suiza y Austria. Aunque ha habido un rechazo por parte de algunos inversores, entre ellos

Amundi, que creen que deben preservarse los derechos de los accionistas y el acceso a los consejeros, el nivel medio de disconformidad con tales propuestas de modificación fue limitado (14% en Suiza y 10% en Alemania). También en Italia muchas empresas cotizadas utilizaron la prórroga de la legislación de emergencia hasta julio de 2023 para impedir que los accionistas asistieran a las juntas generales.

Estructura financiera

En el Reino Unido, tras la actualización de las directrices del grupo de tanteo en noviembre de 2022, que aumentaron el límite del 5% al 10% para una autoridad sin derechos preferentes, varias resoluciones relacionadas con las autorizaciones de

capital fracasaron durante la temporada de representación de 2023 (13 resoluciones). Varias empresas explicaron este nivel de oposición por accionistas estratégicos que no querían incurrir en una mayor dilución.

Propuestas de los accionistas relacionadas con la gobernanza y Proxy Fights

Distinguimos dos categorías de propuestas de gobernanza de los accionistas: las rutinarias y las no rutinarias, estas últimas implican decisiones más complejas que pueden tener ramificaciones a largo plazo para la empresa o sus accionistas. En China e Italia, los accionistas presentan regularmente propuestas rutinarias en el contexto de las elecciones de listas. Las propuestas rutinarias representan dos tercios de las propuestas relacionadas con la gobernanza. En cuanto a las propuestas no rutinarias, las más presentadas en 2023 estuvieron relacionadas con la elección de consejeros, en particular en los mercados de Norteamérica y Japón. En EE.UU., esta temporada se registró un aumento significativo del número de propuestas que pedían un presidente del consejo independiente (46% de todas las propuestas de los accionistas relacionadas con la gobernanza en 2023 frente al 18% en 2022) o que se dirigían a consejeros individuales (11% de todas las propuestas de los accionistas relacionadas con la gobernanza en 2023 frente al 7% en 2022). Los accionistas también presentaron varias demandas relacionadas con la remuneración.

Aunque las empresas japonesas suelen considerarse menos receptivas a las demandas de los accionistas, las propuestas de los accionistas japoneses han cobrado más fuerza este año, y los gestores de activos se inclinan cada vez más por respaldar a los activistas, ya que los reguladores y los mercados exigen una mejor gobernanza⁶.

Este año han tenido lugar en Japón varias luchas de poder, y algunas de las resoluciones disidentes han recibido un apoyo significativo:

En Toyo Construction Co., Ltd, siete de los nueve candidatos disidentes al Consejo y el auditor legal nominado fueron aprobados en la Junta General de Accionistas.

En Seven & i Holdings Co, cabe señalar que las propuestas de los disidentes, aunque rechazadas, recibieron un apoyo significativo (entre el 26% y el 34%).

02 Principales resultados de la campaña de Amundi

Presidente combinado y Consejero Delegado (CEO)

La concentración de poder a través de las funciones combinadas de Presidente y Consejero Delegado dio lugar a votos en contra de la elección de los Consejeros que ocupaban dicho cargo (que representaron el 2% de nuestros votos en contra de asuntos relacionados con la estructura del Consejo frente al 3% en 2022), ya que creemos que una excesiva concentración de poder puede obstaculizar la capacidad del Consejo para ejercer la responsabilidad de supervisión. En los casos en los que no existe esta separación de poderes, se espera que la creación de un puesto de Consejero Principal Independiente, con funciones distintas y poderes específicos, contrarreste los poderes combinados del Presidente y el Consejero Delegado. La separación de ambas funciones se ha convertido en la práctica habitual en los mercados desarrollados.

Incluso en Estados Unidos, las funciones combinadas de Consejero Delegado y Presidente representan ahora mucho menos de la mitad de las funciones de Presidente en todos los índices: en el 44% de las empresas del S&P 500 el actual Consejero Delegado también ejerce de Presidente⁷. También en Francia se mantiene la tendencia a la disociación de funciones: sólo el 29% de los consejos del CAC 40 combinan funciones⁸. Amundi se opuso a la elección de 352 presidentes y consejeros delegados, de los cuales 195 en EE.UU.

Amundi está a favor de la separación de las funciones de Presidente y Consejero Delegado, como demuestra nuestra decisión de no apoyar la reelección de 352 Presidentes y Consejeros Delegados.

6. Fuente: [Shareholder Proposals Gain Traction in Japan as Activism Thrives, Reuters, 2023](#).

7. Fuente: [The Conference Board - Comunicado de prensa - Liderazgo y estructura del Consejo, diciembre de 2023](#).

8. Fuente: [Informe del Alto Comité de Gobernanza de la Empresa, noviembre de 2023](#).



Caso práctico 2: Colruyt Group NV - Combinación de Presidente y Director General

Región: Europa

Sector: Alimentación y productos de primera necesidad

Contexto

Desde 2021, Amundi se ha comprometido con Colruyt Group, un minorista belga del sector de la alimentación y los productos básicos, en relación con la combinación de los puestos de Presidente y Consejero Delegado sin ningún Consejero Independiente Principal. Además, la composición del Comité de Auditoría no se ajusta a las directrices de Amundi en términos de independencia.

Acciones de Amundi

Tras el análisis del orden del día de la reunión de 2022, informamos a la Empresa de que Amundi prefiere que las funciones de Presidente y Consejero Delegado estén separadas y que, dada la ausencia de una LID, teníamos la intención de votar en contra de la elección de Jozef Colruyt como Consejero.

Amundi también mencionó que esperamos que el Consejo tenga un conjunto diverso de miembros con un número suficiente de consejeros independientes y que los comités del Consejo también estén compuestos por una mayoría de miembros independientes y estén libres de ejecutivos.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

En 2022, Amundi votó en contra de la elección del Presidente y Consejero Delegado, que se aprobó con un 9% de votos en contra, así como en contra de la reelección de los miembros no independientes del Comité de Auditoría, ya que el nivel de independencia era de sólo el 33%.

La empresa anunció en 2023 el nombramiento de un nuevo Consejero Delegado, mientras que el anterior seguía siendo Presidente del Consejo.

En cuanto al nivel de independencia del Comité de Auditoría, nos pusimos en contacto con la empresa para reiterar nuestras preocupaciones, ya que el nivel de independencia se mantuvo por debajo de nuestro umbral en 2023.

Próximos pasos

Aunque la separación de las funciones de Presidente y Consejero Delegado es un paso positivo, Amundi seguirá colaborando con la empresa para mejorar el nivel de independencia del Consejo, que aún no se ajusta a la política de Amundi.

Junta General Virtual

Amundi apoya el uso de las nuevas tecnologías para mejorar la comunicación con los accionistas y considera beneficiosa la retransmisión por Internet de la Junta General de Accionistas. Sin embargo, el formato sólo virtual puede dificultar el compromiso activo y significativo con los accionistas y el pleno ejercicio de sus derechos, con la posibilidad de que los Consejos eviten preguntas incómodas. Creemos que un régimen de gobierno corporativo debe salvaguardar y facilitar el ejercicio de los derechos de los accionistas, garantizando un trato justo a todos los accionistas, incluidos los minoritarios y los extranjeros. Nuestra propia experiencia a la hora de intentar formular preguntas en las Juntas Generales

de Accionistas ha puesto de manifiesto que sigue siendo bastante complejo utilizar los mecanismos de la Junta General de Accionistas para facilitar el ejercicio de los derechos de los accionistas de forma virtual.

Por lo tanto, Amundi se opuso a las enmiendas de los estatutos que preveían la posibilidad de celebrar juntas de accionistas sólo virtuales de forma permanente, a menos que las circunstancias excepcionales en las que se celebraría una junta sólo virtual (por ejemplo, crisis de salud) quedaran claras en la enmienda propuesta.

Amundi se opuso a la mayoría de estas propuestas, ya que votamos en contra del 87% de los puntos⁹.

9. Basado en una muestra de más de 300 resoluciones que proponen enmiendas en relación con las JGA virtuales.

Supervisión del Consejo y de la gobernanza

Durante la temporada de representación de 2023 se hizo especial hincapié en la responsabilidad y la capacidad de respuesta del Consejo. La rendición de cuentas del Consejo ha surgido como la segunda razón más frecuente detrás de nuestros votos en contra de las elecciones del Consejo y de la aprobación de la gestión del Consejo o de la dirección (35% de todos los votos en contra de la dirección por cuestiones relacionadas con la estructura del Consejo). Esto coincide con el aumento del número de empresas que clasificamos como deficientes en ESG y con una política más estricta sobre las preocupaciones relacionadas con la gobernanza, como las continuas prácticas de remuneración inadecuadas, los honorarios excesivos no

relacionados con la auditoría, la falta de diversidad y la respuesta insuficiente a la disidencia de los accionistas.

En lo que respecta a los que no alcanzan los objetivos ESG, dependiendo de la gravedad de las preocupaciones, podemos oponernos a la aprobación de la gestión y a la reelección de uno o más Consejeros. Este enfoque faculta a Amundi para escalar el asunto en caso de que las mejoras se consideren insuficientes, dando lugar a un voto en contra de las reelecciones posteriores. Amundi suele votar en contra de los Consejeros con un mandato mínimo de 2 años, ya que los nuevos Consejeros no deben rendir cuentas por decisiones pasadas.



Caso práctico 3: Adobe Inc. - Responsabilidad del Consejo de Administración en materia de prácticas retributivas

Región: Norteamérica

Sector: Software y servicios

Contexto

Amundi ha votado en contra de la remuneración de Adobe, una empresa de software estadounidense, desde 2021, debido a la falta de KPI ESG en la remuneración ejecutiva.

Acciones de Amundi

Durante los tres últimos años, Amundi ha informado a la empresa de nuestra intención de votar en contra del informe de remuneración debido a la falta de criterios de rendimiento ESG pertinentes. Aunque los KPI ESG parecían estar incluidos en la evaluación del rendimiento individual, el informe de remuneración no proporcionaba información suficiente para que los accionistas pudieran evaluar los vínculos entre la remuneración, el rendimiento y los objetivos de rendimiento.

También mencionamos a la Empresa que votaríamos en contra de la reelección de los cuatro miembros del Comité de Remuneración, ya que Amundi considera que el Comité de Remuneración debería rendir cuentas por la inadecuada estructura de la parte variable de la remuneración.

Reiteramos nuestras expectativas en cuanto al nivel de divulgación, así como en cuanto a la mensurabilidad de los KPI ESG. Aunque la empresa no había respondido a ninguno de nuestros avisos de voto de los años anteriores, en 2023 explicó que los objetivos utilizados eran mensurables y que se proporcionarían detalles adicionales antes de la Junta General de Accionistas. Al no haber recibido información adicional, informamos a la empresa de que manteníamos nuestros votos. El informe sobre las remuneraciones fue aprobado (88% de apoyo de media desde 2021).

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Tras la Junta General de Accionistas, la empresa solicitó una reunión de compromiso fuera de temporada, durante la cual se facilitaron más detalles sobre los KPI ESG. Hicimos hincapié en la necesidad de una mayor divulgación de los KPI, así como en nuestra política con respecto a la responsabilidad del Consejo. La empresa agradeció los comentarios de Amundi y se comprometió a transmitir la información al Comité de Remuneración.

Próximos pasos

Seguiremos vigilando la mejora del informe sobre remuneraciones y votaremos en contra del informe sobre remuneraciones y de los miembros del comité de remuneraciones en caso de reelección, si no se consigue ninguna mejora.

Amundi considera que la disponibilidad de tiempo de los miembros del Consejo es un requisito previo clave para el buen funcionamiento del Consejo. La sobrecarga de trabajo y la asistencia a reuniones son retos persistentes en muchos mercados. Los miembros del Consejo pueden comprometer su eficacia si participan en demasiados Consejos. El papel de un miembro del Consejo se ha vuelto más complejo y requiere más tiempo, ya que los Consejos tienen que tratar nuevas cuestiones de cumplimiento y temas emergentes, incluidos los riesgos climáticos o de biodiversidad, en un entorno global muy

complejo. Seguimos especialmente atentos a la necesaria disponibilidad de las funciones clave, dada la creciente importancia y la carga de trabajo que conllevan. En consecuencia, nos opusimos al 5% de las reelecciones debido a preocupaciones relacionadas con la sobredotación. Mantener la asistencia al Consejo es igualmente crucial para el buen gobierno: Se espera que los miembros del Consejo se mantengan comprometidos, informados y presentes para contribuir a las decisiones importantes.

Caso práctico 4: Nokia Oyj - Overboarding

Región: Europa

Sector: Hardware y equipos tecnológicos

Contexto

Amundi colabora regularmente con Nokia Oyj, una empresa finlandesa de equipos de comunicaciones. Uno de los principales temas de debate fue la agrupación de las elecciones de consejeros sometidas a la votación de los accionistas, que a menudo incluían varios candidatos con exceso de votos. La práctica de esta empresa de agrupar las propuestas para elegir Consejeros había llevado a Amundi a votar en contra de toda la lista, aunque sólo unos pocos Consejeros incumplían nuestras directrices en cuanto al número de mandatos.

Acciones de Amundi

Antes de la Junta General de Accionistas de 2023, Amundi informó a la empresa de que no apoyaríamos la elección de un consejero que se consideraba sobrepasado. Este Consejero era un Consejero no ejecutivo que también ostentaba dos mandatos fuera de Nokia Oyj, uno de ellos como Presidente del Comité de Auditoría y el segundo como directivo. Amundi recomienda que los Consejeros ejecutivos no tengan más de otros dos mandatos fuera de su grupo, y que los Consejeros no ejecutivos tengan un máximo de cuatro mandatos. Además, teniendo en cuenta la gran carga de trabajo y la creciente importancia de las funciones ejecutivas y de presidencia (especialmente las presidencias del Consejo y del Comité de Auditoría), recomendamos que se reduzca aún más el número de mandatos aceptables para un Consejero que desempeñe una de estas funciones.

Las elecciones de Consejeros se presentaron como puntos de votación separados, lo que permitió a Amundi dirigirse y votar en contra del Consejero que se consideraba sobrevalorado según nuestra Política de voto.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Nokia Oyj respondió rápidamente a nuestra alerta explicando que este Director se había comprometido a renunciar a su cargo ejecutivo en una de las empresas, lo que elevaba el número de sus mandatos a un total de tres en adelante.

Por ello, reconsideramos nuestro voto negativo y apoyamos su elección.

Próximos pasos

Amundi vigila constantemente cuestiones como el overboarding y se esfuerza por mejorar el flujo de información con las empresas participadas.



Independencia

Amundi espera que los Consejos tengan un conjunto diverso de miembros con un número adecuado de consejeros independientes para que operen con independencia de pensamiento y puedan desafiar a la dirección. Nos opusimos al 11% de todas las elecciones de Consejeros debido a problemas de independencia, especialmente en el contexto de una larga permanencia en el cargo o una definición de independencia que no se ajustaba a la clasificación de Consejeros de Amundi. Esta preocupación prevaleció en Japón y Francia, donde representó el 61% y el 60% de los votos en contra de la elección de consejeros, respectivamente.

Sancionar la permanencia en el cargo es aún más importante, dado nuestro objetivo de garantizar una renovación suficiente del Consejo: creemos que es fundamental que el Consejo tenga cierta rotación para introducir nuevos Consejeros con un conjunto de habilidades diferentes y una perspectiva fresca.

Estudio de caso 5: Grupo Financiero Banorte SAB de CV - Independencia del Consejo de Administración

Región: Mercados emergentes

Sector: Financiero - Banca

Contexto

Recientemente, Amundi votó en contra de varias elecciones al Consejo de Administración del Grupo Financiero Banorte, un grupo financiero diversificado mexicano, debido a problemas de independencia o de "overboarding".

Acciones de Amundi

Uno de los directores de la empresa, un académico que forma parte de cuatro comités, ha sido miembro del Consejo de Banorte durante los últimos 13 años.

En abril alertamos a la empresa sobre nuestro voto en contra de varios candidatos. También señalamos que los consejeros no ejecutivos que llevaban más de 12 años en el Consejo, aunque la empresa los consideraba independientes, serían reclasificados como no independientes por Amundi. La empresa seguía teniendo un cómodo nivel de independencia en el Consejo del 57% tras la reclasificación mencionada, pero no en el Comité de Nombramientos (43% de independencia).

La Compañía argumentó que, dadas sus competencias y experiencia, así como su implicación y asistencia, el Consejero cumplió plenamente con sus deberes y obligaciones. No obstante, explicamos claramente por qué no apoyábamos la candidatura de este Consejero y de los demás miembros no independientes del Comité de Nombramientos, en consonancia con la política de voto de Amundi.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Aunque los accionistas reeligieron a este Consejero en la Junta General, la Empresa confirmó durante nuestra llamada de compromiso en septiembre de 2023 que empezarían a buscar un nuevo candidato para evitar futuras votaciones desfavorables debido a un mandato más largo.

Próximos pasos

Amundi supervisará el nivel de independencia de los Comités del Consejo en la Junta General de Accionistas de 2024 y tomará medidas si este nivel se mantiene por debajo de nuestras directrices.



Matriz de competencias

Valoramos mucho la diversidad de competencias en la sala de juntas. Abogar por la experiencia en ASG refleja nuestro compromiso de garantizar la adaptabilidad al cambiante panorama empresarial.

En cuanto al perfil de los administradores, consideramos esencial disponer de información detallada sobre cada candidato antes de la votación en la Junta (currículum vitae, competencias aportadas al Consejo que justifiquen la elección de este candidato, mandatos actuales). Por ello, en nuestras conversaciones con las empresas, tratamos de asegurarnos de que los Consejos poseyeran las competencias adecuadas, preguntándoles sobre el

proceso de creación de la matriz de competencias y de evaluación de las competencias de los miembros del Consejo. En nuestra opinión, es fundamental que los Consejos cuenten con las competencias y los conocimientos adecuados para generar un desafío eficaz y una toma de decisiones objetiva en consonancia con el propósito de una empresa y una estrategia a largo plazo coherente con una economía sostenible con bajas emisiones de carbono. Durante nuestros compromisos con las empresas, algunas de las mejores prácticas que identificamos durante 2023 en relación con la matriz de competencias fueron:

- La separación de las competencias ESG en pilares medioambientales/climáticos y sociales separados;
- El desarrollo de metodologías sólidas para crear la matriz de competencias del Consejo, por ejemplo, limitando el número de competencias que un miembro del Consejo puede seleccionar para centrarse en las competencias básicas y definiendo requisitos y definiciones claros para cada competencia.

Compromiso - Competencia del Consejo: centrarse en el sector aéreo

Contexto

Consideramos que la calidad y competencia del Consejo son componentes esenciales de la gobernanza eficiente de las empresas y contribuyen al rendimiento a largo plazo de las empresas en las que invertimos en nombre de nuestros clientes. Los miembros de los consejos de administración también deben tener la capacidad de comprender cómo el cambio climático puede afectar a la empresa y a su modelo de negocio.

Justificación del compromiso

Las aerolíneas deben redoblar sus esfuerzos para descarbonizar sus actividades. El sector representa el 2,8% de las emisiones mundiales de carbono y la IATA prevé que el volumen de los pasajeros aéreos

se duplique de 4.400 millones en 2016 a 8.800 millones en 2037¹⁰. Las emisiones de CO₂ se triplicarán de aquí a 2050 en un escenario sin cambios. Para hacer frente a esto, las empresas necesitan un liderazgo fuerte y de calidad. También necesitan la experiencia adecuada. Consideramos que estos son componentes esenciales de la eficiencia del gobierno social de las empresas. La calidad del Consejo no puede medirse únicamente por su proporción de Consejeros independientes. También consideramos que la calidad de los Consejeros de las compañías aéreas a menudo se pasa por alto y que, debido a las especificidades del sector (carácter internacional, cambios en la comercialización y en el comportamiento de los clientes, sector altamente emisor) estos Consejos requieren conocimientos específicos.

Experiencia/habilidades/características	Justificación
Conocimiento de las cuestiones medioambientales	<ul style="list-style-type: none"> → La aviación representa el 2,8% de las emisiones de gases de efecto invernadero y debe descarbonizarse. → Se valorará la experiencia en cuestiones medioambientales
Relaciones laborales	<ul style="list-style-type: none"> → Las diferentes legislaciones laborales pueden complicar las relaciones laborales → Un sector marcado por las huelgas (y las indemnizaciones de vuelo)
Marketing/consumidores	<ul style="list-style-type: none"> → Sector B2C; se valorará la experiencia en marketing → Gestión de datos y marketing digital con cambios en los canales de distribución
Relaciones gubernamentales	<ul style="list-style-type: none"> → El sector sigue siendo políticamente delicado y unas relaciones eficaces con la Administración pueden ser de gran ayuda.
Finanzas	<ul style="list-style-type: none"> → Industria intensiva en capital
Diversidad geográfica	<ul style="list-style-type: none"> → El negocio de las aerolíneas es un negocio internacional, por lo que los directores con experiencia en otros países son un activo valioso para los Consejos de Administración de las aerolíneas

10. Fuente: [Previsión de pasajeros a 20 años](#), IATA, octubre de 2018.

Acciones de Amundi

Selección de compromisos

Seleccionamos empresas del sector aéreo mundial. Desde que iniciamos estos compromisos, el grupo ha incluido 49 compañías aéreas.

Objetivos de compromiso

Nuestro compromiso tenía tres objetivos generales: Queremos comprender mejor la forma en que las empresas abordan la cuestión de la calidad de los consejos de administración y establecer las mejores prácticas.

- Mejorar la composición general del Consejo;
- Animar a las empresas a que informen mejor sobre la calidad de sus Consejos de Administración divulgando una "política" o una "matriz" sobre la calidad de los consejos; y
- Mejorar la divulgación sobre la formación y las necesidades de formación.

Próximos pasos y perspectiva de compromiso de Amundi

La información sobre la gobernanza no es una característica nueva ni reciente de la divulgación de información por parte de las empresas. No obstante, desde el inicio de nuestra campaña hemos observado algunas mejoras tanto en términos de divulgación (por ejemplo, con la divulgación de una matriz de competencias del Consejo que permite a los inversores evaluar la calidad del Consejo) como de composición real del Consejo (con una empresa que se compromete a aumentar su diversidad de género), como muestra la tabla siguiente (en 2023 hemos seguido trabajando con estas empresas para asegurarnos de que se siguen nuestras recomendaciones).

	Inicio del compromiso	Situación a finales de 2022	Evolución a finales de 2022	Situación a finales de 2023	Evolución a finales de 2023
Empresa A	<ul style="list-style-type: none"> • Conjunto adecuado de competencias del Consejo • Falta de experiencia en relaciones laborales • Sin matriz de competencias 	<ul style="list-style-type: none"> • La empresa ha publicado una matriz sobre las competencias del Consejo de Administración • En nuestra opinión, siguen faltando expertos en relaciones laborales 	↑	<ul style="list-style-type: none"> • En nuestra opinión, siguen faltando expertos en relaciones laborales 	→
Empresa B	<ul style="list-style-type: none"> • Experiencia pertinente en el sector • Falta de experiencia en marketing digital • Falta de experiencia relevante en ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • Dos nuevos miembros del Consejo con experiencia en marketing digital como parte de las renovaciones del Consejo. Estas incorporaciones también amplían la experiencia geográfica • La empresa afirma que intentará mejorar su experiencia en el Consejo ESG en el futuro. 	↑	<ul style="list-style-type: none"> • En nuestra opinión, sigue faltando experiencia relevante en ESG 	→
Empresa C	<ul style="list-style-type: none"> • La empresa publicó una matriz detallada de competencias del Consejo. • La empresa fue una de las pocas que facilitó información sobre las "carencias" de competencias del Consejo de Administración • Escasa diversidad geográfica y de género 	<ul style="list-style-type: none"> • Escasa diversidad geográfica y de género 	→	<ul style="list-style-type: none"> • No hay cambios en la diversidad geográfica, pero aumenta la representación femenina en el Consejo (hasta el 22%). 	↑
Empresa D	<ul style="list-style-type: none"> • Experiencia pertinente en el sector • Miembros del Consejo formados en cuestiones eSG • Falta de un miembro del Consejo con experiencia en relaciones laborales • Insuficiente diversidad de género en el Consejo • Sin matriz de competencias 	<ul style="list-style-type: none"> • El objetivo de la empresa es aumentar la diversidad de género en su Consejo de Administración hasta alcanzar el 33% en 2026. • No se ha avanzado en otras peticiones 	→	<ul style="list-style-type: none"> • La empresa ha publicado una matriz sobre las competencias del Consejo de Administración • La diversidad de género en el Consejo aumenta al 36% 	↑

En el futuro, seguiremos presionando a las empresas que respondan para que mejoren la combinación de competencias de sus consejos de administración teniendo en cuenta nuestras peticiones "a medida". Reiteraremos nuestras exigencias a las empresas que no respondan.



Caso práctico 6: Empresa anónima - Compromiso sobre la experiencia de la Junta Directiva

Región: Mercados emergentes

Sector: Transporte

Contexto

Al inicio de nuestra colaboración en 2021, el Consejo de Administración de la empresa contaba con experiencia relevante en el sector y en consumo (en particular, en grandes empresas multinacionales de alimentación y bebidas). La empresa reconoció su falta de experiencia adecuada en marketing digital y comercio electrónico. Además, la empresa nos informó de que todos los miembros del Consejo tienen una exposición directa a los ESG como parte de sus otros compromisos comerciales y obligaciones sin ánimo de lucro, lo que no consideramos suficientemente claro y/o relevante.

Acciones de Amundi

Iniciamos el proceso porque considerábamos que el Consejo carecía de experiencia digital. El sector de las aerolíneas es una industria de empresa a consumidor y la experiencia digital y el marketing digital son activos valiosos en un Consejo. También consideramos que el Consejo podría nombrar a un director con sólidas credenciales ESG. Nos hemos comprometido con esta empresa al menos una vez al año desde 2021. En 2023, nos centramos en la experiencia medioambiental del Consejo.

Los principales objetivos de nuestro compromiso eran los siguientes

- El nombramiento de un Director no ejecutivo independiente con experiencia digital previa.
- El nombramiento de un Director no ejecutivo independiente con experiencia previa en ESG.
- Información adicional del emisor sobre las competencias del Consejo mediante una matriz sobre las cualificaciones actuales del Consejo.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

La compañía aérea ha mejorado claramente la calidad y la experiencia de su Consejo con el nombramiento de dos consejeros con amplia experiencia digital en 2022. Durante 2023 se nombró a una nueva Consejera independiente, que "supervisa la sostenibilidad en otra empresa que cotiza en bolsa".

Próximos pasos

Seguiremos colaborando con la empresa para asegurarnos de que el Consejo siga reforzando su experiencia en ESG y, más concretamente, sus conocimientos sobre cuestiones medioambientales, y de que ofrezca una formación adecuada en ESG a los miembros del Consejo.

Estructura financiera

Estamos a favor de un dividendo sostenible y responsable. Buscamos un equilibrio entre e inversiones estratégicas que garanticen el crecimiento y la estabilidad a largo plazo

Creemos firmemente que una política de dividendos debe equilibrar la necesidad de los accionistas de recibir una remuneración en efectivo con la necesidad de preservar la solidez financiera de la empresa, así como los intereses a largo plazo de los empleados, para allanar el camino al futuro crecimiento de los beneficios y las inversiones en la empresa.

transición medioambiental. Dado que muchas empresas registraron mejores resultados en 2023 al recuperarse la economía de la crisis del COVID-19, la oposición al pago de dividendos disminuyó durante el año. El porcentaje de votos en contra de las propuestas relacionadas con los dividendos ha experimentado un importante descenso, pasando del 15% en 2021, debido a la crisis de Covid, al 7% tanto en 2023 como en 2022. En cuanto a la autorización de capital, nos opusimos aproximadamente al 21% (frente al 20% en 2022). En la mayoría de los casos, se votó en contra cuando las autorizaciones superaban nuestro límite establecido del 50% del capital social o cuando las autorizaciones sin derecho de suscripción preferente no se ajustaban a nuestros límites del 10% del capital social, lo que podría provocar una dilución excesiva para los accionistas actuales.

Caso 7: CEZ - Reparto excesivo de dividendos

Región: Europa

Sector: Servicios públicos

Contexto

Amundi se comprometió con CEZ, una empresa de suministro eléctrico con sede en la República Checa, en relación con su política de dividendos. Amundi está a favor de un dividendo sostenible y responsable: ponemos especial cuidado en garantizar que una política de distribución de dividendos no obstaculice la capacidad de inversión de una empresa, no debilite su solidez financiera ni conduzca a un reparto del valor añadido desfavorable para los empleados.

Acciones de Amundi

El 9 de junio de 2023 alertamos a la CEZ sobre nuestra decisión de voto negativa respecto a la propuesta de asignación de ingresos. La CEZ nos respondió por correo electrónico solicitando que detalláramos nuestra posición. Amundi explicó que consideramos que una ratio de distribución de dividendos continuamente elevado suscita preocupación sobre la reinversión de capital, así como sobre el potencial de crecimiento de la empresa.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

CEZ inició un compromiso con Amundi en septiembre de 2023, con el objetivo de comprender mejor los motivos de nuestra decisión de emitir un voto negativo en la última Junta General de Accionistas. Normalmente, la distribución de dividendos de CEZ se sitúa entre el 60% y el 80% del beneficio neto ajustado. Sin embargo, en los últimos años, la empresa ha distribuido dividendos excepcionales tras la venta de activos en Bulgaria y Rumanía, lo que ha provocado un aumento sustancial de sus niveles de distribución de ingresos.

Amundi considera que mantener altos niveles de reparto de dividendos puede comprometer la capacidad de la empresa para mantener sus oportunidades futuras, así como su compromiso con la expansión de las energías renovables. Esperamos que la empresa considere la posibilidad de reinvertir los ingresos para acelerar su transición a las energías renovables, dado su compromiso actual de eliminar progresivamente la generación de electricidad a partir de carbón solo para 2038.

Próximos pasos

En los próximos años, Amundi seguirá colaborando con la empresa y supervisando de cerca su política y sus prácticas de distribución de dividendos.

Cambio de cotización y lugar de constitución

A lo largo de la temporada de representación de 2023, Amundi se puso en contacto con varias empresas que pretendían salir de la Bolsa de Londres (LSE), para cotizar en la Bolsa de Nueva York (NYSE) en busca de valoraciones más altas y mayores reservas de capital, dada la importante contribución de la economía estadounidense a los ingresos de algunas de estas empresas. En 2023, solo 56 empresas han solicitado cotizar en el mercado principal de la LSE, lo que supone un notable descenso respecto a la media anual de 112 empresas anuales entre 2018 y 2022¹¹.

Amundi examina caso por caso las propuestas relativas a un cambio del lugar de constitución de una empresa o a un traslado de la cotización a una bolsa de valores diferente, teniendo en cuenta la solidez de la justificación proporcionada por la empresa, así como el impacto sobre los derechos de los accionistas minoritarios, incluido el entorno normativo aplicable a los clientes invertidos.



Caso práctico 8: Aegon N.V. - Protección del accionista minoritario / Cambio de lugar de constitución

Región: Europa

Sector: Seguros

Contexto

Aegon N.V. es una empresa que presta servicios de seguros, pensiones, jubilación y gestión de activos en todo el mundo. Durante el verano de 2023, el IR de Aegon se puso en contacto con Amundi para discutir el cambio de domicilio de la Compañía a Bermudas y su impacto en la gobernanza y los accionistas minoritarios.

Acciones de Amundi

Amundi organizó una reunión con el Presidente del Consejo para comprender mejor las razones de esta operación y analizar el impacto de dicho cambio. Aegon es una empresa reconocida por sus buenas prácticas de gobernanza, por lo que hicimos hincapié en que esto no debería suponer una reducción de los derechos de los accionistas minoritarios y que esperamos que la empresa siga aplicando las mejores prácticas en materia de gobernanza.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Durante la llamada, debatimos la futura composición del Consejo (independencia, combinación de los cargos de Consejero Delegado y Presidente, diversidad de género, aprobación de la gestión del Consejo). También cuestionamos las prácticas de remuneración de la empresa, principalmente en cuanto a la cuantía y el grupo de referencia. También se debatieron los derechos de los accionistas actuales en relación con las emisiones de capital y el reparto de dividendos.

En septiembre, la Sociedad presentó a su accionista la conversión transfronteriza con la modificación de los estatutos vinculada a esta operación. En respuesta a las inquietudes expresadas por algunos inversores, entre ellos Amundi, la Sociedad introdujo unos días antes de la Junta General de Accionistas modificaciones adicionales para reforzar los derechos de los accionistas, principalmente en lo relativo a la emisión de capital y el dividendo. Gracias a la gran capacidad de reacción del Consejo, Amundi decidió finalmente votar a favor de la operación, que ha sido aprobada al 99%.

Próximos pasos

Desde la votación, Amundi ha continuado su diálogo con la empresa, centrándose en la actualización de la nueva política de remuneración.

11. Datos de la Autoridad de Conducta Financiera

Proxy fights

Las campañas de activismo se producen cada vez más fuera de EE.UU., sobre todo en Europa y Asia, que registraron niveles récord de nuevas campañas en 2023. Por tercer año consecutivo, el total de puestos del Consejo obtenidos por los activistas siguió aumentando, lo que refleja el éxito de las campañas que tuvieron lugar en Europa y Asia¹².

Amundi analiza los proxy fights caso por caso: nuestro enfoque consiste en comprometernos con

- ① el disidente para discutir las contrapropuestas. presentadas en relación con las elecciones a la Junta Directiva y
- ② a la empresa a revisar sus respuestas a los argumentos del disidente, antes de la Junta General de Accionistas.

Amundi tendrá en cuenta diferentes factores, como la validez de las preocupaciones identificadas por el disidente, las cualificaciones de los candidatos propuestos y cuál es la mejor opción para ofrecer una creación de valor sostenible.

Caso 9: Brenntag SE - Lucha de poderes

Región: Europa

Sector: Bienes de equipo

Contexto

Aunque las luchas de apoderados siguen siendo bastante raras en Europa, Brenntag, una empresa alemana del sector de comercio y distribución, se enfrentó al desafío de inversores activistas, que cuestionaban la estrategia de la empresa, sus resultados anteriores y su gobernanza y pedían su disolución.

Acciones de Amundi

El disidente presentó una contrapropuesta contra dos reelecciones del Consejo de Supervisión, proponiendo dos perfiles competidores para sustituir a aquellos cuyo mandato expira en 2023. Este tipo de propuestas de los accionistas son específicas de Alemania y consisten principalmente en rechazar las propuestas de la dirección para poder presentar candidatos de los accionistas.

En caso de elecciones impugnadas al Consejo, Amundi aplica un enfoque caso por caso, debatiendo con ambas partes y teniendo también en cuenta las opiniones de los gestores de cartera sobre la estrategia actual de la Empresa.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Tras un debate en profundidad con la empresa y el activista, Amundi determinó que la renovación del Consejo podría verse con buenos ojos y decidió votar en contra de la reelección de uno de los miembros del Consejo, abriendo la posibilidad de que los accionistas votasen la contrapropuesta de elegir al candidato del disidente.

Al final, los dos candidatos respaldados por la empresa aseguraron sus puestos, impidiendo que los candidatos respaldados por los activistas se presentaran a votación. Sin embargo, este resultado fue acompañado de importantes disidencias del 37% y el 38% para estos candidatos.

En diciembre de 2023, la dirección presentó en su Capital Markets Day un plan para dividir el negocio en dos entidades: Brenntag Essentials y Brenntag Specialties, aceptando así una de las principales peticiones de los activistas.

Próximos pasos

Amundi continuará supervisando el funcionamiento y la composición del Consejo de Supervisión de la empresa, así como la escisión ordenada de los dos negocios, que debería cumplir las mejores prácticas de gobernanza.



12. Fuente: [Annual Review of Shareholder Activism, Lazard 2023](#).

Propuestas de los accionistas relacionadas con la gobernanza

En 2023, el 48% de todas las propuestas de los accionistas estaban relacionadas con temas de gobernanza, incluyendo propuestas de estructura del Consejo. El apoyo de Amundi para las propuestas de los accionistas relacionadas con la gobernanza se mantuvo algo constante con respecto a la temporada anterior: 62% de apoyo en 2023 frente a 68% en 2022. Nuestro nivel de apoyo variará de un año a otro, ya que las decisiones de voto se basan en la revisión de las prácticas de gobernanza caso por caso para cada empresa.

Además, muchas de las propuestas rutinarias de los accionistas en China son presentadas por accionistas mayoritarios respaldados por la dirección de la empresa. En 2023 hubo 639 de estas propuestas en China, lo que representa cerca de la mitad (48%) del total de propuestas de accionistas sobre la estructura del Consejo que Amundi votó durante 2023.

Votaciones destacadas - propuestas de gobernanza

Al votar en la Junta General de Accionistas, Amundi y los demás copropietarios tienen la oportunidad de enviar un mensaje al Consejo en relación con la estrategia de la empresa, las prácticas ESG y la calidad de los informes. Por lo tanto, es fundamental que las empresas sigan el nivel de disenso (es decir, todos los votos en contra de la recomendación de la dirección, incluida la abstención) registrado en la junta para comprender las preocupaciones de los inversores y reaccionar en consecuencia. Un nivel de oposición del 20% o superior suele considerarse significativo por el mercado y requiere alguna respuesta por parte del Consejo. Esta práctica ayudará a evitar el rechazo de una propuesta en futuras Juntas Generales de Accionistas, lo que puede ser perjudicial para la dirección y su reputación.

En 2023, según los resultados de las votaciones disponibles en el momento de redactar este informe, Amundi observó los siguientes resultados en las propuestas relacionadas con la gobernanza¹³:

- 2.052 puntos de gestión a los que se opuso Amundi recibieron un nivel de disconformidad igual o superior al 20%,
 - de los cuales 122 temas de gestión fueron rechazados por los accionistas.
- 155 propuestas de los accionistas registraron un nivel de apoyo igual o superior al 20%¹⁴,
 - de las cuales 48 propuestas de los accionistas recibieron un apoyo mayoritario.

Los accionistas rechazan 122 propuestas de gestión relacionadas con la gobernanza a las que se opone Amundi

13. Basado en datos facilitados por el ISS.

14. Sólo se incluyeron en el cálculo las propuestas impugnadas no rutinarias de los accionistas.

Cuadro 1: Propuestas destacadas en materia de gobernanza

Nombre de la empresa	País	Sector	Proponente	Resolución	Justificación	Voto Amundi	Resultados de la Junta General de Accionistas
Koninklijke Philips NV	Países Bajos	Equipos y servicios sanitarios	Gestión	Aprobación de la gestión del Consejo de Administración (agrupada)	Preocupación por la actuación del anterior Director General	Contra	El 76,4% de los disidencia - rechazada
Remgro Ltd	Sudáfrica	Servicios financieros	Gestión	Reelección de Peter Mageza como miembro del Comité de Auditoría y Riesgos	Falta de independencia	Contra	52,7% de disidencia - rechazada
La Française de l'Energie	Francia	Energía	Gestión	Aprobar la emisión de acciones o valores vinculados a acciones sin derecho preferente	Riesgo de dilución excesiva	Contra	40,8% de los disidencia - rechazada
Orion Oyj	Finlandia	Farmacéuticos	Gestión	Permitir que las Juntas de Accionistas se celebren en formato sólo virtual	Disminución de los derechos de los accionistas	Contra	Rechazada (los resultados de la votación no se hacen públicos)
Fujitec Co., Ltd.	Japón	Bienes de equipo	Gestión	Elect Director Kaifu, Michi	Preocupación por la independencia del candidato - lucha de poderes	Contra	54,9% de los disidencia - rechazada
Duke Energy Corporation	EE.UU.	Servicios	Accionista	Adopción del voto por mayoría simple	Mejorar los derechos de los accionistas	Para	El 73,4% de los apoyo - aprobado
Ford Motor Company	EE.UU.	Automóviles	Accionista	Aprobar el plan de recapitalización para que todas las acciones tengan un voto por acción	Mejorar los derechos de los accionistas	Para	35.9% apoyo - rechazado

Centrarse en nuestras acciones de voto relacionadas con el clima y el medioambiente

La política de voto de Amundi hace hincapié en la necesidad de que las empresas y los consejos de administración asuman los retos medioambientales y climáticos a los que se enfrentan, y se aseguren de que están debidamente posicionados para gestionar la transición hacia una economía sostenible, inclusiva y con bajas emisiones de carbono.

01 Principales tendencias y hechos destacados

La gestión de los riesgos climáticos por parte de las empresas y su estrategia de transición siguió siendo un tema clave de la temporada de representación de 2023, con menos "Say on Climate" pero más propuestas de los accionistas.

Propuestas sobre el clima

Un "Say on Climate" es una propuesta, presentada por la dirección o por un accionista, que ofrece un voto consultivo a los accionistas sobre la estrategia climática de una empresa y su aplicación a posteriori. Tras un aumento del número de propuestas "Say on Climate" en los dos últimos años, la temporada de representación de 2023 fue testigo por primera vez de un descenso: solo 28 resoluciones "Say on Climate" se sometieron a votación consultiva de los accionistas, frente a 48 en 2022. Curiosamente, estas propuestas registraron un apoyo ligeramente superior en 2023 (91% frente a 89% en 2022). Las empresas que presentaron estas propuestas tuvieron la oportunidad de aprender de la experiencia de otras y deberían haber comprendido mejor las expectativas de los inversores.

En EE.UU., por tercer año consecutivo, ninguna empresa presentó un "Say on Climate". Esto puede atribuirse en parte a la falta de apoyo a tales prácticas por parte de los inversores estadounidenses y a un creciente nivel de votos en contra de los accionistas en 2022. Algunas empresas también afirman que están esperando un

marco común antes de presentar un "Say on Climate". "Say on Climate" mantiene su impulso en Francia, siendo uno de los mercados con más propuestas sometidas a votación (9 propuestas), junto con el Reino Unido (6 propuestas). Fuera de Europa, Australia registró el mayor número de propuestas "Say on Climate" durante la temporada de proxy 2023, involucrando a 3 empresas. También es importante señalar que pocas empresas presentaron una votación a posteriori sobre sus progresos y la aplicación de su estrategia.

Propuestas de los accionistas sobre el clima

En 2023 volvió a aumentar el número de propuestas de los accionistas que solicitaban una votación periódica sobre la estrategia climática, compromisos climáticos más ambiciosos (por ejemplo, objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)), una mayor divulgación de información o acciones climáticas específicas. El mayor número se registró en EE.UU. (132 propuestas), seguido de Canadá (24) y Japón (22).

Durante la temporada de votaciones en EE.UU. y Canadá, de enero a junio de 2023, aunque Amundi observó un aumento del 33% en el número de propuestas medioambientales y sociales de los accionistas en las juntas votadas (287 en 2022 frente a 382 en 2023), el apoyo medio de los accionistas ha disminuido significativamente del 29% en 2022 al 21% en 2023. Sin embargo, un análisis detallado revela una realidad más matizada: se produjo un repunte en el número de propuestas medioambientales que recibieron una tasa de apoyo de entre el 20% y el 50% en comparación con 2022 (76 en 2023 frente a 62 en 2022).

Varios factores pueden explicar este importante descenso de la tasa de apoyo¹⁵:

- Se ha presentado un número récord de propuestas ambientales y sociales¹⁶, calificadas por algunos accionistas de excesivamente prescriptivas y con menos probabilidades de crear valor a largo plazo¹⁷;
- La politización de la inversión en ESG en el debate público estadounidense, que lleva a algunos inversores a adoptar un enfoque más conservador;
- El desarrollo de propuestas "anti-ESG"¹⁹;
- En 2022 ya se había presentado un gran número de propuestas que, en general, han recibido menos votos este año;
- El menor índice de apoyo de algunos asesores de voto por delegación a las propuestas de los accionistas de E&S;
- Menor énfasis en cuestiones medioambientales o sociales por parte de algunos accionistas dado el clima macroeconómico y geopolítico, en particular teniendo en cuenta la guerra de Ucrania y sus consecuencias para el suministro energético²⁰.

Tradicionalmente en Japón, las propuestas de los accionistas relacionadas con el cambio climático se han dirigido al sector de la conversión energética, responsable de la mayor cantidad de emisiones de CO₂ relacionadas con la energía en el país. Los inversores han empezado a dirigirse a otros sectores en Japón. Por ejemplo, un inversor institucional europeo presentó una propuesta de accionista en la junta anual de 2023 de Toyota Motor Corporation, en la que solicitaba un informe anual sobre sus actividades de lobby. Esta propuesta pretendía examinar las actividades de lobby de la empresa relacionadas con el cambio climático.

02 Principales resultados de la campaña de Amundi

Propuestas sobre el clima

Actualmente no existe ninguna norma que exija una votación sobre la estrategia climática de las empresas o que dicte con qué frecuencia debe votarse. Sin embargo, Amundi anima a los emisores a celebrar una votación consultiva en la Junta General de Accionistas sobre la estrategia climática de la empresa y el enfoque relativo a los riesgos y oportunidades climáticos (votación ex ante) al menos cada tres años, o antes en caso de cambio significativo. Además, Amundi aboga por una votación anual sobre la aplicación a posteriori de esta estrategia. Dada la naturaleza estratégica de este tema, creemos que es esencial utilizar la Junta General de Accionistas para tales fines, ya que proporciona un momento de diálogo privilegiado entre todos los accionistas y las empresas. Cada vez son más las empresas que abordan su estrategia climática durante la presentación a los accionistas en la Junta General de Accionistas. Por desgracia, los inversores no nacionales e institucionales rara vez tienen la oportunidad de asistir a estas reuniones.

Reconociendo la naturaleza específica de los planes de transición climática, Amundi adoptó un enfoque estructurado para el análisis de dichas propuestas, con un marco de evaluación específico para cada sector. Amundi votó más de 28 propuestas "Say on Climate", de las cuales apoyamos 11 (39%), lo que supone un ligero aumento respecto al nivel de apoyo del año pasado (38%). Todas las empresas afectadas por un voto negativo fueron informadas de los motivos y de las expectativas de Amundi en cuanto a la mejora de su estrategia.

**Una experiencia a medida:
28 Propuestas "Say on Climate"
analizadas con un sector
específico, enfoque estructurado**

15. Fuente: [En el punto de mira: Shareholder Proposals in the 2023 U.S. Proxy Season, ISS governance, julio de 2023.](#)

16. Esto se debe en parte a un cambio en el planteamiento de la SEC, que facilitó la presentación de resoluciones de los accionistas.

17. Fuente: [Vanguard's backing for green and social proposals falls to 2%, FT, August 2023.](#)

18. Fuente: [BlackRock's support for climate and social resolutions falls sharply, FT, agosto de 2023.](#)

19. Fuente: [Highlights from the 2023 Proxy Season](#) The Conference Board registró en 2023 un aumento del 39% en el número de propuestas identificadas como "anti-ESG" en comparación con 2022: Highlights from the 2023 Proxy Season

20. Fuente: [Investor Support of E & S Proposals, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, julio de 2023.](#)

Caso 10: Shell Plc – “Say On Climate”



Región: Europa

Sector: Energía

Contexto

Amundi adopta un enfoque estructurado y sistemático para evaluar las propuestas “Say on Climate”, teniendo en cuenta las especificidades del sector. Este enfoque se centra en la divulgación por parte de las empresas de información relacionada con el clima y su estrategia para la transición hacia emisiones netas cero, con el objetivo general a largo plazo de apoyar el objetivo del Acuerdo de París de mantener el aumento de la temperatura global muy por debajo de los 2 °C y proseguir los esfuerzos para limitar el aumento de la temperatura a 1,5 °C. Entre los aspectos clave que se han tenido en cuenta figuran los siguientes:

- Gobernanza climática;
- Nivel de contribución/alineación de los objetivos de descarbonización;
- Estrategia de descarbonización;
- Medios financieros en apoyo del plan climático; y
- Incentivación de la gestión en la ejecución del plan climático.

Acciones de Amundi

A pesar de reconocer la presentación anual por parte de Shell de una propuesta “Say on Climate” a una votación consultiva de accionistas desde 2021, Amundi votó, por segundo año consecutivo, en contra de la resolución que buscaba la aprobación de la *Actualización de Progreso de Transición Energética* de la Compañía. La estrategia climática no ha evolucionado desde el año anterior, y Amundi considera que no está alineada con el Acuerdo de París. La ambición de Shell parece insuficiente para ser considerada “alineada” con objetivos de mitigación climática bien por debajo de 2°C.

Aunque reconoce los avances de Shell en la reducción de emisiones lograda en sus operaciones, sin utilizar hasta ahora compensaciones de carbono, Amundi mantiene importantes reservas sobre la estrategia climática de la empresa. Las preocupaciones se derivan de la falta de claridad sobre las contribuciones previstas al desarrollo de soluciones energéticas con bajas emisiones de carbono, en concreto las capacidades de energía renovable. A diferencia de sus homólogos europeos, Shell no proporciona orientación sobre el desarrollo de la capacidad de energía renovable para 2030. Además, la fuerte dependencia de las compensaciones para lograr la reducción de emisiones de alcance 1+2 en 2030 y la escasa transparencia sobre las inversiones actuales y previstas en nuevos yacimientos de hidrocarburos y soluciones energéticas bajas en carbono suscitan más preocupación.

Estos factores no cumplen los requisitos de Amundi para validar los planes de transición energética mediante resoluciones “Say on Climate”, en las que las ambiciones se evalúan con respecto al escenario de la AIE SDS muy por debajo de los 2 °C.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Amundi informó a Shell de nuestro voto negativo en el “Say on Climate”. Además, apoyamos la propuesta de los accionistas presentada por Follow This, instando a Shell a alinear su actual objetivo de reducción para 2030 de las emisiones de GEI derivadas del uso de sus productos energéticos (Alcance 3) con el objetivo del Acuerdo de París sobre el Clima. Creemos que la información adicional sobre el cumplimiento de los objetivos del Acuerdo de París sería útil para que los accionistas evalúen los riesgos potenciales y mejoren su comprensión sobre cómo la empresa está gestionando su transición. Esta propuesta recibió un apoyo significativo de los inversores del 20%, mientras que la propuesta de la dirección se enfrentó de nuevo este año a un 20% de desacuerdo por parte de los accionistas.

A pesar de las conversaciones mantenidas con la empresa sobre diversos temas a lo largo del año, como el alcance 3, la presión de los accionistas, la transición energética, las soluciones con bajas emisiones de carbono, la conservación del capital natural y los derechos humanos, algunos aspectos de la estrategia climática de Shell siguen sin estar claros. La vacilación de la empresa a la hora de abordar estas preocupaciones repercute en el apoyo de Amundi a su resolución “Say on Climate”.

Próximos pasos

Amundi seguirá de cerca la evolución futura de la estrategia climática de Shell y buscará formas de intensificar nuestras preocupaciones.

Responsabilidad medioambiental del Consejo

Amundi considera que el Consejo debe responder de la mala gestión medioambiental o falta de supervisión dentro de la empresa, así como en cuanto a controversias medioambientales asociadas a sus actividades empresariales. En su enfoque de la rendición de cuentas por parte de los consejos de administración, descrito en la sección Campañas de votación Destacados 2023 del presente informe, Amundi mantiene activamente una lista de vigilancia de las empresas que considera que van a la zaga en términos de rendimiento climático, así como en la gestión de su impacto sobre la biodiversidad. Estas

empresas son objeto de un estrecho seguimiento de acuerdo con nuestra Política de Voto, lo que permite expresar nuestras preocupaciones en la Junta General de Accionistas. De este modo, Amundi votó en contra de la reelección de 1.032 consejeros en 180 empresas distintas de todos los sectores, debido a preocupaciones medioambientales como el impacto en la deforestación, deficiencias en sus políticas de carbón, divulgación inadecuada o insuficiencia en sus objetivos de reducción de carbono. En los sectores de Energía y Servicios Públicos en concreto, Amundi se opuso a la reelección de 690 Consejeros (de un total de 2.809) en 115 empresas de Energía y Servicios Públicos (de un total de 417 empresas) debido a preocupaciones sobre su estrategia de sostenibilidad.

Cuadro 2: Ejemplos seleccionados de empresas poco respetuosas con el medio ambiente

Nombre de la empresa	País	Sector	Controversia medioambiental	Partidas objetivo - Voto Amundi	Resultados de la Junta General de Accionistas
La empresa Procter & Gamble	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Preocupación por la reducción de la deforestación y la contaminación por plásticos y por el retraso de los objetivos con respecto a sus homólogos.	Contra el Presidente del Comité de Auditoría	12,3% de disconformidad para el Presidente del Comité de Auditoría
Prudential plc	Reino Unido	Finanzas	Preocupación por la falta de compromiso para eliminar progresivamente el carbón de conformidad con el Acuerdo de París	Contra el Presidente del Consejo	2,3% de disconformidad para la Presidencia
Banco de Construcción de China	China	Finanzas	Preocupación por la falta de compromiso para eliminar progresivamente el carbón conforme al Acuerdo de París	Contra un miembro del Comité de Auditoría	5,1% de disconformidad para este miembro del Comité de Auditoría
Coca-Cola Company	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Preocupaciones relacionadas con la actuación en materia de plásticos y envases, como demuestra la Auditoría de Marcas 2022, una iniciativa científica participativa que consiste en contar y documentar las marcas que se encuentran en los residuos plásticos para ayudar a identificar a las empresas responsables de la contaminación por plásticos.	Contra el Presidente y Director General de la Sociedad y otros miembros que se presentan a reelección	7,6% de disconformidad para el Presidente y Director General
Hong Kong and China Gas Company Limited	Hong Kong	Servicios	Preocupación por la falta de alineación con la política de Amundi de retirar progresivamente el carbón térmico	Contra el Presidente, el Director General y otro miembro del Consejo que se presenta a reelección.	21,4 % de votos en contra de la Presidencia 3,9% y 19,8% de disconformidad para el director general y el tercer director, respectivamente.
ORLEN SA	Polonia	Energía	Preocupación por la falta de alineación con la política de Amundi de retirada progresiva del carbón térmico. Principal emisor mundial de gases de efecto invernadero que no tiene objetivos fijados para reducir sus emisiones	Contra la aprobación de la gestión de todos los miembros del Consejo de Administración y del Consejo de Supervisión	Entre el 1 y el 4,6% de disconformidad para todos los miembros objetivo
Tokio Marine Holdings, Inc.	Japón	Finanzas	Preocupación por la falta de compromiso para eliminar progresivamente el carbón de conformidad con el Acuerdo de París	En contra de la reelección de los representantes del Consejo	Entre el 5,4% y el 17,1% de disconformidad para todos los miembros destinatarios



Estudio de caso 11: Kinder Morgan, Inc. - Los incumplidores medioambientales

Región: Norteamérica

Sector: Energía

Contexto

Kinder Morgan, forma parte de las mayores empresas de infraestructuras energéticas que operan en Norteamérica y ha sido identificada como una de las mayores emisoras corporativas de gases de efecto invernadero del mundo por la coalición de inversores Climate Action 100+. Amundi considera que la empresa tiene una estrategia climática rezagada.

Acciones de Amundi

Amundi considera que la adopción de una estrategia climática sólida por parte de una empresa es un factor crítico para la inversión del que los accionistas deben estar plenamente informados. Basándose en el análisis interno del equipo de investigación ESG, Amundi votó en contra de todos los miembros del Consejo, incluidos el Presidente del Consejo y el Presidente del Comité de Medio Ambiente, Salud y Seguridad (EHS). Amundi también se opuso a la remuneración debido a la falta de KPI climáticos claros y divulgados. Según la política de voto de Amundi, para las empresas de sectores muy expuestos al clima, debe incluirse un criterio relacionado con el clima entre las métricas de remuneración variable.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

En total, más del 29% de los accionistas votaron en contra del Presidente del Comité de Medio Ambiente, Salud y Seguridad, aproximadamente el 8% en contra tanto del Presidente del Consejo como del Presidente del Comité de Remuneración. Desde la Junta General de Accionistas, ya hemos discutido dos veces con la empresa para explicar la razón por la que votamos en contra de los distintos miembros del Consejo.

Próximos pasos

En el futuro, Amundi seguirá colaborando con la empresa para animarla a mejorar su estrategia climática y no dudará en denunciar el caso si la empresa no toma medidas.

Propuestas de los accionistas sobre el clima y el medio ambiente

En la temporada de representación de 2023, los temas medioambientales y climáticos constituyeron el 9% de todas las propuestas de los accionistas votadas por Amundi. Amundi apoyó el 79% de estas propuestas, lo que refleja un ligero aumento en comparación con 2022.

En asuntos relacionados específicamente con el clima, Amundi respaldó el 88% (frente al 87% en 2022) de las propuestas de los accionistas, reafirmando nuestra creencia de que tales resoluciones sirven como un mecanismo eficaz para impulsar un cambio positivo y una mayor transparencia en las trayectorias de transición energética de los emisores.

Respaldamos activamente las propuestas de los accionistas relacionadas con el clima, fomentando un cambio positivo y mejorando la transparencia. En 2023, hemos apoyado el 88% de estas resoluciones.

También han surgido propuestas relacionadas con la biodiversidad. Ha habido una tendencia creciente de propuestas centradas en la preservación de los seres vivos y sus ecosistemas. En particular, al apoyar las propuestas de los accionistas que reclaman una mayor divulgación sobre la contaminación plástica y los esfuerzos para reducirla, Amundi se ha comprometido, a través de su Política de Voto, a limitar el impacto adverso de las empresas en su entorno.

¡Por ejemplo, Restaurant Brands International y Yum! Brands Inc., dos empresas de comida rápida de todo el mundo, se enfrentaron a propuestas de los accionistas en las que se les instaba a esbozar estrategias para reducir el uso de plásticos a fin de mitigar eficazmente su contribución a la contaminación por plásticos de los océanos. Estas propuestas, respaldadas por Amundi, recibieron el apoyo del 37% y el 36% de los accionistas, respectivamente.

Votaciones destacadas - Propuestas medioambientales y climáticas

Durante la temporada de representación de 2023, según los resultados de votación disponibles, Amundi observó los siguientes resultados en las propuestas de los accionistas relacionadas con el clima y el medio ambiente²¹:

- 3 puntos de gestión a los que Amundi se opuso recibieron un nivel de desacuerdo igual o superior al 20%,
 - de los cuales ninguno falló.

- 95 propuestas de los accionistas recibieron un nivel de apoyo igual o superior al 20%,
 - de las cuales sólo una recibió un apoyo mayoritario, en la Junta General de Coterra Energy.

Cuadro 3: Propuestas destacadas relacionadas con temas medioambientales y climáticos

Nombre de la empresa	País	Sector	Proponente	Resoluciones	Justificación	Voto Amundi	Resultados de la Junta General de Accionistas
Credit Suisse Group AG	Suiza	Banco	Gestión	Aprobar el informe sobre la estrategia climática	Estrategia climática rezagada	Contra	46,9% de disenso - aprobado
Shell Plc	REINO UNIDO	Energía	Gestión	Aprobar el Progreso de Transición Energética de Shell	Estrategia climática rezagada	Contra	20% de disconformidad - aprobado
Coterra Energy Inc.	EE.UU.	Energía	Accionista	Informe sobre la fiabilidad de las declaraciones sobre emisiones de metano	Mejorar la información sobre la Estrategia Climática	Para	El 76,3% de los apoyos - aprobado
Corporación Exxon Mobil	EE.UU.	Energía	Accionista	Informe sobre la fiabilidad de la divulgación de las emisiones de metano	Mejorar la información sobre la Estrategia Climática	Para	36,4% de los apoyos - rechazado

21. Basado en datos facilitados por el ISS.

Centrarse en nuestras acciones de voto social

Amundi cree que la creación de valor a largo plazo y la generación de rendimientos sostenibles van más allá del rendimiento financiero a corto plazo. Esta convicción nos ha llevado a integrar en nuestra filosofía y prácticas de inversión importantes factores de sostenibilidad, entre ellos la cohesión social y la protección de los derechos humanos. La percepción social de las prácticas de una empresa contribuye a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Esta filosofía también está integrada en nuestro planteamiento de voto.

01 Principales tendencias y hechos destacados

Como se destaca en esta sección, Amundi continuó a través de nuestras acciones de voto en 2023 manteniendo un fuerte enfoque en las consideraciones sociales, centrándose en temas como la diversidad del Consejo o de la alta dirección, o la protección de la mano de obra

Diversidad

La diversidad se ha convertido en un tema social clave en los últimos años.

El equilibrio de género en los consejos de administración europeos sigue mejorando, pero persiste la falta de mujeres en puestos directivos. En Francia, la "Ley Rixain" promulgada en diciembre de 2021 introdujo una cuota que estipula que al menos el 30% de los ejecutivos y miembros de los órganos de dirección deben pertenecer al género infrarrepresentado para 2026 y el 40% para 2029.

Japón ha introducido recientemente nuevas actualizaciones en sus políticas, en consonancia con las Orientaciones básicas de política económica y fiscal, *Honebuto no hoshin*. Esto se produce tras una serie de enmiendas a la Ley de Sociedades, así como al Código de Gobierno Corporativo en 2021. El nuevo conjunto de políticas está diseñado para hacer frente a las disparidades de género en el país mediante la introducción de un umbral del 30% para la representación femenina de las principales

La importancia que concedemos a estos factores se refleja también en nuestra visión de una remuneración de directivos socialmente aceptable, que se considere razonable y justa.

que cotizan en bolsa para 2030, además de un objetivo intermedio de al menos una mujer en el Consejo para 2025. Se espera que las normas de cotización de la Bolsa de Tokio integren estos objetivos²².

En el Reino Unido, las normas de cotización de la FCA (Financial Conduct Authority), actualizadas en noviembre de 2022, exigen ahora a las empresas que cotizan en bolsa que incluyan en su informe financiero anual una declaración en la que "cumplan o expliquen" si han alcanzado determinados objetivos de diversidad en el Consejo: 40% de mujeres en el Consejo; un alto cargo del Consejo ocupado por una mujer (por ejemplo, CEO; Senior Independent Director; CFO, etc.); un miembro del Consejo de origen étnico minoritario.

La diversidad en los Consejos de Administración ha mejorado en general en los últimos años, incluso en los mercados emergentes (véase nuestro compromiso con la diversidad de género).

22. Fuente: [Revisions to Listing Rules in Relation to the Intensive Policy for Gender Equality and the Empowerment of Women 2023 and the Desired Investment Unit Level. Bolsa de Tokio, 2023.](#)

Remuneración de los ejecutivos

La remuneración de los ejecutivos siguió siendo objeto de escrutinio en 2023, siendo las propuestas "say on pay" una de las principales fuentes de votos en contra, con un notable descenso del apoyo observado tanto en Europa como en Norteamérica²³. Varias resoluciones fracasaron o se enfrentaron a una fuerte oposición, a menudo debido a una mitigación insuficiente de los efectos inesperados o al uso de poderes discrecionales por parte del Consejo para modificar los objetivos de rendimiento en reacción a la

COVID-19 pandemia o la guerra ruso-ucraniana. Al mismo tiempo, se observaron aumentos generales de las indemnizaciones, incluso en un entorno en el que el coste de la vida era cada vez más elevado. Las indemnizaciones por despido encontraron oposición en varios países europeos, como Francia, Países Bajos, países germánicos e Italia. La falta de información suficiente siguió siendo uno de los principales factores de oposición.

Propuestas sociales de los accionistas

El número de propuestas sociales de los accionistas sigue aumentando en todo el mundo, de 152 en 2022 a 167 en 2023 para propuestas sociales, sanitarias y de derechos humanos (excluidas las propuestas relacionadas con la retribución). La atención se centró principalmente en la equidad racial y la remuneración equitativa de los empleados en Estados Unidos, junto con temas emergentes como la salud reproductiva, con un énfasis específico en la privacidad de los datos.

No obstante, el número de propuestas sobre temas sociales más amplios que recibieron un apoyo superior al 20% ha disminuido ligeramente en comparación con 2022 (70 en 2023 frente a 76 en 2022). Las propuestas que superaron este umbral simbólico incluían asuntos relacionados con las políticas de diversidad e inclusión, así como propuestas relacionadas con la remuneración de los ejecutivos.

02 Principales resultados de la campaña de Amundi

Diversidad

En nuestra opinión, el aumento de la diversidad en la sala de juntas, a través de la diversidad de género, pero también la diversidad en términos de antecedentes profesionales y conjuntos de habilidades se ha demostrado que ofrece una cultura más desafiante que es probable que aumente el valor a largo plazo: los debates se informan adecuadamente a partir de una serie de perspectivas únicas en la sala de juntas, evitando así el riesgo de "pensamiento de grupo".

Amundi presta especial atención a la feminización de los Consejos de Administración, incluso en los países que no están sujetos a ninguna obligación reglamentaria. Aunque se han observado mejoras

en muchos países en 2023, votamos en contra de 2.392 elecciones de Consejeros en 1.716 empresas por insuficiente diversidad de género, siendo EE.UU. el principal mercado que no alcanzó nuestro umbral del 33% en términos de diversidad de género en el Consejo²⁴.

Como miembro del Club del 30%, la campaña mundial de acción para aumentar la diversidad de género en los Consejos de Administración y la alta dirección, Amundi sigue colaborando con las empresas en este tema para fomentar mejores políticas de diversidad.

23. Fuente: [Aumenta en Europa la oposición media de los accionistas a las elecciones de directores - Georgeson, septiembre de 2023](#).

24. Esperamos un mínimo del 33% de consejeras en los mercados desarrollados fuera de Asia, con la excepción de los países en los que la normativa local impone un umbral más estricto.



Estudio de caso 12: Antofagasta Plc - Diversidad de género en el Consejo de Administración

Región: Europa
Sector: Materiales

Contexto

Amundi presta especial atención a la feminización de los Consejos de Administración, incluso en los países que no están sujetos a ninguna obligación reglamentaria. Actualmente se reconoce internacionalmente como una buena práctica que los Consejos estén compuestos por un mínimo del 33% de mujeres.

Acciones de Amundi

En la Junta General de Accionistas de 2022 de la multinacional minera chilena Antofagasta Plc, que cotiza en bolsa en el Reino Unido, Amundi votó en contra de la elección de Jean-Paul Luksic, presidente del Consejo y del Comité de Nombramientos, al que responsabilizó de la falta de diversidad de género del Consejo: en mayo de 2022, solo el 30% de los puestos del Consejo estaban ocupados por mujeres.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

En respuesta a nuestra alerta de intención de voto, la empresa dejó claro su compromiso de mejorar el equilibrio de género en el Consejo y mencionó la inclusión sistemática de candidatas en sus listas de preselección. Este compromiso se reflejó en el nombramiento en el Consejo de Heather Lawrence en 2023, como Consejera independiente, lo que hizo que la proporción de mujeres en el Consejo alcanzara el 36%, superando las expectativas de Amundi, pero quedando por debajo del 40% recomendado por las normas de cotización de la FCA. No obstante, la empresa ha declarado en su último informe anual que "está buscando activamente a otra directora para que se incorpore a nuestro Consejo y pretende cumplir los nuevos objetivos del Reino Unido en materia de diversidad de género, al tiempo que sigue creando una cantera de talentos femeninos en toda la organización". Por lo tanto, Amundi ha apoyado todas las elecciones al Consejo en la Junta General de Accionistas de 2023.

Esta mejora en términos de diversidad de género en el Consejo es aún más digna de mención, ya que señala un verdadero paso adelante en comparación con noviembre de 2019, cuando Antofagasta fue clasificada como una de las peores empresas del FTSE 100 en materia de diversidad en el Hampton-Alexander Review.

Próximos pasos

En 2024, Amundi continuará siguiendo de cerca la evolución de este aspecto: Antofagasta Plc, al ser una empresa del FTSE 100, está obligada a revelar en el informe anual "cumplir o explicar" si cumple el objetivo del 40% de diversidad de género.

Compromiso con la diversidad de género

Contexto

Amundi presiona a las empresas para que adopten Estrategias y se conviertan en organizaciones más inclusivas y con mayor diversidad de género. En particular, nos hemos centrado en la composición de los Consejos de Administración para fomentar el nombramiento de miembros más diversos. Dado que el enfoque de compromiso de Amundi está destinado a desplegarse en todo el mundo, las conversaciones con las empresas sobre este tema pueden ser complejas en algunos mercados en los que la atención se ha desplazado de la diversidad de género a la diversidad étnica en los últimos años,

especialmente en Estados Unidos. Aunque reconocemos la importancia de examinar las distintas facetas de la diversidad, creemos que las empresas no deben cejar en sus esfuerzos por mejorar la diversidad de género. La inclusión de minorías tampoco debe ser una excusa para nombrar a menos mujeres. En los mercados asiáticos, sigue siendo necesario explicar por qué la diversidad es una cuestión importante para los inversores. Sin embargo, cada vez son más los inversores que transmiten un mensaje similar, lo que está dando lugar a avances en la materia.

Acciones de Amundi

Objetivos de compromiso

Amundi espera que las empresas tomen medidas para garantizar que cada género represente un mínimo del 33% del Consejo en los mercados desarrollados. Como miembro del 30% Club Investor Group Francia, Japón y Alemania, Amundi también aspira a aumentar la representación de las mujeres en los equipos de dirección ejecutiva para alcanzar al menos el 30%. En los mercados asiáticos, la naturaleza del diálogo es diferente, ya que se trata de un tema aún emergente. Teniendo en cuenta esta diferencia de mercado, pedimos que al menos una mujer forme parte del Consejo en esta región.

Selección de compromisos

El equipo de Gobierno Corporativo ha debatido sistemáticamente con las empresas sobre la diversidad de género siempre que se ha detectado un problema en todas las zonas geográficas. Dada la falta de progreso de algunas empresas en esta cuestión, Amundi decidió escalar el asunto e iniciar un compromiso proactivo dedicado al tema. Para definir el alcance, hemos identificado a los emisores para los que hemos ejercido nuestros derechos de voto en el primer semestre de 2022 y para los que hemos votado en contra de algunas decisiones de

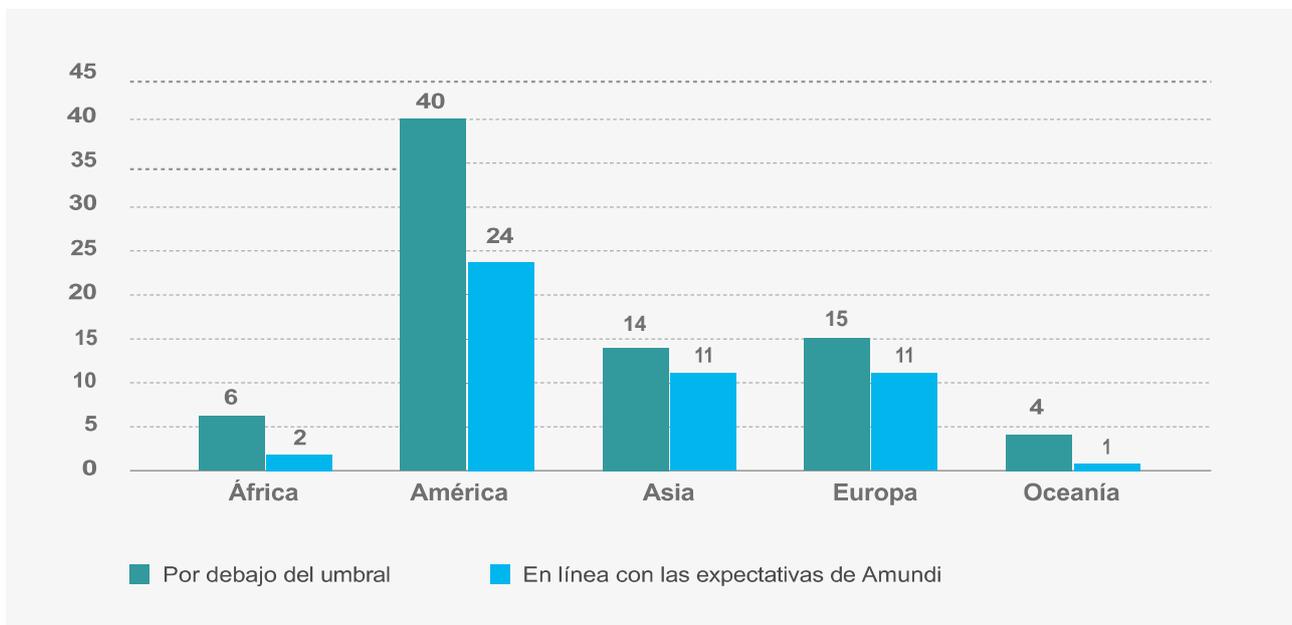
reelección de los Consejeros por falta de diversidad de género (33% de mujeres para los mercados desarrollados y al menos una mujer para los mercados asiáticos y emergentes). Entre este grupo inicial, hemos decidido centrarnos en las principales participaciones de Amundi por región. Así, durante el otoño de 2022, Amundi envió 128 cartas a los presidentes de los consejos de administración, de todos los mercados y sectores, para pedirles que mejoraran la representación femenina y advertirles de posibles votos en contra de Amundi en su Junta General de Accionistas de 2023.

Resultado del compromiso e impulso de los emisores

A 31 de diciembre de 2023, Amundi se complace en observar que el 38% de las empresas objetivo ya han aumentado el número de mujeres en el Consejo de Administración y ahora están en línea con las expectativas de Amundi. Los principales avances se observan en Asia y Europa, donde respectivamente el 44% y el 42% de las empresas objetivo están ahora en línea con la política de Amundi en términos de diversidad de género.

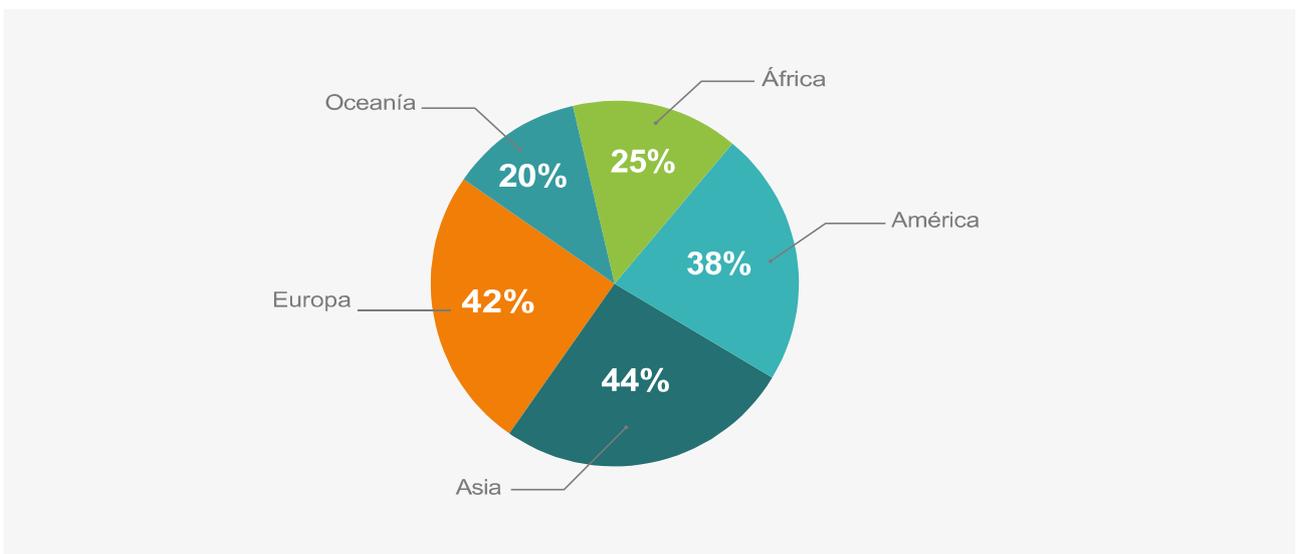
Éxito de las iniciativas de compromiso:
El 38% de las empresas destinatarias de nuestra campaña de compromiso con la diversidad han aumentado su representación femenina en el Consejo.

Graph 1: Resultados a diciembre de 2023 por desglose geográfico de las empresas objetivo



Fuente: Amundi Asset Management

Gráfico 2: Porcentaje de empresas que se ajustan a la política de Amundi según el desglose geográfico



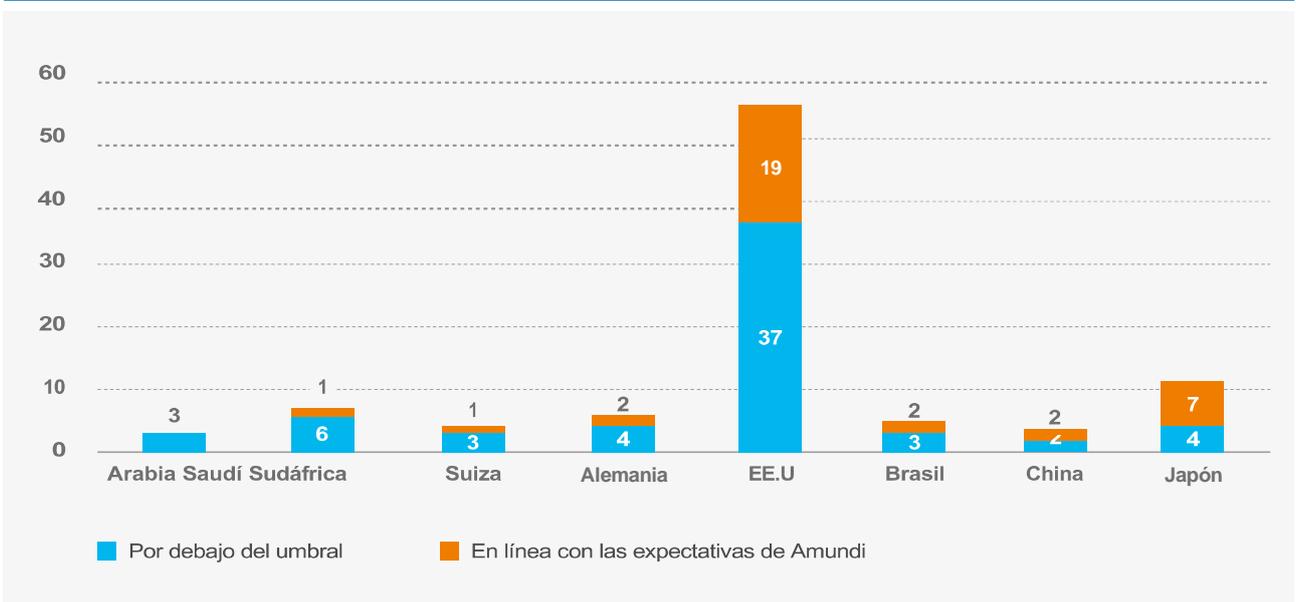
Fuente: Amundi Asset Management

En cuanto al resto de las empresas destinatarias, el 37% ha facilitado información complementaria o ha definido una estrategia o asumido un compromiso para mejorar su nivel de diversidad de género. Sin embargo, el 63% sigue sin interesarse realmente por el tema.

Sin embargo, las mejoras han sido limitadas en Suiza y Alemania, mientras que en Sudáfrica y Arabia Saudí los resultados son bastante decepcionantes. Por último, las empresas estadounidenses (que componen casi la mitad de las empresas objetivo) deben persistir en sus esfuerzos.

Al evaluar con mayor precisión los principales países objetivo en términos de número de empresas comprometidas, Amundi se complace en observar que las empresas japonesas y de los países emergentes (Brasil y China) han realizado progresos sustanciales (véase el gráfico).

Gráfico 3: Resultados del compromiso a diciembre de 2023 por países de las empresas destinatarias



Fuente: Amundi Asset Management

Sector macro económico	Evaluación inicial (año 1)	Recomendaciones anteriores (Año del compromiso actual -1)	Situación en 2023	Cambia
Empresa A Sector: Farmacéutico País: EE.UU.	Baja tasa de representación femenina en el Consejo de Administración (25%)	Aumentar al 33% la representación femenina en el Consejo de Administración.	<ul style="list-style-type: none"> La empresa reconoce el problema y se compromete a mejorar la diversidad del Consejo La empresa nombró a una mujer como nueva consejera independiente durante la Junta General de Accionistas de 2023 	↑
Empresa B Sector: Servicios País: Alemania	Baja tasa de representación femenina en el Consejo de Administración (25%)	Aumentar al 33% la representación femenina en el Consejo de Administración.	<ul style="list-style-type: none"> La empresa reconoce el problema y se compromete a mejorar la diversidad del Consejo en 2024 Amundi continuará el seguimiento del tema con la Empresa 	→
Empresa C Sector: Farmacéutico País: Hong Kong	Ninguna representación femenina en el Consejo de Administración en la Junta General de 2022	Nombrar al menos una consejera	<ul style="list-style-type: none"> La empresa nos informó de que reconocía la importancia de la diversidad en los consejos de administración en el actual entorno social y empresarial. La empresa informó a Amundi de que una de las iniciativas clave en 2022 sería identificar y nombrar a un miembro femenino No se aprecian avances en 2023 (sigue sin haber mujeres en el Consejo) 	→
Empresa D Sector: Telecomunicaciones País: EE.UU.	Baja tasa de representación femenina en el Consejo de Administración (20%)	Aumentar al 33% la representación femenina en el Consejo de Administración.	<ul style="list-style-type: none"> La empresa informó a Amundi de que no sólo consideran la diversidad desde el punto de vista del género, sino que tienen en cuenta todo tipo de diversidad (perfiles, cualificaciones, origen étnico). No se aprecian avances en 2023 (aún el 20%) y la empresa no se ha comprometido a nada 	→

Próximos pasos

Amundi continuará supervisando los progresos realizados por estas empresas como parte del proceso de Votación por delegación. En consonancia con la política de voto de Amundi, votaremos en contra de la reelección de algunos consejeros si la diversidad de género sigue sin alcanzar nuestras expectativas.

Remuneración de los ejecutivos

La remuneración sigue siendo uno de los principales motivos de oposición para Amundi (con un 37% de votos en contra de la dirección en las propuestas relacionadas con la remuneración). Las principales causas de la oposición de Amundi a las resoluciones sobre indemnizaciones fueron:

- Remuneración excesiva (19% de todos los votos en contra de los elementos de compensación en 2023);
- Falta de criterios ASG o criterios climáticos para los sectores relevantes (43% de todos los votos en contra);
- Falta de transparencia (28% de los votos en contra);
- Cuestiones estructurales (43% de los votos en contra).

Amundi sigue supervisando la cuantía de la remuneración de los ejecutivos y votó en contra de todos los paquetes salariales considerados excesivos en comparación con sus homólogos locales, teniendo en cuenta los posibles riesgos sociales y de reputación. Además de evaluar la alineación entre la remuneración y el rendimiento, Amundi compara la remuneración concedida con otras empresas similares en términos de capitalización bursátil, grupo de pares y región geográfica.

La política de remuneración de una empresa debe estar alineada con su estrategia. Por lo tanto, debe incluir criterios de rendimiento claramente definidos, incluidos indicadores clave de rendimiento (KPI) ESG, así como KPI climáticos alineados con la estrategia de alineación con el Acuerdo de París, especialmente para los emisores en sectores con un alto impacto en el clima. En 2023, identificamos 1.691 empresas que no habían integrado métricas de desempeño ASG internas y cuantificables en la remuneración de sus ejecutivos. De forma similar a 2022, Estados Unidos siguió siendo el mercado en el que Amundi expresó el mayor nivel de oposición a la remuneración por falta de criterios ESG o climáticos.

Amundi también votó en contra de las propuestas relacionadas con la remuneración de los ejecutivos en 100 empresas de Energía y Servicios Públicos debido a la ausencia de criterios de rendimiento relacionados con el clima en sus sistemas de remuneración variable de la alta dirección. Estamos convencidos de que se debe incentivar a los equipos ejecutivos para que alcancen objetivos de reducción de las emisiones de carbono.



Estudio de caso 13: A.P. Moller-Maersk - Criterios climáticos en la remuneración de directivos

Región: Europa
Sector: Transporte

Contexto

Amundi lleva tres años consecutivos votando en contra de las resoluciones relativas a la remuneración de los ejecutivos en la Junta General de Accionistas de A.P. Moller-Maersk, empresa danesa de transportes, debido a la falta de indicadores ESG y climáticos en la variable de los planes de incentivos.

Acciones de Amundi

Amundi informó a la Empresa de que en 2023 votaríamos en contra no solo del informe de remuneración sino también de la política de remuneración dada la ausencia de KPI climáticos en la remuneración de los Ejecutivos. Además, dado que Amundi considera que el Comité de Remuneraciones debe rendir cuentas por las prácticas de remuneración inadecuadas de la Empresa, también mencionamos nuestra intención de votar en contra de la reelección de los dos miembros del Comité de Remuneraciones.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

La empresa respondió a nuestra alerta de intención de voto explicando que, aunque en la actualidad no existen indicadores ESG claros en la remuneración, la evaluación del rendimiento del plan de incentivos a largo plazo (LTI) se basa en una revisión de la aplicación de la estrategia de sostenibilidad.

Amundi espera ver en el informe y en la política de remuneración criterios de rendimiento claramente definidos, incluidos los indicadores clave de rendimiento ESG y climáticos cuando proceda, que deben estar alineados con la estrategia de la empresa y presentarse con objetivos rigurosos y cuantitativos.

La empresa tomó nota de nuestra respuesta y se comprometió a compartir nuestros comentarios con el Comité de Remuneraciones. Tanto el informe como la política de remuneración han sido aprobados (los resultados no se publican).

Próximos pasos

Propusimos una reunión a la empresa, que, sin embargo, no respondió a nuestra propuesta. Amundi seguirá vigilando la evolución del informe sobre remuneraciones. Si no se observa ninguna mejora, seguiremos votando en contra del informe sobre remuneraciones y de la reelección de los miembros del comité de remuneraciones.

En cuanto a la estructura de la remuneración, Amundi espera que las empresas proporcionen una explicación sólida de cualquier pago excepcional, haciendo hincapié en el cumplimiento de la política de remuneración de la empresa. Por lo general, deben evitarse los premios únicos vinculados a transacciones. En caso de que se concedan, Amundi examinará detenidamente la justificación, los criterios de rendimiento y la duración del periodo de rendimiento, para garantizar la alineación con la creación de valor a largo plazo para los accionistas.

En caso de salida de un ejecutivo (jubilación o dimisión), Amundi vigilará la distribución de cualquier pago excepcional que pudiera interpretarse como una indemnización "encubierta".



Caso 14: Solvay SA- pago único

Región: Europa
Sector: Materiales

Contexto

Pocos días después del anuncio de la escisión de Solvay SA, empresa belga especializada en productos químicos, el Consejo también hizo público el pago de una bonificación excepcional en efectivo de 12 millones de euros a Ilham Kadri, consejero delegado de Solvay, por el "rendimiento excepcional". Aunque Amundi reconoció el sólido rendimiento del CEO, señalamos que ya recibió una bonificación de 3,5 millones de euros en octubre de 2023 en relación con la escisión; también señalamos que esta "nueva" bonificación no estaba sujeta a la finalización con éxito de la escisión como condición ni a otras condiciones de rendimiento vinculadas al resultado de esta operación.

Acciones de Amundi

En vista de nuestra preocupación por esta prima, decidimos organizar una llamada con la Empresa para discutirla. Durante la llamada, el Director Financiero de Solvay SA mencionó las diversas ventajas de dividir la Empresa en dos entidades separadas, Solvay (productos químicos esenciales) y Syensqo (productos químicos especiales). También subrayó el enorme trabajo realizado por el Director General en los últimos años para llevar a buen término esta operación para la empresa y los accionistas.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Aunque Amundi se mostró de acuerdo con este punto, criticamos el hecho de que la bonificación especial no estuviera vinculada a ningún criterio de rendimiento. También cuestionamos la cuantía de esta bonificación en relación con las prácticas del mercado en esta región. Considerando que la bonificación no se ajustaba a los intereses a largo plazo de los accionistas, pedimos a la empresa que reinstaurara esta bonificación en la política de remuneración con criterios de rendimiento vinculados. Como la empresa no la modificó, Amundi votó en contra de la bonificación (pero a favor de la escisión). Mientras que la escisión recibió el apoyo del 99% de los accionistas, la bonificación fue ampliamente contestada con sólo el 66% de los votos a favor.

Próximos pasos

Amundi seguirá de cerca la política de remuneración en ambas entidades en 2024.

Responsabilidad social del Consejo

El equipo de investigación ESG de Amundi supervisa y evalúa activamente la huella social de las empresas a través de un enfoque sistemático diseñado para identificar las organizaciones con peores resultados en términos de métricas sociales. Al conocer la situación de una empresa en cuanto a su desempeño social, tenemos la oportunidad de adaptar nuestros esfuerzos y estrategia de compromiso, ya que nuestro objetivo sigue siendo apoyar la transición de las empresas en las que invertimos hacia una economía sostenible, inclusiva y baja en carbono.

Como resultado, Amundi se opuso a la reelección de 241 directores de 69 empresas debido a su preocupación por sus prácticas sociales, incluyendo temas como la salud y la seguridad, la negociación colectiva, el salario digno o la brecha salarial de género.

Cuadro 4: Ejemplos seleccionados de empresas con bajo rendimiento social

Nombre de la empresa	País	Sector	Controversia social	Partidas objetivo - Voto Amundi	Resultados de la Junta General de Accionistas
Walmart	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Controversias permanentes sobre derechos humanos (violación de varios Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas), ya que la empresa se ha visto implicada de forma persistente en problemas relacionados con los derechos humanos en la cadena de suministro, como el trabajo forzoso, los salarios bajos, las jornadas laborales excesivamente largas, el trabajo infantil y el trabajo infantil. problemas de salud y seguridad de los trabajadores, más frecuentes en comparación con sus homólogos del sector, y discriminación	Contra varios miembros del Consejo	Del 1% al 4,3% de disconformidad para los miembros del Consejo de Administración
CK Hutchison Holdings Ltd	Hong Kong	Bienes de equipo	Se identificó a una empresa con un alto nivel de víctimas mortales	Contra el Presidente del Comité de Auditoría	4,1% de disconformidad para el Presidente del Comité de Auditoría
Grupo México, S.A.B. de C.V.	México	Materiales	Señalada por graves polémicas sociales y la empresa no respondió a las solicitudes de diálogo de compromiso.	Contra la aprobación de la gestión de la Junta. Contra las reelecciones agrupadas	No divulgada. Resoluciones aprobadas.
Coloplast A/S	Dinamarca	Equipos y servicios sanitarios	Escasa diversidad de género en la cúpula ejecutiva en comparación con el conjunto de la plantilla	Abstención del Presidente del Consejo	7,7% de abstenciones el Presidente del Consejo
Alfabeto	EE.UU.	Servicios de comunicación	La empresa no ha respondido a las peticiones de compromiso de Amundi y además se enfrenta periódicamente a demandas y controversias relacionadas con la conducta en el mercado y la privacidad de los datos	Contra el Presidente del Consejo	15,9% de disconformidad para el Presidente del Consejo

Propuestas sociales de los accionistas

En cuanto a las propuestas de los accionistas sociales, Amundi apoyó:

- El 83% de todas las propuestas de los accionistas estaban relacionadas con los derechos sociales, sanitarios y humanos, lo que demuestra un ligero repunte en comparación con el año pasado (frente al 81% en 2022).
- El 67% de todas las propuestas de los accionistas

estaban relacionadas con la remuneración (frente al 72% en 2022).

Aunque la mayoría de las propuestas de los accionistas sobre cuestiones sociales, sanitarias y de derechos humanos se presentaron en EE.UU., observamos un ligero aumento en Europa: Amundi votó sólo 2 de ellas en 2022 frente a 7 en 2023.

Votaciones destacadas - propuestas sociales

Durante la temporada de representación de 2023, basándose en los resultados de las votaciones disponibles, Amundi observó los siguientes resultados en las propuestas de los accionistas relacionadas con la sociedad (incluidas las propuestas sobre la remuneración de los ejecutivos)²⁵:

- 870 puntos de gestión a los que se opuso Amundi recibieron un nivel de disconformidad igual o superior al 20%
 - de las cuales 108 propuestas fracasaron.
- 88 propuestas de accionistas apoyadas por Amundi registraron un nivel de apoyo igual o superior al 20%,
 - de las cuales 6 propuestas de los accionistas recibieron un apoyo mayoritario.

25. Según datos del ISS

Cuadro 5: Propuestas destacadas relacionadas con temas sociales

Nombre de la empresa	País	Sector	Proponente	Resoluciones	Justificación	Voto Amundi	Resultados de la Junta General de Accionistas
K+S AG	Alemania	Materiales	Gestión	Aprobar el informe sobre las remuneraciones	Compensación excesiva	Contra	64,4% de los disidencia - rechazada
Canon, Inc.	Japón	Tecnología Hardware y Equipamiento	Gestión	Elect Director Mitarai, Fujio	Falta de diversidad de género en el Consejo de Administración	Contra	49,4% de disenso - aprobado
Starbucks	EE.UU.	Servicios al consumidor	Accionista	Evaluación por terceros de la Comisión sobre el compromiso de la empresa con la libertad de asociación y los derechos de negociación colectiva	Protección de los derechos laborales	Para	52% de apoyo - aprobado
Metro Inc	Canadá	Distribución discrecional y venta al por menor	Accionista	Informe sobre las repercusiones reales y potenciales en los derechos humanos sobre los trabajadores migrantes	Protección de los derechos laborales y humanos	Para	28,8% de apoyo - rechazado
Wells Fargo & Company	EE.UU.	Bancos	Accionista	Informe sobre la prevención del acoso y la discriminación en el lugar de trabajo	Protección de los derechos laborales y humanos	Para	El 57,3% de apoyo - aprobado
Kyushu Electric Power Co.	Japón	Servicios	Accionista	Aumentar la divulgación de los ejecutivos Compensación	Aumentar la transparencia de las remuneraciones	Para	28,1% de apoyo - rechazado

Compromiso con la gobernanza

El voto y el compromiso son componentes fundamentales de la Política Global de Inversión Responsable de Amundi, ya que sirven como poderosas herramientas para impulsar un cambio positivo y forman parte integral de nuestro papel como administradores del capital. A través del compromiso activo, iniciamos diálogos directos con las empresas y el mercado, fomentando la transparencia, la responsabilidad y la mejora de las prácticas.

Los esfuerzos de compromiso de Amundi en temas de gobernanza pueden adoptar diversas formas, como:

- *Conversaciones directas con los emisores*, que permiten comunicar nuestras expectativas durante las sesiones previas a la Junta General de Accionistas, así como en las sesiones de compromisos fuera de temporada, durante las cuales tratamos de fomentar prácticas de gobernanza más sólidas que fortalezcan el desarrollo sostenible.
- *Las alertas de intención de voto* se envían a las empresas antes de la Junta General de Accionistas, proporcionando una justificación clara de nuestros votos y ofreciendo a las empresas la oportunidad de compartir sus puntos de vista.
- *Colaboración con otros inversores* y participación en eventos sobre gobierno corporativo, lo que nos permite compartir nuestros puntos de vista y expectativas con diversos participantes del mercado.
- *Preguntas formuladas en las Juntas Generales*.
- *Respuestas a las consultas públicas*, para garantizar que la nueva normativa proteja los derechos de los accionistas.

01 Presentación de resoluciones de accionistas

Nuestro compromiso con una gestión proactiva se demuestra en nuestra estrategia de compromiso, en la que consideramos la presentación de propuestas de los accionistas como un poderoso mecanismo para defender prácticas responsables. Dependiendo de la situación, podemos intensificar nuestros esfuerzos presentando propuestas para ampliar nuestro impacto.

Amundi prosiguió sus esfuerzos de compromiso este año presentando dos propuestas como cofirmante en la Junta General de Accionistas de la empresa japonesa de servicios públicos Electric Power Development Co. (conocida como J-Power) en relación con los objetivos de reducción de GEI y su vinculación con la remuneración de los ejecutivos. Además, hemos dado nuevos pasos al presentar por primera vez una propuesta de accionistas en los EE.UU. para Martin Marietta como declarante principal, solicitando información adicional en torno a los objetivos de reducción de GEI alineados con el Acuerdo de París.

Las propuestas de los accionistas también pueden servir como medio eficaz para exponer a las empresas los problemas emergentes, como la resistencia a los antimicrobianos (RAM), considerada una de las amenazas sanitarias más importantes hasta la fecha. En consecuencia, Amundi presentó conjuntamente propuestas para Tyson Foods, Hormel Foods y McDonalds instándoles a cumplir las directrices de la OMS sobre el uso de antimicrobianos en sus cadenas de suministro, haciendo hincapié en la importancia de tener en cuenta su impacto en el bienestar de la comunidad y la sociedad.

Amundi también ha cofirmado propuestas para Amazon que abordan preocupaciones relacionadas con las condiciones laborales y la transparencia en las prácticas fiscales, con el fin de comprender si la empresa está contribuyendo de forma responsable a la sociedad.

Nombre de la empresa	País	Sector	Resoluciones	Amundi lead/ Nombre del lead	Tema	Resultados de la JGA
J-Power- Electric Power Development Co.	Japón	Servicios	Modificar los estatutos para divulgar un plan de negocio hasta 2050 acorde con los objetivos del Acuerdo de París	Co-filer	Objetivos de reducción de GEI	A favor: 21,2%.
J-Power- Electric Power Development Co.	Japón	Servicios	Modificar los estatutos para revelar cómo se remunera a los ejecutivos La política contribuye a la consecución de Objetivo de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero	Co-filer	Remuneración de los ejecutivos	A favor: 15,0%.
Martin Marietta Materials Inc.	EE.UU.	Construcción Materiales	Adoptar objetivos de reducción de emisiones de GEI alineados con el objetivo del Acuerdo de París	Declarante principal	Objetivos de reducción de GEI	A favor: 32,8
Tyson Foods, Inc.	EE.UU.	Productos alimentarios	Cumplir las directrices de la Organización Mundial de la Salud sobre el uso de antimicrobianos en las cadenas de suministro	Co-filer	Salud pública	A favor: 4,6%.
Hormel Foods Corporation	EE.UU.	Productos alimentarios	Cumplir las directrices de la Organización Mundial de la Salud sobre el uso de antimicrobianos en las cadenas de suministro	Co-filer	Salud pública	A favor: 5,9%.
Corporación McDonald's	EE.UU.	Servicios al consumidor	Cumplir las directrices de la Organización Mundial de la Salud sobre el uso de antimicrobianos en las cadenas de suministro	Co-filer	Salud pública	A favor: 18,4
Amazon.com Inc	EE.UU.	Venta al por menor	Encargar una auditoría externa de las condiciones de trabajo	Co-filer	Condiciones de trabajo	A favor: 35,2%.
Amazon.com Inc	EE.UU.	Venta al por menor	Publicar un informe de transparencia fiscal	Co-filer	Transparencia fiscal	A favor: 17,6%.



Caso práctico 15: Martin Marietta Materials, Inc- Propuesta ambiental de los accionistas presentada por Amundi

Región: Norteamérica

Sector: Materiales

Contexto

Desde 2020, Amundi ha liderado un compromiso de colaboración apoyado por otros miembros inversores de la coalición CA 100+ con Martin Marietta Materials, una empresa de materiales de construcción con sede y actividad en Estados Unidos. La empresa ha sido identificada como una empresa de bajo rendimiento climático en el CA 100+ Net Zero Company Benchmark. En aquel momento, la empresa no publicó información crítica relacionada con el clima y divulgó objetivos de reducción de emisiones de carbono que sólo cubrían una parte de sus actividades y ámbitos materiales. La empresa presentó ambiciones climáticas limitadas en general, que Amundi consideró no alineadas con el Acuerdo de París. A pesar de nuestros compromisos con la empresa en 2021 y 2022, varios elementos críticos de su estrategia climática seguían considerándose inadecuados.

Acciones de Amundi

Aunque la empresa demostró algunos esfuerzos en algunas cuestiones, sobre todo en la ampliación de su compromiso neto cero al ámbito 1 (frente al ámbito 2 sólo antes), no se llegó a ningún acuerdo en esas cuatro críticas:

- Aumentar la ambición de los objetivos intermedios de intensidad de las emisiones directas de gases de efecto invernadero del cemento
- Evitar el uso de compensaciones para alcanzar el objetivo intermedio del ámbito 2
- Buscar una validación externa de sus objetivos (por ejemplo, la iniciativa Science Based Targets - SBTi).
- Informe sobre las principales causas de las emisiones de gases de efecto invernadero

En este contexto, en 2023 Amundi decidió presentar una propuesta de los accionistas en la Junta General de la empresa. La propuesta instaba a la empresa a establecer objetivos provisionales adecuados de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, en consonancia con el Acuerdo de París, y respaldados por una sólida estrategia de descarbonización.

Nuestra resolución recibió el apoyo de los dos principales asesores de voto (ISS y GlassLewis) y alcanzó una tasa de aprobación del 32,8% en la junta general anual. Se trata de un apoyo significativo, dado el contexto particular de resistencia a la ESG en Estados Unidos.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Durante el verano, recibimos una invitación de Martin Marietta Materials para celebrar una reunión. En septiembre, hablamos con la dirección de los importantes avances realizados por la empresa en los últimos meses:

- Empezó a informar a CDP (edición de 2023);
- Firmó en septiembre de 2023 la carta de compromiso que exige a la empresa desarrollar y presentar objetivos con base científica (que cubran todas las emisiones de los alcances 1 y 2 + el alcance 3 considerado material por el SBTi) para la validación de 1,5 °C al SBTi en los dos próximos años;
- Conversión de alrededor del 90% de la producción de cemento en cemento calcáreo Portland, un tipo de cemento con menor contenido de clínker (puede reducirse del 90-95% al 80-85%).

Hemos acogido positivamente estas mejoras significativas, ya que permitirán a los inversores evaluar y ofrecer recomendaciones más precisas y basadas en hechos a la empresa sobre su estrategia climática.

Próximos pasos

Aún hay margen de progreso y seguiremos colaborando con la empresa, pero valoramos los logros conseguidos por la empresa en 2023 y consideramos significativos los resultados positivos de nuestra colaboración.

Caso práctico 16: Amazon.com, Inc - Propuesta social de los accionistas presentada por Amundi



Región: Norteamérica

Sector: Consumo discrecional, distribución y venta al por menor

Contexto

La Junta General de Accionistas de Amazon.com (Amazon), el minorista en línea estadounidense, ha ilustrado claramente cómo las decisiones de voto de Amundi se basan en un análisis exhaustivo de la actuación de las empresas en aspectos medioambientales y sociales, así como en consideraciones de buen gobierno. Históricamente, la empresa se ha enfrentado a múltiples controversias, entre las que destacan la obstrucción de los derechos de los empleados a la libertad de asociación y la negociación colectiva, los informes periódicos sobre riesgos e incidentes de salud y seguridad y los persistentes problemas de seguridad de los productos. También ha demostrado deficiencias en las prácticas de responsabilidad medioambiental y fiscal, así como en la estrategia de remuneración de los ejecutivos, lo que ha suscitado nuestra preocupación por los resultados en materia de ASG, que ha influido en nuestras decisiones de voto. Amundi se ha comprometido con Amazon ampliamente sobre estos temas durante muchos años, y más sustancialmente desde 2019, con poca evolución impactante.

En 2022, Amundi votó en contra del Say on Pay de Amazon debido a que los niveles de remuneración de los ejecutivos se consideraron excesivos y a la ausencia de métricas ESG relevantes en la remuneración de los ejecutivos. También votamos en contra de la renovación del presidente del Comité de Auditoría debido a controversias relacionadas con las condiciones laborales, y apoyamos varias propuestas de los accionistas relacionadas con la conducta medioambiental y social de la empresa.

Acciones de Amundi

Después de la Junta General de Accionistas de 2022, Amundi estaba considerando otras posibles oportunidades para intensificar nuestro compromiso debido a la continua falta de evolución, incluida la presentación de propuestas de los accionistas. Nos comprometimos con la empresa durante la Junta General de Accionistas de 2022 para explicar nuestros votos. A continuación, mantuvimos otras dos reuniones en 2023 antes de la Junta General de Accionistas de la empresa, así como contactos adicionales con Amazon a lo largo del año, en los que reiteramos a la empresa nuestras expectativas clave en materia de ASG, incluida la retribución, la independencia del Consejo, las respuestas a las controversias medioambientales y sociales y las mejoras sugeridas a las políticas y prácticas sobre asuntos relacionados.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

A pesar de los diversos contactos mantenidos con la empresa, no se observaron avances fructíferos. Por lo tanto, antes de la Junta General de Accionistas de 2023, decidimos presentar conjuntamente dos propuestas de los accionistas:

- Una propuesta sobre las condiciones de trabajo, en la que se solicita encargar una auditoría independiente. La resolución recibió un apoyo del 36% de los accionistas.
- Una propuesta sobre transparencia fiscal, solicitando la publicación de un informe. La resolución recibió el apoyo del 18% de los accionistas de la empresa. Las prácticas fiscales y la divulgación de información son algunos de nuestros principales temas de compromiso con la empresa.

Además, debido a nuestras preocupaciones relacionadas con las controversias sociales y la falta de impulso para cambiar las políticas y prácticas en torno a temas clave que se han seguido debatiendo en los compromisos anuales (incluida la seguridad y las condiciones de trabajo de los empleados, la libertad de asociación y la negociación colectiva, y las prácticas fiscales), hemos votado en contra de todos los Consejeros y Ejecutivos con un mandato de más de dos años (1 a 29% de disidencia).

Aunque las dos propuestas que presentamos conjuntamente no recibieron el apoyo suficiente para ser aprobadas, en la empresa se produjeron algunos avances en materia de responsabilidad fiscal en 2023.

Próximos pasos

En 2024, continuaremos haciendo un seguimiento de estos temas, en particular las respuestas a las controversias y nuestro compromiso social y medioambiental. También evaluaremos nuevas oportunidades de intensificación en asuntos en los que la empresa sigue demostrando un progreso limitado, en particular los derechos de los trabajadores a la libertad de asociación, la negociación colectiva y la salud y la seguridad.

02 Evaluar las prácticas y los avances mediante diálogos periódicos

Las conversaciones directas con los emisores también pueden tener lugar de forma más específica, a través de diálogos temáticos. En estos casos, el equipo de investigación ESG de Amundi sigue de cerca el progreso de los emisores.

realizadas por estas empresas sobre temas concretos. Si las empresas no adoptan medidas suficientes para resolver los problemas detectados, puede recurrirse a la votación como medida de escalada.

Compromiso con los financieros sobre las controversias éticas

Contexto

Justificación del compromiso Campaña

Controversias son un importante tema para Amundi, ya que su impacto reputacional y financiero podría tener un efecto perjudicial en la valoración de un emisor, así como en la sociedad. El sector financiero en concreto está expuesto a un alto nivel de controversias, especialmente en comparación con otros sectores. Las controversias más recurrentes en el sector se refieren a la ética empresarial y las prácticas anticompetitivas. La causa fundamental de la mayoría de estas cuestiones resulta ser un fallo en los controles internos y, por tanto, relacionado con la gobernanza. Amundi sigue de cerca la implicación del sector financiero en estas polémicas, entre otras cosas a través de su actividad de compromiso.

Acciones de Amundi

Selección de compromisos

Durante 2023 nos comprometimos con 11 entidades financieras sobre controversias relacionadas con la ética. Estos emisores fueron seleccionados en función de su implicación actual o heredada en graves problemas relacionados con la ética.

Objetivos de compromiso

Nuestro compromiso tenía dos objetivos generales:

1. Aumentar la concienciación sobre la importancia de (la ausencia de) controversias para Amundi, ya que las controversias se tienen en cuenta en nuestra opinión sobre el emisor, así como en las decisiones de inversión y voto.
2. Animar a las empresas a mejorar sus prácticas (por ejemplo, análisis de causas, medidas correctivas, etc.) y a informar con transparencia sobre los problemas.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Las controversias pueden ser un tema difícil y delicado de abordar, sobre todo cuando todavía están activas, ya que la mayoría de las empresas son reacias a discutir en detalle los asuntos reglamentarios o jurídicos en curso. Por lo tanto, nuestro compromiso en las controversias relacionadas con la ética se centra en alentar al emisor a proporcionar transparencia en las siguientes áreas:

- Factores que han provocado el problema (es decir, análisis de la causa raíz).
- Medidas correctoras adoptadas (por ejemplo, nuevos procedimientos y procesos, compensación a los clientes, etc.)
- Resultado de la acción (es decir, qué funcionó / qué no funcionó)

Amundi considera que la transparencia en los ámbitos mencionados es importante, ya que permite a las partes interesadas comprender qué medidas correctivas ha adoptado la empresa para garantizar que no se produzcan problemas similares en el futuro.

- Nuestro compromiso dio lugar a las siguientes observaciones:
- La mayoría de las entidades financieras no comentan controversias concretas.
- Una institución que quiso comentar una controversia específica quiso subrayar que muchas de las deficiencias eran autoidentificadas.
- Varias instituciones han facilitado información adecuada sobre los planes de corrección de controversias específicas y han explicado cómo avanzan dichos planes.
- Una institución señaló que las controversias pueden tardar tiempo en resolverse y destacó el diferente enfoque de su actual dirección frente a la anterior. Esta institución puso el ejemplo de que, al conocerse la noticia de la controversia, hizo pausar el proceso para poder revisarlo y ver si había que hacer algún ajuste. La empresa señaló que se trataba de un enfoque diferente al que habría adoptado la dirección anterior.
- Un financiero comentó que algunas de las polémicas que aún se debaten hoy datan de la crisis financiera y que era difícil definir por qué debían seguir considerándose.
- Otra empresa dijo que muchas controversias son ahora cuestiones heredadas, explicando las medidas que ha tomado y los procesos que ha puesto en marcha para gestionar el riesgo de controversia.

En cuanto a la transparencia, observamos la siguiente buena práctica: uno de los bancos dijo informar sistemáticamente sobre la evolución de su controversia, esforzándose por una divulgación lo más sólida posible, a la luz de los asuntos legales y reglamentarios en curso.

Positivamente, varias entidades financieras reconocieron y dijeron que tendrían en cuenta nuestros comentarios sobre la necesidad de una información equilibrada sobre las controversias. En otras palabras, transparencia sobre los factores que llevaron al problema, las medidas correctivas adoptadas y el resultado de las mismas.

Empresa	Evaluación al inicio del compromiso	Recomendaciones
Empresa A Región: Europa	Implicación en una amplia gama de controversias	Reevaluar la "envoltura" de riesgo que se da desde la alta dirección a los niveles inferiores.
Empresa B Región: Europa	Establecer una nueva estructura de gobierno corporativo y de información para la entidad fusionada.	Tener políticas de riesgo uniformes en todo el grupo
Empresa C Región: Asia	Implicado en una gran controversia ética y en varias controversias relacionadas con clientes.	Transparencia sobre los factores que provocaron los problemas y las medidas correctoras.
Empresa D Región: Norteamérica	Sigue sujeto a una adición de capital por parte del regulador en relación con pasadas controversias éticas	Información equilibrada sobre las controversias para que las partes interesadas puedan comprender qué medidas se han tomado para evitar problemas similares en el futuro.

Próximos pasos y perspectiva de compromiso de Amundi

En general, las instituciones financieras participantes se mostraron receptivas a debatir el tema. Todas se mostraron abiertas a nuestros comentarios sobre la necesidad de una mayor transparencia en la información relativa a las controversias. Amundi cree que mejorar la transparencia de la información sobre controversias es importante, ya que permite a las partes interesadas formarse su propia opinión sobre los problemas. Sin embargo, en términos generales, el sector financiero en su conjunto tiene margen de mejora en términos de transparencia en torno a las

controversias relacionadas con la ética. Seguiremos participando en controversias relacionadas con la ética en 2024, ampliando el número de empresas con las que tratamos este tema. Como ya se ha hecho en el pasado, Amundi utilizará la votación como medida de escalada si vemos que una empresa financiera está constantemente involucrada en nuevas controversias relacionadas con la ética o no ha tomado suficientes medidas para abordar cuestiones que han dado lugar a controversias heredadas.

Contexto

Como inversor a largo plazo, Amundi está atento a la forma en que las empresas de cartera se relacionan con sus accionistas y responden a ellos. De hecho, la capacidad de respuesta del Consejo se espera en particular cuando se ha registrado una disidencia significativa en la junta de accionistas. Amundi considera que un 20% de votos en contra de las propuestas de la dirección o un 20% de apoyo a las propuestas de los accionistas es el umbral a partir del cual esperamos que las empresas tomen medidas para comprender las razones de esta oposición y dar a conocer una respuesta.

Acciones de Amundi

Objetivos de compromiso

En 2023, Amundi puso en marcha un compromiso específico en una muestra de empresas para evaluar la capacidad de respuesta del Consejo a las votaciones anteriores de los accionistas y animar a las empresas a revelar y explicar qué comentarios recibieron, y demostrar un nivel razonable de capacidad de respuesta para abordar las preocupaciones de estos accionistas.

Selección de compromisos

Durante nuestro diálogo diario con las empresas, el equipo de *Voting & Corporate Governance* ha debatido sistemáticamente con empresas sobre la capacidad de respuesta del Consejo tras la

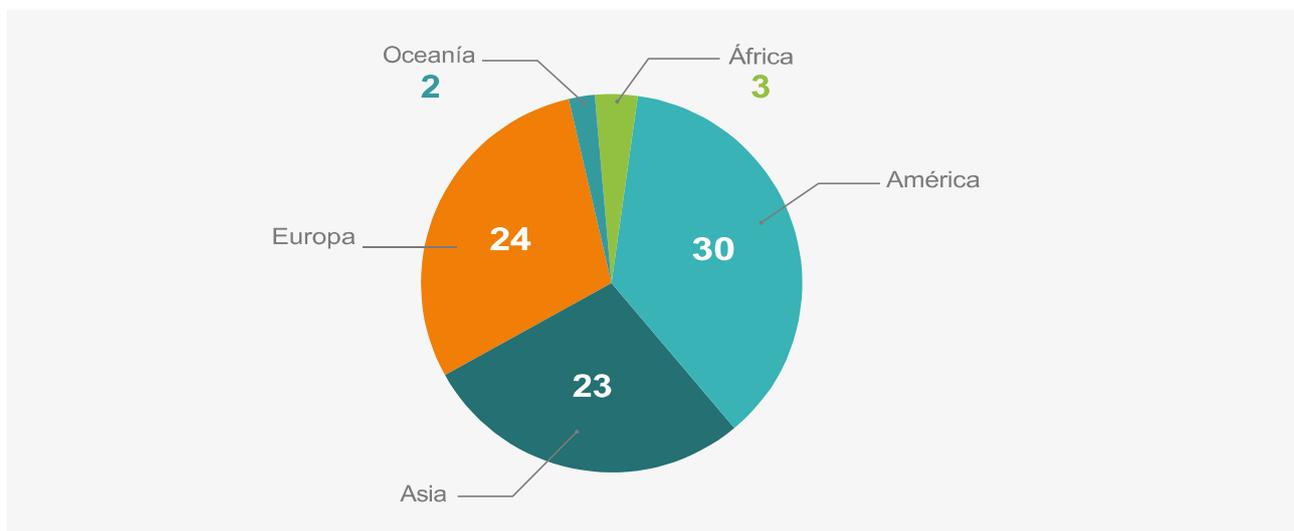
disconformidad expresada por los inversores en su última Junta General de Accionistas.

A principios de 2023, Amundi decidió escalar el asunto e iniciar compromisos proactivos dedicados. Para definir el alcance de estos compromisos, hemos identificado emisores para los que hemos ejercido nuestros derechos de voto en 2022 y para los que hemos votado en contra de las recomendaciones de la dirección en tres ocasiones.

tipo de resoluciones: ❶ Reelección de consejeros, ❷ Remuneración de los ejecutivos y ❸ accionista. A continuación, hemos seleccionado únicamente resoluciones que hayan recibido más de un 20% de votos en contra (10% si la empresa está controlada).

Así, en febrero de 2023, Amundi envió 82 cartas a los presidentes de los consejos de administración, en todos los mercados y sectores, para pedirles que se comprometieran con sus accionistas antes de la siguiente junta general y que comunicaran las preocupaciones específicas expresadas por los accionistas disidentes y las medidas adoptadas por el consejo en respuesta a estas votaciones. En caso de que el Consejo mostrara un bajo nivel de comunicación y capacidad de respuesta a los accionistas, Amundi ejerció sus derechos de voto en la Junta General de Accionistas de 2023 no apoyando la reelección de algunos miembros del Consejo.

Gráfico 4: Desglose geográfico de las empresas destinatarias



Fuente: Amundi Asset Management

Resultado del compromiso e impulso del emisor

Resultado positivo de nuestra campaña de alta disidencia: Entre las empresas destinatarias, el 23% han respondido notablemente, desde las que han mostrado un interés real y definido estrategias de mejora a los que realizan activamente cambios positivos

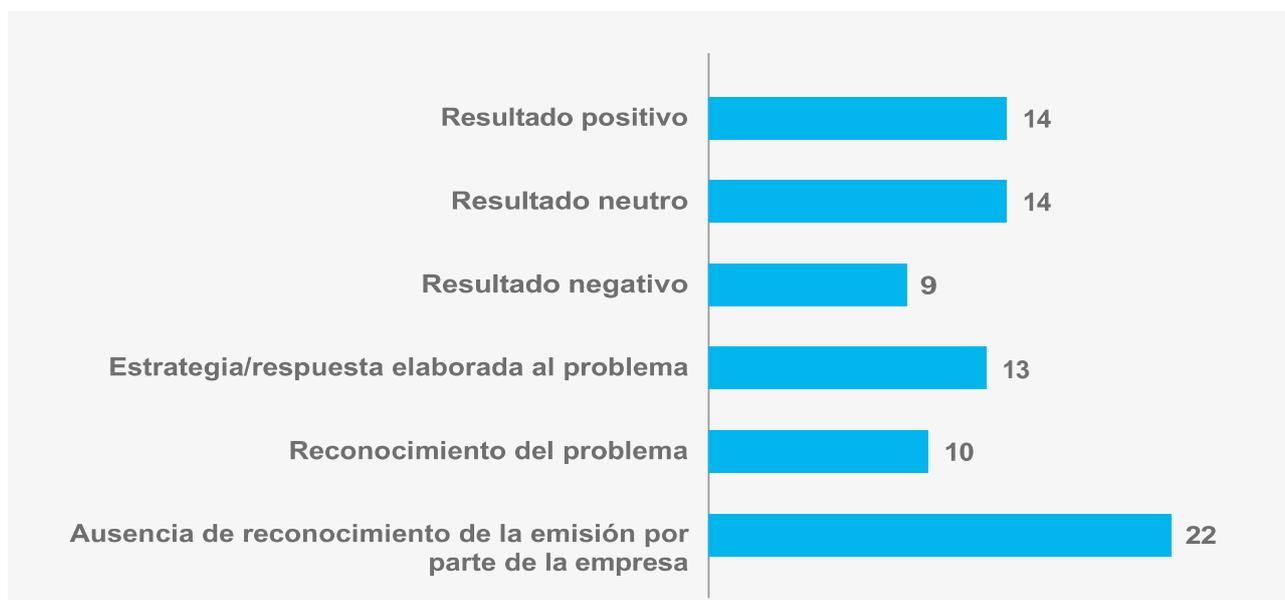
A 31 de diciembre de 2023, el 50% de las empresas objetivo han respondido a nuestros compromisos con tres grados de implicación (de menor a mayor):

- El 17% se ha limitado a comunicar los comentarios de los inversores, pero sin adoptar medidas concretas.

- El 16% mostró un interés real, y algunos ya han definido una estrategia o asumido un compromiso para mejorar los problemas planteados.
- El 7% ha ido más allá y ha introducido cambios positivos en respuesta a las preocupaciones de los accionistas.

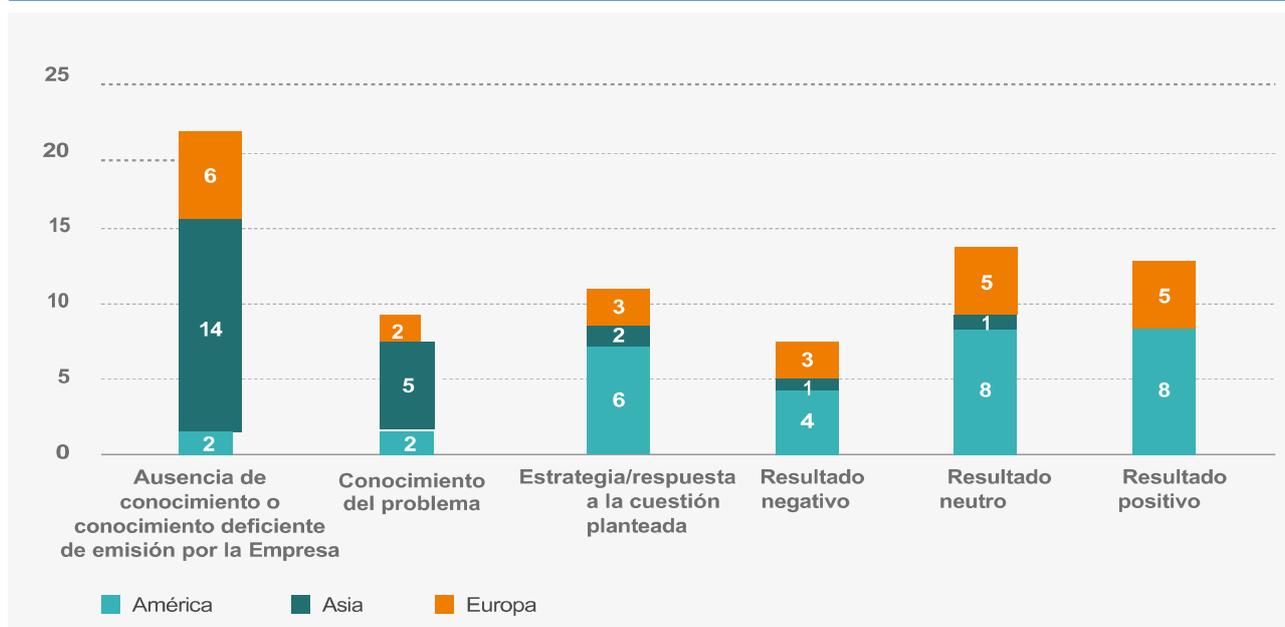
Sin embargo, los resultados de la campaña demuestran que la mayoría de los consejos de administración siguen sin responder suficientemente a los inversores, ya que el 38% de las empresas ni acusaron recibo de nuestra carta ni hicieron público ningún comentario en sus informes, y no se aplicó ningún cambio positivo. Por último, el 12% sólo acusó recibo de nuestra carta y del asunto. Cabe señalar que las empresas asiáticas fueron menos receptivas a la cuestión (14 de las 23 no acusaron recibo y sólo dos han definido una estrategia para responder).

Gráfico 5: Evaluación de la capacidad de respuesta de las empresas (a diciembre de 2023)



Fuente: Amundi Asset Management

Gráfico 6: Evaluación de la capacidad de respuesta de las empresas centrándose en las tres principales zonas geográficas objetivo (con un 94%) (a diciembre de 2023)



Fuente: Amundi Asset Management

Sector macro económico	Evaluación al inicio del compromiso (año 1)	Recomendaciones anteriores (Año del compromiso actual -1)	Situación en 2023	Cambia
Empresa A Sector: Telecomunicaciones País: Europa	Discrepancia sobre el informe Remuneration (47%)	<ul style="list-style-type: none"> Compensación excesiva, falta de criterios ASG Preocupación por los premios extraordinarios concedidos y las condiciones de despido 	<ul style="list-style-type: none"> Empresa comprometida con nosotros La remuneración sigue siendo excesiva, pero el Consejo ha reaccionado eliminando la posibilidad de conceder primas únicas y el periodo de recuperación se ha ampliado de 24 a 36 meses. <p>Votamos a favor de la política de remuneraciones pero en contra del informe sobre remuneraciones (7% de disidencia en 2023 para ambas resoluciones).</p>	↑
Empresa B Sector: Servicios País: Australia	Discrepancia sobre la aprobación del Plan de Transición Climática (21%)	<p>Animamos a la empresa a mejorar su plan en particular en:</p> <ul style="list-style-type: none"> Definición de objetivos de emisiones de alcance 3 para todas las operaciones Alinear los objetivos absolutos de reducción de emisiones operativas con los objetivos de 1,5°. Divulgación de más información sobre incentivos e indicadores climáticos y de GEI 	<ul style="list-style-type: none"> Se pide a la empresa que se comprometa tras la recepción de la carta La empresa ha tomado nota de nuestras sugerencias y parece dispuesta a avanzar en la dirección correcta en algunos aspectos, pero sigue rezagada en varios temas importantes. No se votó sobre el Plan Climático en la Junta General de Accionistas de 2023, pero sí se votó en contra del informe sobre remuneraciones por la falta de información sobre los indicadores ESG (26% de votos en contra) y los miembros del comité de remuneraciones (4-6% de votos en contra). 	→
Empresa C Sector: Finanzas País: EE.UU.	Disentir sobre: <ul style="list-style-type: none"> Elección de un miembro del Consejo (21%) Informe de compensación (77%) 	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de personal para un Director Compensación excesiva, falta de criterios ASG, preocupación por la estructura de la remuneración 	<ul style="list-style-type: none"> La empresa no ha reaccionado a nuestra carta El comité de retribuciones sólo ha respondido de forma limitada a las preocupaciones de los accionistas. Votamos en contra del informe de remuneraciones (68% de disidencia en 2023) y de los miembros del comité de remuneraciones (del 27% al 45% de disidencia en 2023) 	↓

Próximos pasos

Amundi continuará con estos compromisos mediante la selección de nuevos emisores que se enfrentaron a una disidencia significativa durante la campaña de la temporada de representación de 2023. Si la respuesta del Consejo no es suficiente, ampliaremos la cuestión expresando nuestro descontento mediante el ejercicio de nuestros derechos de voto contra la reelección de algunos consejeros.



Estudio de caso 17: Symrise - Elevado nivel de disconformidad con la remuneración de los directivos

Región: Europa

Sector: Materiales

Contexto

Desde 2021, Amundi colabora con una empresa suiza del sector químico en la remuneración de ejecutivos.

Acciones de Amundi

Se plantearon varias preocupaciones, incluidos los pagos discrecionales únicos a múltiples ejecutivos, la insuficiente divulgación y la ausencia de un componente a largo plazo en la estructura de remuneración. Por ello, Amundi votó en contra del informe de remuneración de 2022 y alertó a la empresa.

Además, en el marco de sus "compromisos de alto desacuerdo", Amundi comunicó sus expectativas de que el Consejo ofreciera una explicación detallada de las medidas adoptadas, teniendo en cuenta el importante desacuerdo de los accionistas (47%).

Resultado del compromiso e impulso del emisor

En la Junta General de Accionistas de 2023, Symrise presentó una comparación exhaustiva de los comentarios recibidos en la Junta General de Accionistas del año anterior y la aplicación de nuevas medidas durante 2022. La empresa también divulgó información general a posteriori sobre los objetivos definidos y la consecución real de cada criterio de rendimiento. Además, la Junta decidió eliminar la concesión de pagos adicionales o garantizados por dimisiones y amplió el incentivo a largo plazo.

Gracias a estas importantes mejoras, Amundi pudo respaldar el informe sobre remuneraciones, que recibió un apoyo del 90% de los accionistas. La empresa no solo ha abordado las principales cuestiones, sino que también ha recibido elogios de Amundi por la inclusión del KPI ESG en el LTI.

Próximos pasos

Amundi tiene la intención de seguir colaborando con la empresa para lograr nuevas mejoras y no dudará en señalar cualquier nuevo problema potencial que pueda surgir.



Estudio de caso 18: Woodside - Alto grado de disconformidad con "Say on Climate" y la remuneración de los directivos

Región: Asia desarrollada

Sector: Energía

Contexto

En 2022, Amundi votó en contra de la propuesta "Say on Climate" de una empresa australiana de exploración y producción de petróleo (apoyada por el 49% de los accionistas). Notificamos nuestro voto a la empresa, Woodside Energy, y la animamos a reforzar su ambición de Red Cero, sugiriendo medidas como limitar su recurso a las compensaciones de carbono para alcanzar los objetivos de reducción de CO2, explorar opciones rentables para soluciones de bajas emisiones de carbono y aplicar reducciones profundas de emisiones alineadas con los escenarios de 1,5 °C, etc.

Acciones de Amundi

Después de la Junta General de Accionistas de 2022, Amundi decidió comprometerse con la empresa y la incluyó en los compromisos de alto nivel de desacuerdo. Enviamos una carta al Presidente del Consejo, pidiéndole que revelara una explicación del desacuerdo y demostrara un nivel razonable de receptividad a la hora de abordar las preocupaciones de los accionistas en relación con la propuesta "Say On Climate".

Resultado del compromiso e impulso del emisor

La empresa no respondió a nuestra carta ni a nuestra propuesta de compromiso. En la Junta General de Accionistas de 2023, recibimos los materiales de la empresa (declaración de representación, informe anual, informe climático). Sin embargo, dadas nuestras preocupaciones relacionadas con el informe climático y la falta de respuesta, votamos en contra de los miembros del Comité de Auditoría con un mandato de más de un año (solo un miembro elegible en la votación de este año - 13% de disidencia).

Además, apoyamos una propuesta de los accionistas en la que se pedía a la empresa que divulgara información que demostrara cómo su asignación de capital a los activos de petróleo y gas se ajustaría a un escenario Net-Cero. Esta propuesta fue finalmente retirada.

Por último, votamos en contra del informe sobre remuneraciones, principalmente debido al insuficiente nivel de información sobre los indicadores clave de rendimiento individuales que forman parte de los criterios de rendimiento a corto plazo y que incluyen, en particular, los indicadores clave de rendimiento ESG. El informe sobre las remuneraciones fue aprobado, pero recibió un mayor número de votos en contra (21% frente a 4%-5% en los dos últimos años).

Enviamos un correo electrónico a la empresa para explicar nuestros votos en contra de la dirección en la Junta General de Accionistas, pero no recibimos ningún comentario de la empresa.

Próximos pasos

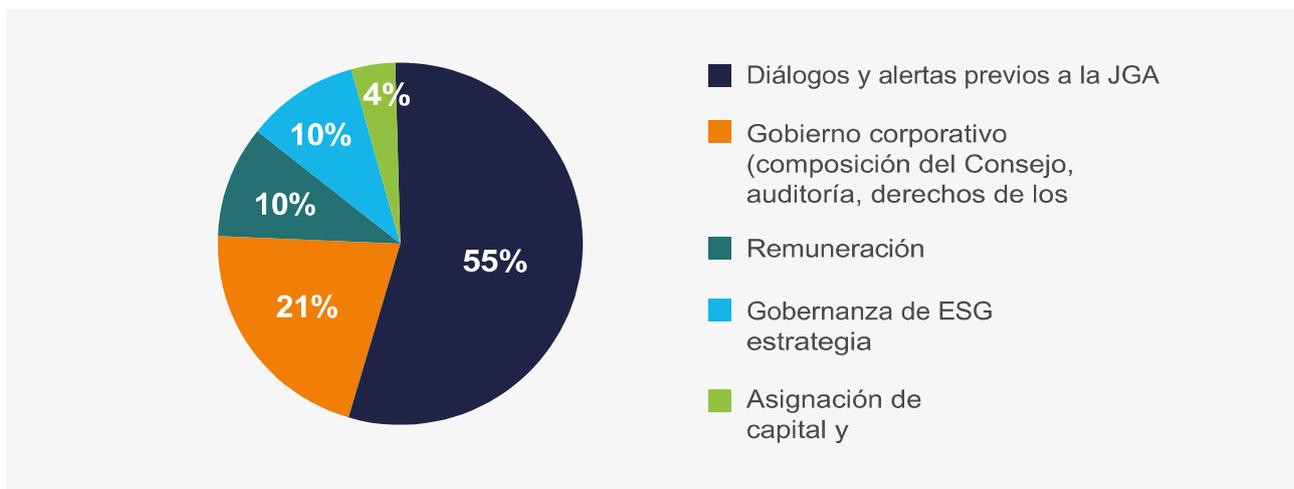
Haremos un seguimiento de la mejora del informe sobre remuneraciones y de la estrategia climática de la empresa. Además, la empresa se incluirá de nuevo en nuestros compromisos de alto nivel de disconformidad de 2024 debido a la disconformidad recibida sobre el informe de remuneración.

03 Estadísticas de compromiso para 2023

En 2023, en el marco del compromiso de Amundi con una gobernanza sólida para el desarrollo sostenible, Amundi se comprometió en una serie de temas de gobernanza con 1.543 empresas. Aunque las alertas de voto y los diálogos previos a la Junta General de Accionistas representan más de la mitad de estos compromisos, Amundi mantiene diálogos con empresas y miembros del Consejo durante

todo el año para reforzar las prácticas de gobernanza, incluida la protección de los derechos de los accionistas, la aplicación de mecanismos eficaces de auditoría y control interno, así como el establecimiento de paquetes bien estructurados de remuneración de los ejecutivos.

Gráfico 7: Distribución de los compromisos relacionados con la gobernanza en función del número de compromisos



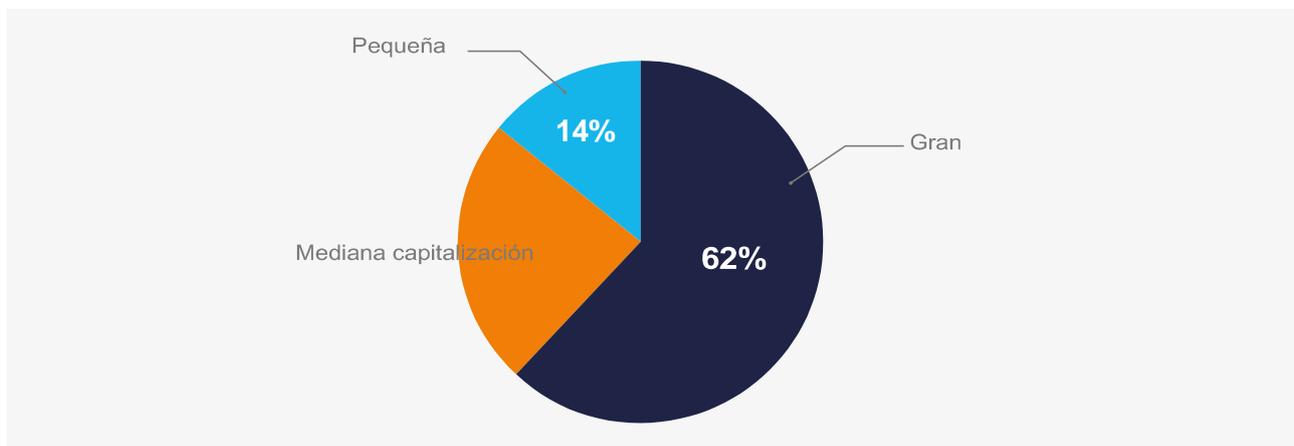
Fuente: Amundi Asset Management

A partir de un "universo cualitativo" predefinido, que tiene en cuenta la importancia financiera de las votaciones a nivel de fondo y agregado, así como las reuniones consideradas significativas por la inclusión de propuestas específicas (como las propuestas de los accionistas sobre temas medioambientales y sociales), el equipo de Votaciones alertará sistemáticamente a las empresas de nuestras intenciones de voto.

Este enfoque garantiza que nos comprometamos con una amplia gama de empresas, en lugar de concentrarnos exclusivamente en las de gran capitalización, con el fin de proteger los intereses de todos nuestros clientes.

En 2023, Amundi envió alertas de voto a 1.073 emisores, lo que dio lugar a intercambios con 196 de estas empresas.

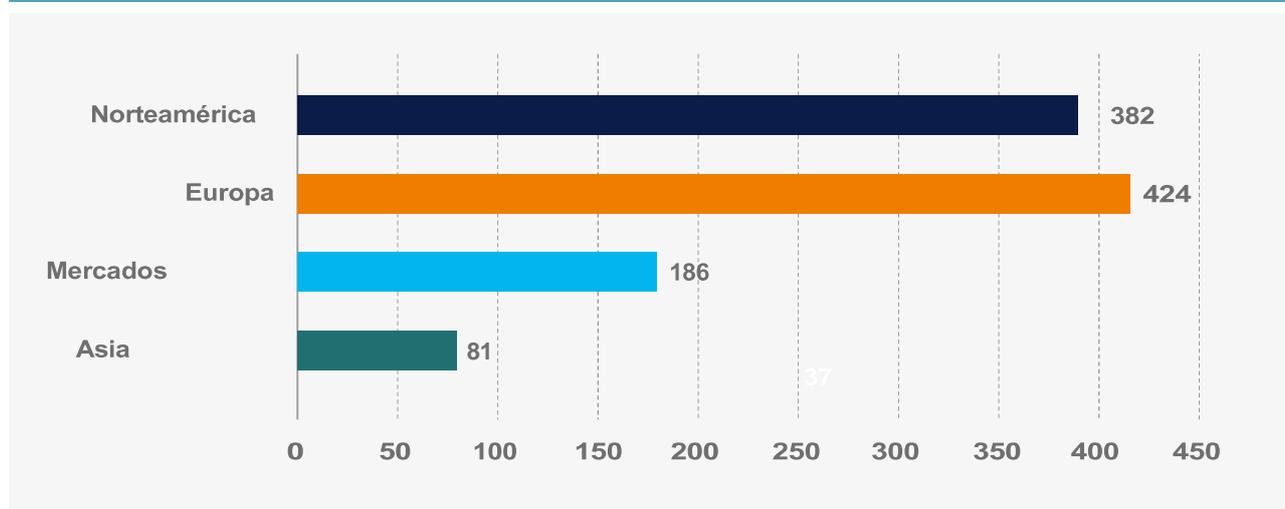
Gráfico 8: Distribución de la alerta de intención de voto en función de la capitalización



bursátil

Fuente: Amundi Asset Management

Gráfico 9: Distribución geográfica de las descripciones de intención de voto



Fuente: Amundi Asset Management

04 Preguntas en las Juntas Generales como modo de escalada

Si el plan de acción de un emisor parece débil, Amundi emplea un enfoque de "caja de herramientas" para la intensificación del compromiso, con el objetivo de incentivar un cambio positivo en los emisores. Amundi puede poner en marcha un modo de escalada que incluye (sin ningún orden en particular), anulaciones negativas en uno o varios criterios de la puntuación ESG, preguntas en las Juntas Generales de Accionistas, presentación de una

propuesta de los accionistas, votos contra la dirección, las declaraciones públicas, los topes de puntuación ESG y, en última instancia, la exclusión si el asunto es crítico. Formular preguntas en las juntas generales puede ayudar a recibir una respuesta de una empresa que no responde a los compromisos. También puede utilizarse para atraer la atención de los copropietarios sobre una cuestión específica.

Caso práctico 19: Nvidia Corporation - Cuestión relacionada con la diversidad en el Consejo de Administración

Región: Norteamérica

Sector: Semiconductores y equipos semiconductores

Contexto

A finales de 2022, Amundi había enviado cartas a algunos presidentes de consejos de administración de empresas cuyo consejo carecía de diversidad.

Acciones de Amundi

Durante la temporada de representación de 2023, Amundi decidió intensificar la cuestión y utilizó su derecho, como accionista, para plantear preguntas en la Junta General de Accionistas de varias empresas que seguían careciendo de diversidad y no respondieron a nuestra carta. En la Junta General de Accionistas de 2023 de Nvidia, una empresa que ofrece soluciones gráficas, informáticas y de redes, el número de consejeras seguía estando por debajo de nuestros requisitos, sin cambios desde 2021, a pesar de nuestra carta. En consecuencia, Amundi decidió escalar y planteó una pregunta sobre la diversidad del Consejo en la Junta General de Accionistas.

Resultado del compromiso e impulso del emisor

El Consejo respondió que sigue buscando mujeres altamente cualificadas y personas de grupos infrarrepresentados y que espera que la diversidad del Consejo mejore para la reunión de 2024.

Próximos pasos

Aunque acogemos con satisfacción este anuncio, seguiremos vigilando la diversidad del Consejo de Nvidia y votaremos en consecuencia el año que viene.

Estudio de caso 20: Home Depot - Cuestión relacionada con los KPI ESG



Región: Norteamérica

Sector: Consumo discrecional, distribución y venta al por menor

Contexto

Home Depot es un minorista estadounidense de productos para el hogar. La empresa está muy expuesta a numerosas cuestiones, como la cadena de suministro, la deforestación (ya que vende productos de madera), así como las condiciones laborales y el bienestar de sus empleados directos. Dado el abanico de problemas medioambientales y sociales a los que se enfrenta la empresa, creemos que la inclusión de criterios de rendimiento relacionados con ESG en la remuneración de los altos directivos es aún más importante. Esto ayudaría a garantizar que los ejecutivos estén incentivados para gestionar adecuadamente estos riesgos y aplicar la estrategia de sostenibilidad.

Acciones de Amundi

Empezamos a colaborar activamente con Home Depot en 2022 sobre los temas clave descritos anteriormente, tanto colectivamente con otras instituciones como individualmente. En cuanto a los indicadores clave de rendimiento vinculados a ESG en la remuneración de los ejecutivos, la empresa todavía no había hecho ningún progreso al respecto en mayo de 2023, antes de su Junta General Anual.

Amundi decidió intensificar la cuestión formulando una pregunta al respecto en la Junta General de Accionistas de 2023. Home Depot respondió públicamente a nuestra pregunta diciendo que "nuestro programa de remuneración de ejecutivos se centra en el pago por rendimiento, que es inherente a los intereses de todos los accionistas. Además, nuestros valores fundamentales, incluido el cuidado de los empleados, están integrados en nuestros procesos de gestión del rendimiento. Nuestro comité de desarrollo de liderazgo y retribución del Consejo evalúa la estructura de nuestro programa de retribución al menos una vez al año y estudia la conveniencia de incluir criterios adicionales en cualquier estructura de incentivos que desarrollemos. Agradecemos su aportación y la comunicaremos al comité". Amundi considera que la inclusión de KPI ESG claros y cuantitativos es un paso esencial para ayudar a impulsar el cambio y acelerar el impulso de su estrategia ESG en general (incluidos los temas clave en los que participamos), por lo que esperamos que el Comité revise sus prácticas.

Además de formular la pregunta durante la junta, alertamos a la empresa de que volveríamos a oponernos a la *Ratificación de la Remuneración de los Ejecutivos Nombrados* (apoyada por el 95% de los accionistas), así como a votar en contra de la reelección de los miembros del comité de remuneraciones (recibió más del 95% de apoyo).

Resultado del compromiso e impulso del emisor

La empresa respondió a nuestra alerta afirmando que el tema de los KPI ESG se había debatido internamente, pero que querían asegurarse de que contaban con métricas sólidas que tuvieran sentido y que tuvieran un impacto real en el contexto de la compensación. No nos parece convincente este argumento, ya que creemos que las empresas, especialmente las grandes, han tenido muchos años para desarrollar estrategias de sostenibilidad, incluidos KPI rigurosos.

Próximos pasos

Continuaremos haciendo un seguimiento de este tema con la empresa de cara a 2024.

05 Campaña de compromiso colaborativo con las empresas del CAC 40

Al igual que el año pasado, Amundi ha seguido trabajando con un grupo de inversores para llevar a cabo una campaña de compromiso con las empresas del CAC 40, formulando una serie de preguntas por escrito sobre temas ASG antes de sus Juntas Generales de Accionistas. Las empresas están legalmente obligadas a responder oralmente durante la Junta General de Accionistas o publicando las respuestas en su sitio web.

Esta campaña pretende evaluar la calidad del diálogo de la empresa con los accionistas y valorar sus prácticas en una serie de temas de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) como el clima, la biodiversidad, la fiscalidad, las prácticas sociales, la remuneración, el ahorro de los empleados, etc. El sitio

objetivos son: ❶ señalar a estos grandes empresas los temas que son importantes para los inversores responsables, ❷ evaluar el grado de transparencia de las empresas sobre estos temas relacionados con la ASG y ❸ medir el nivel de madurez de las respuestas.

Aunque los temas tratados a lo largo de los años siguen siendo en general similares, con el fin de seguir la evolución de estas empresas, las preguntas se hacen más granulares. Este año se plantearon 10 preguntas entre las cuales:

- Tres estaban relacionados con el pilar de Medio Ambiente (alineación con el Acuerdo de París, biodiversidad, circularidad)
- Cuatro estaban relacionados con cuestiones sociales (criterios ESG, condiciones de recompra de acciones, salario digno, fondos de ahorro de los empleados).
- Tres estaban relacionados con el pilar de Gobernanza (responsabilidad fiscal, carta de los grupos de presión, interlocutores sociales).

Desde 2022, el equipo de Votación de Amundi ha participado en la revisión de las preguntas relacionadas con los criterios ASG en la compensación. En 2023, las preguntas se centraron en:

- La alineación de los criterios de rendimiento E&S elegidos en las políticas de remuneración con las cuestiones materiales E&S a las que se enfrenta la empresa;
- El papel del Consejo para garantizar la consecución de los objetivos E&S y reevaluar el rigor de los objetivos cuando los índices de consecución sean elevados; y

- La inclusión de criterios medioambientales y sociales en la remuneración de los empleados.

Además, se planteó una pregunta específica para las empresas cuya proporción de criterios ambientales y sociales en los planes de incentivos a largo plazo era inferior al 20% en 2022, con el fin de evaluar si estas empresas tienen intención de aumentar esta proporción.

El análisis puso de relieve que los criterios E&S se incluyen cada vez más en las políticas de remuneración de los ejecutivos (diez empresas aumentaron la proporción de criterios E&S). Sin embargo, la mayoría de las empresas (7 de 12) para las que el peso de los criterios E&S representaba menos del 20%, seguían siendo reacias a aumentar el peso.

Además, la importancia de los criterios ambientales y sociales elegidos no siempre es obvia, ya que el nivel de información facilitado era limitado, lo que no permite comprender claramente cómo influyen las cuestiones estratégicas ESG de las empresas en la retribución de los ejecutivos. Por otra parte, se facilitó información genérica o muy limitada sobre la forma en que los consejos de administración reevalúan el rigor de los objetivos cuando se alcanzan plenamente.

Por último, la integración de los criterios ESG en la política de remuneración de los empleados sigue sin estar clara, ya que el nivel general de transparencia sobre la remuneración de los empleados es inferior al de los ejecutivos (en un contexto en el que no existe una ley similar para los empleados, como sí existe la CSDR para los ejecutivos).

06 Liderazgo intelectual y promoción de políticas públicas

Amundi contribuye al avance de la inversión responsable y el gobierno corporativo mediante la participación en iniciativas tales como consultas regulatorias y compartiendo nuestros puntos de vista y expectativas en eventos y conferencias. La defensa de las políticas públicas puede ser una poderosa herramienta de gestión al compartir las mejores prácticas y garantizar que las normas de gobernanza locales e internacionales protejan los derechos de los accionistas minoritarios y mejoren las normas de gobierno corporativo.

Conferencia de primavera del Consejo de Inversores Institucionales - Washington

Amundi fue invitada a participar en un panel sobre la regulación de los asesores de voto durante la Conferencia de Primavera 2023 del CII (Consejo de Inversores Institucionales) en Washington. Esta conferencia es el mayor evento de gobierno corporativo de Norteamérica, que reúne regularmente a más de 500 representantes de inversores, emisores y proveedores de servicios. El panel, que también incluyó a un representante de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA), debatió sobre el autocontrol de los asesores de voto llevado a cabo por el Comité de Supervisión de los Principios de Buenas Prácticas (BPPOC). Aprovechamos esta oportunidad para destacar que Amundi no pide una mayor regulación de los asesores de voto, ya que creemos que el Código de conducta existente y su supervisión por el BPPOC son suficientes y complementarios a la labor de supervisión que Amundi está llevando a cabo.

Morrow Sodali y Emisores Españoles - Madrid

En octubre, Amundi participó como panelista en un evento que Morrow Sodali organizó en colaboración con "Emisores Españoles" en Madrid. El panel analizó la temporada de delegación de votos de 2023 y debatió las nuevas tendencias en gobierno corporativo y voto por delegación para los próximos años (composición del Consejo, propuestas relacionadas con la remuneración, opinión sobre el clima, compromiso, nuevo entorno normativo). Amundi aprovechó esta oportunidad para reforzar la importancia del acceso al Consejo para los inversores. También explicamos nuestra política de rendición de cuentas del Consejo y nuestras expectativas en cuanto al nivel de respuesta a los desacuerdos. Por último, compartimos nuestras expectativas con respecto a la remuneración de los ejecutivos, ya que para Amundi sigue siendo el principal motivo de oposición en el mercado español durante la temporada de proxy 2023.

Georgeson - Conferencia Europea sobre Economía, ESG y Cambio Climático - Madrid

Amundi fue invitado a participar en un panel ESG Stewardship, Escalation and the AGM en octubre de 2023 en Madrid. Este panel tuvo lugar como parte de la "Conferencia Europea sobre Economía, ESG y Cambio Climático"

organizada por Georgeson (proxy solicitador), IE University y "Club de Excelencia en Sostenibilidad", que reunió a unos 200 representantes de inversores, emisores y proveedores de servicios. El panel, en el que también participaron representantes de ESG y stewardship de otros gestores de activos, debatió cómo se plantean cuestiones específicas de sostenibilidad en las votaciones de las Juntas Generales de Accionistas y cómo se tienen en cuenta en el compromiso y la escalada. Aprovechamos esta oportunidad para destacar la visión y el enfoque de Amundi sobre la integración de ESG en nuestra actividad de votación, en particular a través del apoyo de las propuestas de los accionistas y la responsabilización de los miembros del Consejo por las prácticas ESG rezagadas.

Consulta sobre el proyecto de Ley Europea de Cotización en Bolsa

La Comisión Europea lanzó una consulta sobre su proyecto de Ley de Cotización, cuyo objetivo es simplificar los requisitos de cotización, a fin de hacer más atractivos los mercados públicos de capitales de la UE. Una de las propuestas que ha suscitado importantes críticas de los grupos de inversores se refiere a la posibilidad de que las pequeñas y medianas empresas (PYME) ofrezcan múltiples derechos de voto a sus accionistas cuando coticen en bolsa. La propuesta es especialmente preocupante por múltiples razones:

La dilución del poder de voto de los accionistas minoritarios, a menudo inversores institucionales y gestores de activos, parece entrar en conflicto con el objetivo de la Comisión Europea de reforzar la administración de los inversores;

El proyecto introduce salvaguardias limitadas, como cláusulas de extinción, y cada Estado miembro sería libre de introducirlas o no, lo que crearía un riesgo de "carrera a la baja" entre los distintos Estados;

Hasta donde sabemos, no existen pruebas concluyentes de que las acciones con voto múltiple sean un mecanismo eficaz para atraer a las PYME.

Amundi compartió este mensaje con los reguladores a través de diferentes organizaciones de las que somos miembros, entre ellas AFG en Francia, ICGN y EFAMA.

Evolución de la Política de Voto para 2024

Nuestra Política de Voto global se revisa al menos una vez al año, teniendo en cuenta las modificaciones normativas, la evolución del mercado y las mejores prácticas aceptadas internacionalmente. Tras la temporada de representación de 2023, hemos actualizado nuestra Política de Voto con los siguientes elementos clave, en los que seguiremos centrándonos en 2024:

Cuadro 6: Actualizaciones seleccionadas – Política de Voto de Amundi 2024

Tema	Actualización y justificación de la política
Criterios ESG/Climáticos en la remuneración de los ejecutivos	Amundi ha reforzado las expectativas en términos de criterios ESG y climáticos: el peso mínimo previsto de los criterios ESG (incluidos los criterios climáticos, dependiendo del sector) es del 10% de la remuneración variable (ST y LTI).
Consejeros independientes	Los criterios para evaluar la independencia de los miembros del Consejo se incluyeron en la política
Indemnizaciones excepcionales y por despido	Hemos concretado más nuestras expectativas en relación con los paquetes de contratación, los premios extraordinarios y el paquete de salida de los ejecutivos.
Diversidad de género - Japón	Amundi aumentó el umbral mínimo de diversidad de género: de una mujer a dos mujeres, con el fin de ajustar la diversidad prevista en Japón a la política de Amundi aplicada en todos los mercados (33% de mujeres).
Independencia del comité de auditoría	Amundi aumentó el umbral mínimo de independencia del comité de auditoría del 50% al 66%.
Nombramiento de auditores	El mandato máximo de los auditores se fija ahora en 24 años en nuestra política, para garantizar cierta rotación de los auditores.
Cuestiones medioambientales y sociales	Hemos concretado más nuestras expectativas en relación con el clima, la cohesión social, la responsabilidad del Consejo y las propuestas de los accionistas.

Estadísticas de voto de Amundi en 2023

01 Estadísticas electorales para 2023 - Una visión global

Estadísticas de voto	2020	2021	2022	2023
Número de empresas votadas	3,397	4,008	7,554	7,751
Número de reuniones votadas	4,240	7,309	10,208	10,357
Reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	71%	64%	69%	69%
Número de puntos votados	49,960	77,631	107,297	109,972
Número de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	20%	20%	21%	24%
Votos "Contra la gestión"	2020	2021	2022	2023
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	10,032	15,303	22,550	26,459
Proporción de votos "en contra" / categoría				
Estructura del Consejo	19%	20%	24%	29%
Compensación	31%	45%	38%	37%
Estructura financiera	28%	21%	20%	21%
Dividendos (*)			7%	7%
Propuestas de los accionistas (**)	49%	32%	35%	38%
Otros	11%	8%	8%	9%
Votar a favor de las propuestas de los accionistas	2020	2021	2022	2023
Número de propuestas de los accionistas	1,346	2,261	2,730	2,862
% de votos a favor de las resoluciones de los accionistas	67%	77%	68%	64%
Desglose / tema				
Clima	87%	86%	87%	88%
Social/Salud/Derechos Humanos	81%	83%	81%	83%
Temas ESG	2020	2021	2022	2023
Medio ambiente / Clima	148	196	277	292
Social	5,503	7,398	9,003	10,294
Gobernanza	44,309	70,037	98,017	99,386

(*) En 2022 se creó una nueva categoría "Dividendos". Estas propuestas se registraban anteriormente en la categoría "Otros". (**) No incluye las votaciones para las que no hubo recomendación de la dirección.

Fuente: Amundi Asset Management

02 Desglose por entidades del Grupo Amundi

Amundi Gestión de Activos

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	6.070
Número de reuniones	7.609
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	70%
Número de artículos	85.176
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	24%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	20.525
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	63%
Compensación	17%
Estructura financiera	8%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	4%
Otros	7%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	29%
Compensación	36%
Estructura financiera	20%
Dividendos	6%
Propuestas de los accionistas (*)	42%
Otros	9%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	2.308
% de votos a favor de las propuestas de los Accionistas	62%
% para cada tema	
Compensación	68%
Gobernanza	72%
Estructura del Consejo	58%
Clima	87%
Medio ambiente	51%
Social / Salud / Derechos Humanos	83%
Otros	55%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	280
Social	7.900
Gobernanza	76.996
Instrucciones	
Para	63.849 (75%)
Contra	20.536 (24%)
Abstenerse	791 (1%)
Reuniones votadas por continente	
África	98%
América	99%
Asia	100%
Europa	97%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi Austria

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	537
Número de reuniones	581
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	79%
Número de artículos	8.465
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	24%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	1.985
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	59%
Compensación	20%
Estructuras financieras	4%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	11%
Otros	5%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	27%
Compensación	31%
Estructura financiera	9%
Dividendos	3%
Propuestas de los accionistas (*)	68%
Otros	8%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	363
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	66%
% para cada tema	
Compensación	82%
Gobernanza	64%
Estructura del Consejo	41%
Clima	91%
Medio ambiente	88%
Social / Salud / Derechos Humanos	80%
Otros	32%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	95
Social	1.261
Gobernanza	7.109
Instrucciones	
Para	6.537 (77%)
Contra	1.908 (23%)
Abstenerse	20 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	100%
América	100%
Asia	96%
Europa	91%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi Alemania

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	656
Número de reuniones	700
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	81%
Número de artículos	10.579
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	25%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	2.681
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	60%
Compensación	19%
Estructuras financieras	5%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	10%
Otros	5%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	29%
Compensación	32%
Estructura financiera	11%
Dividendos	7%
Propuestas de los accionistas (*)	70%
Otros	8%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	436
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	70%
% para cada tema	
Compensación	81%
Gobernanza	70%
Estructura del Consejo	49%
Clima	91%
Medio ambiente	100%
Social / Salud / Derechos Humanos	83%
Otros	41%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	113
Social	1.555
Gobernanza	8.911
Instrucciones	
Para	8.003 (76%)
Contra	2.490 (24%)
Abstenerse	86 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	100%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi Iberia

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	715
Número de reuniones	736
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	87%
Número de artículos	10.934
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	33%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	3.534
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	71%
Compensación	14%
Estructuras financieras	1%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas	11%
Otros	2%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	39%
Compensación	30%
Estructura financiera	7%
Dividendos	3%
Propuestas de los accionistas (*)	74%
Otros	5%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	619
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	72%
% para cada tema	
Compensación	88%
Gobernanza	73%
Estructura del Consejo	49%
Clima	93%
Medio ambiente	100%
Social / Salud / Derechos Humanos	83%
Otros	38%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	160
Social	1.801
Gobernanza	8.973
Instrucciones	
Para	7.615 (70%)
Contra	3.296 (30%)
Abstenerse	23 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	100%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi Immobilier

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	49
Número de reuniones	54
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	78%
Número de artículos	996
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	16%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	160
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	49%
Compensación	24%
Estructuras financieras	19%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas	1%
Otros	7%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	20%
Compensación	26%
Estructura financiera	16%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas (*)	100%
Otros	5%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	1
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	100%
% para cada tema	
Compensación	n.d.
Gobernanza	n.d.
Estructura del Consejo	n.d.
Clima	100%
Medio ambiente	n.d.
Social / Salud / Derechos Humanos	n.d.
Otros	n.d.
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	4
Social	127
Gobernanza	865
Instrucciones	
Para	834 (84%)
Contra	162 (16%)
Abstenerse	0 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	
América	100%
Europa	98%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi España

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	2.010
Número de reuniones	2.160
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	80%
Número de artículos	28.302
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	27%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	7.688
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	69%
Compensación	18%
Estructuras financieras	3%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	7%
Otros	3%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	31%
Compensación	33%
Estructura financiera	12%
Dividendos	6%
Propuestas de los accionistas (*)	67%
Otros	6%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	841
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	67%
% para cada tema	
Compensación	86%
Gobernanza	72%
Estructura del Consejo	44%
Clima	88%
Medio ambiente	73%
Social / Salud / Derechos Humanos	83%
Otros	38%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	242
Social	3.856
Gobernanza	24.214
Instrucciones	
Para	20.687 (73%)
Contra	7.431 (26%)
Abstenerse	184 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	97%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi Luxemburgo

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	4.687
Número de reuniones	6.945
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	67%
Número de artículos	75.702
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	23%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	17.374
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	56%
Compensación	18%
Estructuras financieras	10%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	4%
Otros	10%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	30%
Compensación	35%
Estructura financiera	18%
Dividendos	7%
Propuestas de los accionistas (*)	42%
Otros	10%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	2.286
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	69%
% para cada tema	
Compensación	72%
Gobernanza	74%
Estructura del Consejo	65%
Clima	89%
Medio ambiente	57%
Social / Salud / Derechos Humanos	84%
Otros	66%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	268
Social	7.300
Gobernanza	68.134
Instrucciones	
Para	57.476 (76%)
Contra	17.178 (23%)
Abstenerse	1.040 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	93%
América	99%
Asia	99%
Europa	95%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi Sgr

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	945
Número de reuniones	1,115
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	73%
Número de artículos	14.194
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	24%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	3.350
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	57%
Compensación	20%
Estructuras financieras	7%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	8%
Otros	6%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	28%
Compensación	34%
Estructura financiera	16%
Dividendos	5%
Propuestas de los accionistas (*)	64%
Otros	8%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	652
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	69%
% para cada tema	
Compensación	84%
Gobernanza	77%
Estructura del Consejo	59%
Clima	88%
Medio ambiente	92%
Social / Salud / Derechos Humanos	82%
Otros	53%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	122
Social	1.823
Gobernanza	12.249
Instrucciones	
Para	10.764 (76%)
Contra	3.292 (23%)
Abstenerse	138 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	99%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Amundi Reino Unido

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	193
Número de reuniones	197
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	69%
Número de artículos	3.003
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	22%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	661
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	67%
Compensación	15%
Estructuras financieras	2%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas	12%
Otros	4%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	23%
Compensación	29%
Estructura financiera	6%
Dividendos	2%
Propuestas de los accionistas (*)	70%
Otros	9%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	121
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	67%
% para cada tema	
Compensación	100%
Gobernanza	60%
Estructura del Consejo	25%
Clima	100%
Medio ambiente	100%
Social / Salud / Derechos Humanos	74%
Otros	38%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	31
Social	332
Gobernanza	2,640
Instrucciones	
Para	2.380 (79%)
Contra	615 (20%)
Abstenerse	8 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	
América	100%
Asia	100%
Europa	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

BFT IM

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	677
Número de reuniones	720
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	83%
Número de artículos	11.599
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	25%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	2.840
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	41%
Compensación	31%
Estructuras financieras	18%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	3%
Otros	7%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	27%
Compensación	36%
Estructura financiera	28%
Dividendos	4%
Propuestas de los accionistas (*)	63%
Otros	8%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	190
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	63%
% para cada tema	
Compensación	53%
Gobernanza	60%
Estructura del Consejo	60%
Clima	84%
Medio ambiente	80%
Social / Salud / Derechos Humanos	89%
Otros	45%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	47
Social	2.080
Gobernanza	9.472
Instrucciones	
Para	8.742 (75%)
Contra	2.807 (24%)
Abstenerse	50 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	
América	99%
Asia	100%
Europa	98%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

RCP AM

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	1.573
Número de reuniones	1.820
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	73%
Número de artículos	23.693
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	25%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	5.786
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	57%
Compensación	22%
Estructuras financieras	8%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	6%
Otros	6%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	29%
Compensación	34%
Estructura financiera	19%
Dividendos	9%
Propuestas de los accionistas (*)	64%
Otros	8%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	675
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	69%
% para cada tema	
Compensación	80%
Gobernanza	72%
Estructura del Consejo	53%
Clima	87%
Medio ambiente	95%
Social / Salud / Derechos Humanos	83%
Otros	58%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	141
Social	3.210
Gobernanza	20.342
Instrucciones	
Para	17.889 (76%)
Contra	5.524 (23%)
Abstenerse	280 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	93%
América	99%
Asia	99%
Europa	98%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Sabadell Gestión de Activos

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	515
Número de reuniones	629
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	66%
Número de artículos	7,316
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	23%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	1,669
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	56%
Compensación	18%
Estructuras financieras	10%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	9%
Otros	6%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	28%
Compensación	29%
Estructura financiera	17%
Dividendos	6%
Propuestas de los accionistas (*)	66%
Otros	8%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	249
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	70%
% para cada tema	
Compensación	88%
Gobernanza	57%
Estructura del Consejo	43%
Clima	96%
Medio ambiente	100%
Social / Salud / Derechos Humanos	80%
Otros	58%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	56
Social	884
Gobernanza	6.376
Instrucciones	
Para	5.714 (78%)
Contra	1.560 (21%)
Abstenerse	42 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	100%
América	89%
Asia	100%
Europa	97%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

Société Générale Gestion

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	1.134
Número de reuniones	1.206
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	80%
Número de artículos	18.525
% de puntos votados "En contra de la gestión" (*)	26%
Votos "Contra la gestión"	
Número de puntos votados "En contra de la gestión"	4.690
Desglose de los votos "Contra la gestión"	
Estructura del Consejo	56%
Compensación	24%
Estructuras financieras	8%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas	6%
Otros	5%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	
Estructura del Consejo	29%
Compensación	35%
Estructura financiera	19%
Dividendos	5%
Propuestas de los accionistas (*)	67%
Otros	7%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	
Número de propuestas de los accionistas	595
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	66%
% para cada tema	
Compensación	76%
Gobernanza	64%
Estructura del Consejo	57%
Clima	86%
Medio ambiente	86%
Social / Salud / Derechos Humanos	80%
Otros	40%
Desglose por partidas ESG	
Medio ambiente / Clima	139
Social	2.919
Gobernanza	15.467
Instrucciones	
Para	13.890 (75%)
Contra	4.545 (25%)
Abstenerse	90 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	100%
Oceanía	100%

(*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección
n.d. significa no aplicable

AVISO LEGAL

Este documento no está destinado a ciudadanos o residentes de los Estados Unidos de América ni a ninguna "U.S. Person", tal como se define este término en el Reglamento S de la SEC en virtud de la U.S. Securities Act de 1933.

Este material se comunica únicamente con fines informativos y no constituye ni una oferta de compra, ni un asesoramiento de inversión, ni una solicitud de venta de un producto. Este material no constituye un contrato ni un compromiso de ningún tipo.

La información contenida en este material se comunica sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún inversor concreto.

No se garantiza que la información facilitada sea exacta, exhaustiva o pertinente: aunque se ha elaborado basándose en fuentes que Amundi considera fiables, puede cambiar sin previo aviso. La información es inevitablemente incompleta, se basa en datos establecidos en un momento determinado y puede cambiar.

Todas las marcas y logotipos utilizados con fines ilustrativos en este documento son propiedad de sus respectivos dueños.

Amundi no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Amundi no se responsabiliza en modo alguno de cualquier decisión o inversión realizada sobre la base de esta información.

La inversión implica riesgos. Las rentabilidades pasadas y las simulaciones basadas en éstas no garantizan resultados futuros, ni son indicadores fiables de rentabilidades futuras. La información contenida en este material no podrá ser copiada, reproducida, modificada, traducida o distribuida, sin la previa autorización por escrito de Amundi, a ninguna tercera persona o entidad en ningún país o jurisdicción que pudiera someter a Amundi o a cualquiera de sus productos, a cualquier requisito de registro dentro de estas jurisdicciones o donde pudiera considerarse ilegal.

La información contenida en este documento se considera exacta a febrero de 2024.

LEGALES

Amundi Asset Management

Sociedad por Acciones Simplificada (SAS) con un capital social de 1 143 615 555 euros - Sociedad de gestión de carteras autorizada por la Autoridad de los Mercados Financieros (Autorité des Marchés Financiers) - con el n.º. GP 04000036.

Sede social: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia.

Dirección postal: 90 boulevard Pasteur, CS 21564, 75730 París Cedex 15 - Francia.

Tel : +33 (0)1 76 33 30 30 - Página web : www.amundi.com - N.º de sirena 437 574 452 RCS París - N.º de sirena 43757445200029 - Código APE: 6630 Z - NIF IVA FR58437574452.