

An underwater scene with a diver in the upper right, swimming towards a large school of fish that fills the lower two-thirds of the frame. The water is a deep blue, and the lighting is soft, creating a serene atmosphere. The diver is silhouetted against the lighter water above. The school of fish is dense and moves in a coordinated pattern. The entire scene is framed by a thick blue border.

# Informe sobre las votaciones de 2024

Febrero de 2025

# Contenido

<b>1. Visión general de la política de voto de Amundi</b>	<b>03</b>
<b>2. Proceso de votación de Amundi</b>	<b>04</b>
<b>3. Lo más destacado de la campaña de votación de 2024</b>	<b>06</b>
<b>4. Principales resultados de la Campaña Amundi: Centrémonos en nuestras acciones de voto relacionadas con la gobernanza</b>	<b>07</b>
<b>5. Principales resultados de la Campaña Amundi: El clima y el medio ambiente en el punto de mira Acciones de votación</b>	<b>13</b>
<b>6. Principales resultados de la Campaña Amundi: Centrémonos en nuestras acciones de voto social</b>	<b>15</b>
<b>7. Rendición de cuentas del Consejo</b>	<b>19</b>
<b>8. Votación de las propuestas de los accionistas</b>	<b>21</b>
<b>9. Presentación conjunta de propuestas de accionistas</b>	<b>24</b>
<b>10. Situación en 2024 de los casos de estudio del informe de 2023</b>	<b>25</b>
<b>11. Estadísticas de Voto Amundi en 2024</b>	<b>27</b>

# 1. 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 (ESG). 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 se pone a disposición del público<sup>(1)</sup>. Todos los votos individuales están también a disposición del público.

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 elecciones, 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 sean

aplicados y respetado a nivel mundial. 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 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 requiere necesariamente el examen de 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 ESG, permite evaluar el valor intrínseco de una empresa y sus resultados económicos a largo plazo.

## Ámbito de aplicación de la Política de Voto - Ejercicio de nuestros derechos 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 en las que invertimos a que hagan una transición hacia un modelo de negocio sostenible, inclusivo y con bajas emisiones de carbono. Nuestro objetivo es votar en todas nuestras participaciones en cada fondo que haya delegado los derechos de voto en Amundi.

En 2024, el ámbito de votación estaba formado por 10.593 juntas con derecho a voto de 7.736 empresas<sup>2</sup>. Amundi votó en todas las reuniones para las que era económicamente viable hacerlo, lo que supuso el 99% del total de activos con derecho a voto bajo la responsabilidad de Amundi (lo que representa **10.515 juntas con derecho a voto de 7.703** empresas, frente a las 10.357 juntas con derecho a voto de 7.751 empresas en 2023).<sup>3</sup> Las estadísticas de voto completas para la temporada de representación de 2024 se proporcionan en la sección *Estadísticas de Voto 2024* de este informe.

El ejercicio de los derechos de voto se limita normalmente a las participaciones de capital; Amundi trata de votar todas las posiciones de capital para las que controla los derechos de voto (véase Política de voto para más información).

Por lo tanto, la política de voto se aplica a todos los fondos gestionados por Amundi para los que se ha 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 JGA, salvo instrucción contraria del cliente o cuando el periodo requerido durante el cual la negociación está bloqueada por el mercado o el depositario corre el riesgo de tener un impacto adverso para nuestros clientes porque obstaculiza la discreción 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 votación está disponible públicamente en nuestra página web, así como nuestro registro de votaciones, 30 días después de la reunión<sup>4</sup>.

1. <https://about.amundi.com/esg-documentation>

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 . 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.

4. [Registros de voto por delegación de Amundi](#)

---

## 2. Proceso de votación de Amundi

### 2.1 El equipo de Votación y Gobierno Corporativo de Amundi

Amundi ha centralizado el ejercicio de los derechos de voto en el equipo de Votación y Gobierno Corporativo que ejerce los derechos de voto en nombre de sus filiales, fondos y todos los clientes que han delegado la autoridad de voto. Para 2024, el equipo de Votación y Gobierno Corporativo de Amundi estaba formado por ocho especialistas que analizaban las propuestas y organizaban los diálogos continuos que Amundi trata de mantener con las empresas antes y después de las JGA con el objetivo de:

- Ser un inversor responsable mediante el ejercicio del derecho 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 buenas prácticas de gobernanza mediante diálogos continuos con las empresas antes y después de las JGA. Esto ofrece a las empresas la oportunidad de compartir sus puntos de vista. Nuestros esfuerzos de compromiso incluyen:
  - Conversaciones directas con los emisores para comunicarles nuestras expectativas y los elementos clave de nuestra política de voto.
  - 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, sólida 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 en los consejos y rindan cuentas a sus partes interesadas, y principalmente a sus inversores.

El trabajo realizado por el equipo de Votación y Gobierno Corporativo forma parte integral del esfuerzo de compromiso global de Amundi y se basa en la política de votación.

### 2.2 Cómo utiliza Amundi los asesores de voto

Las decisiones de voto de Amundi se toman de acuerdo con nuestra política de voto. En este esfuerzo, el equipo de Votación y Gobierno Corporativo 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 propuestas problemáticas en las próximas JGA, al tiempo que Amundi conserva total autonomía respecto a sus recomendaciones. ISS también ofrece recomendaciones de voto basadas en la política de voto de Amundi.

Este enfoque permite al equipo de Votación y Gobierno Corporativo 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. Todos los votos se instruyen a través de la plataforma de votación ProxyExchange, de acuerdo con la política de voto de Amundi o con políticas de voto personalizadas establecidas para mandatos específicos de clientes.

### 2.3 Política de préstamo de valores

Los derechos de voto se ejercen para los valores que se mantengan cartera en el momento de la junta. Para ejercer estos derechos, cuando Amundi realice préstamos de valores, los valores prestados podrán retirarse, con sujeción a las leyes locales, las limitaciones técnicas y el interés de la junta. La decisión de recuperar 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 consecuencias potenciales del voto.

Para 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.

## 2.4 Conflicto 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 la 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 a la Comisión de Votaciones, para su validación antes de la Junta General, las propuestas de votación de las propuestas 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:

1. Emisores que controlan Amundi o son propiedad de Amundi,
2. emisores que son socios de Amundi,
3. emisores con los que Amundi comparte un Ejecutivo/Director.
4. emisores que figuran entre los clientes más importantes de Amundi.

Además de estos emisores previamente identificados, el equipo de Votación y Gobierno Corporativo también presenta al Comité de Votación cualquier reunión para la que se haya identificado un posible conflicto de intereses durante el análisis de las propuestas.

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

Región: **Europa**

Sector: **Bancos**

**Contexto:** Durante 2024, se pidió a la Comisión 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.

**Acción de Amundi:** Basándose en el examen del orden del día de la Junta General de Accionistas de 2024, el equipo de Votaciones y Gobierno Corporativo expresó su preocupación por la resolución relativa a la remuneración de los ejecutivos. En particular, la cantidad concedida al Consejero Delegado se consideró excesiva en comparación con un grupo de empresas europeas similares. Además, la transparencia en cuanto al valor de la remuneración basada en acciones se consideró insuficiente. Por estas razones, el equipo de Votaciones y Gobierno Corporativo recomendó votar en contra del informe sobre remuneraciones y de la política de remuneraciones.

El Comité de Votaciones confirmó esta decisión de votar en contra, a pesar de la existencia de un posible conflicto de intereses.

## 2.5 Definición de votos significativos

Amundi identifica como *votos significativos*:

- Propuestas de los accionistas relacionadas con temas de sostenibilidad (medio ambiente, clima, derechos laborales, derechos humanos, etc.);
- Propuestas sobre iniciativas "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.

## 3. Lo más destacado de la campaña de votación de 2024

### 3.1 Vista regional

Continentes	% de reuniones votadas (2024)	Número de reuniones votadas (2024)
África	100%	70
América	99%	2,198
Asia	99%	6,035
Europa	99%	2,034
Oceanía	100%	178
Global	99%	10,515

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 **26% de todos los votos**<sup>5</sup> (frente al 24% en 2023).

### 3.2 Panorama temático

Formato sugerido a continuación :

Porcentaje de votos "en contra de la gestión" para cada categoría:



### 3.2 Adecuación de los votos de 2024 a la política de votación

Todas las decisiones de voto se basan y siguen la política de Amundi, que ofrece un árbol de decisiones, con el fin de garantizar la coherencia, pero permitiendo no obstante un enfoque pragmático que tenga en cuenta el contexto de cada empresa. Si la intención de voto no se ajusta a nuestra Política de Voto debido a circunstancias específicas, el Comité de Voto la revisa para tomar una decisión.

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

## 4. Principales resultados de la campaña de Amundi: Centrarnos en nuestras acciones de voto relacionadas con la gobernanza

### 4.1 Presidente y Consejero Delegado (CEO) combinado

Amundi favorece la separación de las funciones de Presidente y Consejero Delegado, garantizando una clara división de responsabilidades para mejorar la supervisión y la rendición de cuentas.

Cuando estas funciones no se dividen, esperamos que el nombramiento de un Consejero Independiente Principal (CIP) fuerte con responsabilidades definidas contrarreste los poderes combinados de un Presidente-Director General. En 2024, expresamos nuestra preocupación por las

funciones combinadas sin CIP votando en contra de 341 reelecciones de Presidentes-Directores Generales en todo el mundo (frente a 352 en 2023), de las cuales 175 en EE.UU.

En ese caso, además, Amundi podría dirigirse contra la reelección de los miembros del comité de nombramientos, que, en nuestra opinión, deberían ser considerados responsables de las insuficientes medidas de contrapeso.

#### Caso práctico 2: Mejora de las prácticas en una estructura históricamente combinada de Presidente y Consejero Delegado

Región: **EE.UU.**

Sector: **Venta minorista especializada**

**Contexto:** Amundi votó en la Junta General de Accionistas de 2024 de un importante minorista y distribuidor de piezas y accesorios para automóviles en EE.UU., con operaciones en México y Brasil.

Históricamente, la empresa combinaba las funciones de Presidente y Consejero Delegado, una estructura que algunos inversores, entre ellos Amundi, consideraban problemática debido a la concentración de un poder sustancial en una sola persona. En consecuencia, hemos votado sistemáticamente en contra de esta combinación de funciones en pasadas Juntas Generales.

**Diálogo con la empresa:** En 2023, comunicamos, en un correo electrónico a la Empresa, nuestra decisión de oponernos a la reelección del Presidente-Director General, explicando la necesidad de separación o, al menos, de un cargo CIP robusto con funciones diferenciadas.

Para nuestra satisfacción, la empresa se puso en contacto con nosotros unos meses más tarde y decidió finalmente separar las funciones de Presidente y Consejero Delegado. Para la Junta General de Accionistas de 2024, las funciones estaban oficialmente separadas, dando respuesta a una preocupación clave de los inversores.

**Acción de voto:** Votamos a favor del antiguo CEO/Presidente ahora Presidente del Consejo, del recién nombrado CEO y del CIP.

**Resultados de las votaciones:** Todas las elecciones al Consejo recibieron al menos un 90% de apoyo de los accionistas.

## 4.2 Independencia

Amundi espera que los consejos tengan un conjunto diverso de miembros con un número adecuado de consejeros independientes, que reúnan una mezcla de habilidades, experiencias y conocimientos: esta diversidad mejora la toma de decisiones al introducir una gama más amplia de perspectivas en la sala del consejo, reduciendo el riesgo de "pensamiento de grupo" y garantizando debates bien informados.

Para garantizar la independencia de criterio y la supervisión eficaz del proceso de información financiera, Amundi ha reforzado su política de votación en 2024 para establecer expectativas más altas para los comités de auditoría, exigiendo que al menos dos tercios de sus miembros sean

independientes, lo que supone un aumento con respecto al umbral anterior del 50%, que sigue siendo aplicable a los comités de nombramientos y retribuciones. Este cambio subraya la importancia de la función de supervisión del comité de auditoría, que requiere objetividad e imparcialidad, como se indica en las normativas y códigos de gobierno corporativo de varios países, entre ellos Francia, Reino Unido o Suiza. En la temporada de representación de 2024, nos opusimos al 11% (similar a 2023) de todos los asuntos relacionados con la estructura del consejo debido a preocupaciones sobre la independencia y al 2% debido específicamente a la independencia del comité de auditoría.

### Caso práctico 3: Votación sobre la independencia del Comité de Auditoría en una empresa alemana

Región: **Alemania**

Sector: **Materiales de construcción**

**Contexto:** Amundi tenía que votar en la junta general de 2024 de una empresa de materiales de construcción en Alemania.

**Diálogo con la empresa:** En el momento de la Junta General de Accionistas, el Comité de Auditoría de la empresa sólo estaba formado en un 50% por miembros independientes del Consejo de Supervisión elegidos por los accionistas.

Amundi informó a la Empresa de nuestra decisión de oponernos a la reelección de dos miembros del Comité de Auditoría que se consideraron no independientes debido a sus afiliaciones con la Empresa, siendo uno de ellos un antiguo Consejero Delegado que pasó a ser Presidente, tras un breve periodo de reflexión de 2 años, y el otro un accionista significativo.

La Sociedad informó a Amundi tras el corte de la votación de que, tras la Junta General de Accionistas de 2024, el Consejo de Supervisión garantizará que la mayoría de los "representantes de los accionistas" en el Comité de Auditoría y en todos los demás comités sean independientes. Además, la Compañía señaló que los cambios previstos darían lugar a un nivel de independencia de dos tercios para el Comité de Auditoría.

**Acción de voto:** En consonancia con nuestro mayor rigor sobre la independencia del comité de auditoría, Amundi votó en contra de la reelección de dos miembros no independientes del comité de auditoría de la Compañía. Seguiremos de cerca las prácticas de la empresa a este respecto, en particular a la luz de sus comentarios y su compromiso de mejorar la independencia general de los comités del Consejo.

**Resultados de la votación:** El antiguo Director General de la empresa recibió el 70% del apoyo de los accionistas, mientras que el accionista significativo recibió el 85%.



## 4.3 Overboarding

Amundi considera que el compromiso de tiempo de los miembros del Consejo es esencial para una gobernanza eficaz. El *overboarding*, situación en la que los consejeros forman parte de varios consejos; a veces además de un puesto ejecutivo, junto con la escasa asistencia a las reuniones, son problemas comunes que pueden limitar la capacidad de los consejeros para contribuir de forma significativa. En los últimos años, la influencia de las normas mundiales de gobernanza ha incrementado el escrutinio sobre estas cuestiones en toda Asia, impulsando un cambio hacia una mayor transparencia y el cumplimiento voluntario

de las mejores prácticas internacionales (por ejemplo, Hong Kong, Singapur y Japón). Como reflejo de esta tendencia, en junio de 2024, la Bolsa de valores de Hong Kong (HKEX) sugirió una serie de propuestas para modificar el Código de Gobierno Corporativo y las normas de cotización relacionadas, entre ellas un límite de seis puestos en el consejo para los consejeros no ejecutivos independientes (INED) y un límite de nueve años para cada mandato en el consejo. Al igual que en 2023, Amundi se opuso al 5% de las reelecciones por motivos de *overboarding*.

### Caso práctico 4: Votar contra un miembro del consejo de administración de una empresa india de materiales

Región: **India**

Sector: **Metales y minería**

**Contexto:** En la Junta General de Accionistas de 2024 de una empresa india de aluminio, Amundi tuvo que votar sobre las elecciones del Consejo de Administración, incluido el Presidente del Consejo.

**Diálogo de empresa:** Durante varios años consecutivos, Amundi votó en contra de los miembros no ejecutivos independientes del Consejo de Administración de la Empresa por razones de *overboarding*. En 2023, Amundi se opuso a la reelección de un consejero que, según la Empresa, ostentaba un total de 6 mandatos en el Consejo. La Empresa sostuvo que esto se ajustaba al Reglamento de Cotización aplicable a las empresas cotizadas indias, que establece un máximo de 7 mandatos de consejero para los miembros del consejo de administración de las empresas cotizadas.

En la Junta General de Accionistas de 2024, informamos a la empresa de nuestra decisión de oponernos a la reelección del Presidente del Consejo, que ostenta un total de 9 mandatos, 8 de ellos como Presidente. Cabe señalar que varias de las empresas en las que el candidato ejerce como presidente tienen relaciones de capital. Aunque Amundi reconoce que, en determinadas circunstancias, la participación en consejos de administración de un mismo grupo de empresas puede suponer un menor compromiso de tiempo y puede formar parte de las responsabilidades de un Presidente o un ejecutivo, en este caso observamos que el candidato asistió a menos del 75% de las reuniones de la empresa durante el año, sin dar una explicación satisfactoria. Esto suscitó la preocupación de que los amplios compromisos del candidato con el Consejo pudieran haber obstaculizado su capacidad para cumplir eficazmente con sus responsabilidades.

**Acción de voto:** En consecuencia, votamos en contra de la reelección del candidato.

**Resultados de la votación:** El Presidente del Consejo fue reelegido, pero el nivel no despreciable de disidencia (23%) puede reflejar un nivel significativo de preocupación de los accionistas con respecto a la sobrecarga y la dedicación de tiempo.

## 4.4 Estructura financiera y asignación del capital

### Dividendos

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. Este planteamiento es esencial para fomentar el crecimiento futuro de los beneficios y facilitar las inversiones para la transición medioambiental.

Tras dos años estables, la oposición a las propuestas relacionadas con los dividendos ha aumentado ligeramente, hasta aproximarse al 9%, tras un pico del 15% en 2021, impulsado por los efectos de la crisis del COVID-19. Nuestras decisiones de voto se guían principalmente por la situación financiera de la empresa a lo largo del tiempo, con especial atención a la ratio de reparto y su efecto en los KPIs financieros, la generación de flujo de caja, el apalancamiento y los beneficios, entre otros.

### Caso práctico 5: Votación sobre la asignación de capital

Región: **España**

Sector: **Servicios de gas**

**Contexto:** En 2024, Amundi entabló un diálogo con una empresa española que desarrolla, explota y mantiene infraestructuras de gas en todo el mundo, para debatir la política de dividendos de la empresa y comprender mejor si ésta reflejaba un enfoque sostenible y responsable de la asignación de capital.

**Diálogo con la empresa:** Amundi dialoga periódicamente con la empresa sobre diversas cuestiones de gobernanza. Este año, Amundi expresó su preocupación por el elevado nivel de dividendos en relación con el apalancamiento de la empresa. En consecuencia, abordamos esta cuestión durante una reunión para comprender mejor su enfoque. La Compañía presentó un importante ajuste realizado en su política de dividendos para el periodo 2024-2026. En concreto, la empresa distribuirá 1 euro por acción a sus accionistas durante los próximos tres años, lo que representa una reducción del 42,5% respecto al pago propuesto anteriormente. Esta decisión estratégica tiene como objetivo apoyar la ejecución de un ambicioso plan de inversiones centrado en la infraestructura del hidrógeno, posicionando a la Compañía como líder en la transición hacia soluciones energéticas sostenibles.

**Acción de voto:** A la luz de nuestros debates y de la política de dividendos revisada de la Compañía, Amundi respaldó el enfoque actualizado y votó a favor de la propuesta de dividendos en la Junta General de Accionistas de 2024.

**Resultados de la votación:**

- Punto: Aprobación del reparto de ingresos y dividendos - A FAVOR : 96,43%.

### En el punto de mira: Asignación de capital – Programa de aumento de valor de Corea del Sur y Japón

A pesar de ser la cuarta economía de Asia, el mercado bursátil de Corea del Sur cotiza menudo con valoraciones inferiores a las de sus homólogos mundiales<sup>6</sup>. Este fenómeno, conocido como "descuento coreano", se debe a la escasa eficiencia del capital y a las deficientes prácticas de gobierno corporativo, agravadas por el predominio de gigantescos conglomerados familiares ("Chaebol"). Estos conglomerados suelen mantener estrechos vínculos con el gobierno, lo que se traduce en una transparencia limitada y una protección inadecuada de los derechos de los accionistas.

Para hacer frente a este problema, la Comisión de Servicios Financieros de Corea (CSF) lanzó a principios de 2024 el "Programa de Aumento del Valor Corporativo", basado en un marco de derecho indicativo con directrices desarrolladas por la Bolsa de Corea, con el fin de aumentar el valor corporativo a cambio de beneficios fiscales.

Los principales componentes del programa son la mejora de la divulgación de los principales indicadores de inversión, el refuerzo de las prácticas de gobernanza, como el aumento de la independencia de los consejos de administración, la división de los cargos de Presidente y Consejero Delegado, la diversidad de género y la mejora de la supervisión de los consejos. El programa también promueve un compromiso más profundo con los inversores, haciendo hincapié en la creación de valor a largo plazo.

Esta iniciativa se hace eco de reformas similares emprendidas en Japón, destinadas a abordar la persistente infravaloración de las acciones. Esto se refleja en la política de voto de Amundi, en virtud de la cual podemos votar en contra de consejeros específicos, a menudo consejeros representativos a los que se responsabiliza del uso ineficiente del capital por parte de la empresa, atendiendo a indicadores como la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) o el ratio de dividendos sobre recursos propios (DOE). Como resultado, Amundi votó en contra de 365 empresas japonesas por rendimiento insuficiente de ROE y 4 por rendimiento de DOE durante 2024.

6. El "descuento de Corea": ¿Bolsa de valor o trampa de valor? - CNBC

## 4.5 Luchas por el control

En la temporada de votación por representación de 2024, las campañas de activismo siguieron alcanzando altos niveles en todo el mundo, con un número estable de puestos en los consejos de administración conseguidos por los activistas en comparación con 2023, y un ligero repunte en la proporción de puestos en los consejos conseguidos mediante acuerdos en lugar de mediante luchas de representación en EE.UU.<sup>7</sup> El activismo mantiene un fuerte impulso a partir de 2023 en EE.UU. y Japón, mientras que en Europa se ha producido un descenso del 11% en el número de empresas que recibieron propuestas de los activistas<sup>8</sup>. La regla de la tarjeta universal de delegación de voto (UPC), ahora en su segundo año de aplicación en EE.UU., ha permitido a los accionistas mezclar y

combinar las instrucciones de voto (es decir, apoyar a candidatos tanto de la lista de militantes como de la lista de la dirección), lo que repercute en los acuerdos con los activistas. En 2022 se registraron 50 acuerdos, que ascendieron a 68 en 2023. A partir de 2024, se han registrado 65 acuerdos, lo que indica una tendencia constante.

Amundi analiza las luchas de representación caso por caso, colaborando tanto con los disidentes como con las empresas para evaluar las propuestas y respuestas antes de las JGA, teniendo en cuenta la validez de las preocupaciones planteadas y las cualificaciones de los candidatos propuestos.

### Caso práctico 6: Votación en una lucha por el control en EE.UU.

Región: **EE.UU.**

Sector: **Entretenimiento**

**Contexto:** En 2024, una empresa de entretenimiento estadounidense se enfrentó a una lucha por el control liderada por múltiples inversores y activistas centrada en cuestiones como los resultados financieros, el gobierno del consejo, la planificación de la sucesión y la estrategia corporativa. En la última Junta General de Accionistas, los inversores disidentes propusieron sustituir a algunos miembros del consejo, llevar a cabo una revisión exhaustiva de la dirección estratégica de la empresa y ajustar la remuneración de los ejecutivos para que estuviera más en consonancia con las métricas de rendimiento, todo ello con el objetivo de mejorar las prácticas de gobierno y los resultados financieros.

**Diálogo con la empresa:** La empresa buscó proactivamente el compromiso con los accionistas antes de su Junta General de Accionistas de 2024. En consonancia con nuestros compromisos anteriores, el debate se centró en la planificación de la sucesión del CEO, la composición y las competencias del Consejo y un recordatorio de nuestras expectativas sobre la inclusión de los indicadores ESG en la retribución de los ejecutivos.

Ambos disidentes presentaron propuestas específicas para abordar las preocupaciones sobre las prácticas de gobierno de la empresa y los resultados financieros generales. Un activista presentó una contrapropuesta contra la reelección de dos miembros del consejo, proponiendo sus propios candidatos, incluido el antiguo Director Financiero de la empresa. Mientras tanto, el otro activista propuso tres candidatos para puestos en el consejo. Tras una solicitud de compromiso, Amundi mantuvo un debate para profundizar en sus propuestas.

**Acción de voto:** Sobre la base de nuestro análisis de la estrategia, la situación financiera y los problemas de gobernanza, Amundi decidió apoyar la propuesta de la dirección para favorecer la estabilidad y dejar al Consejero Delegado tiempo suficiente para llevar a cabo su nueva estrategia.

**Resultados de la votación:** Finalmente, los candidatos de la empresa conservaron sus puestos, bloqueando a los candidatos apoyados por los activistas. No obstante, el 31% de los accionistas apoyó la elección de un representante de los activistas.

No obstante, Amundi seguirá supervisando el funcionamiento y la composición del Consejo de Administración de la empresa, así como los cambios de liderazgo y la planificación de la sucesión del Consejero Delegado, para garantizar el cumplimiento de las prácticas de buen gobierno y una transición fluida. Amundi también se asegurará de que el Consejo supervise adecuadamente las decisiones de gestión sobre los resultados financieros y las iniciativas estratégicas de la empresa.

7. [Tendencias y actualizaciones de la temporada de representación de 2024 - Freshfields.](#)

8. [Análisis de la temporada de voto 2024 - Diligent](#)

## 4.6 Derechos de los accionistas

Amundi cree que un régimen de gobierno corporativo debe proteger y facilitar el ejercicio de los derechos de los accionistas y garantizar un trato justo a todos los accionistas, incluidos los minoritarios y los extranjeros.

### En el punto de mira: El formato de las JGA en Italia

La temporada de juntas de accionistas de 2024 para las empresas italianas del índice FTSE MIB reveló un fuerte cambio hacia las reuniones a puerta cerrada, ya que 28 de 34 empresas adoptaron este formato<sup>9</sup>. Este enfoque, permitido por la legislación italiana, se ha hecho cada vez más popular desde la pandemia del COVID-19. La reciente normativa italiana *DDL Capitali* de 2024, refuerza esta tendencia al permitir indefinidamente las reuniones exclusivas dirigidas por representantes a través de modificaciones de los estatutos de las empresas.

Sólo cuatro empresas del FTSE MIB sometieron a votación de los accionistas una modificación de los estatutos para introducir este formato, en el primer semestre de 2024. Aunque las empresas argumentan que este formato aumenta la eficiencia y reduce los costes, se ha encontrado con la resistencia de accionistas como Amundi (apoyo medio del 14,5% de los accionistas no estratégicos<sup>10</sup>) y de los asesores de voto. De hecho, este formato de junta limita la transparencia y disminuye la capacidad de los accionistas para participar directamente en los debates y comprometerse con la dirección y el consejo de administración, ya que los accionistas no tienen la posibilidad de votar en directo ni de seguir las discusiones virtualmente. Amundi considera que este formato restringe la participación directa de los accionistas y seguirá promoviendo las juntas de puertas abiertas para garantizar los derechos de los accionistas.

## 4.7 Impacto del voto en temas relacionados con la gobernanza

En 2024, Amundi observó los siguientes resultados sobre propuestas relacionadas con la gobernanza:<sup>11</sup>

- 1.756 puntos de gestión a los que se opuso Amundi recibieron un nivel de disconformidad igual o superior al 20%,
- De ellos, 123 puntos de gestión fueron rechazados por los accionistas.
- 204 propuestas de accionistas apoyadas por Amundi registraron un nivel de apoyo igual o superior al 20%<sup>12</sup>,
- De ellas, 108 propuestas de los accionistas recibieron un apoyo mayoritario.

### Cuadro: Propuestas destacadas en materia de gobernanza

Empresa	Proponente	Propuesta	Voto Amundi	Justificación	Resultados de la Junta General 2024
<b>Empresa A</b> País: Países Bajos Sector: Material eléctrico	Dirección	Autorización para realizar reuniones solo virtuales	EN CONTRA	Amundi prefiere las juntas híbridas en lugar de las virtuales, que pueden privar a los accionistas de algunos de sus derechos.	80,1 % de disidencia - rechazado
<b>Empresa B</b> País: China Sector: Metales y minería	Dirección	Aprobar la transacción entre partes vinculadas	EN CONTRA	La transacción no parece ser en el interés de los accionistas, ya que incluye un acuerdo de servicios financieros que podría representar un riesgo.	22,8 % de disidencia - aprobado
<b>Empresa C</b> País: Suiza Sector: Químico	Dirección	Elección de un miembro del Consejo	EN CONTRA	El candidato ostentaba un número excesivo de mandatos.	41,4 % de disidencia - aprobado
<b>Empresa D</b> País: Corea del Sur Sector: Químico	Dirección	Elección de un miembro del Consejo (como miembro del Comité de Auditoría)	EN CONTRA	Existen preocupaciones sobre cómo este miembro del Consejo ha ejercido sus responsabilidades, dado el historial de graves incumplimientos del deber fiduciario que plantea dudas sobre su capacidad para actuar en el mejor interés de los accionistas.	37,4 % de disidencia - aprobado

9. [Análisis de la temporada de representación 2024: Italia - Sodali & Co](#)

10. Ibid

11. Basado en datos facilitados por el ISS.

12. Sólo se incluyeron las propuestas impugnadas no rutinarias de los accionistas.

## 5. Principales resultados de la campaña de Amundi: Centrarse en nuestras acciones de voto relacionadas con el clima y el medio ambiente

### 5.1 Propuestas "Say on Climate"

El número de propuestas "Say on Climate" (SOC) sometidas a votación en 2024 se mantuvo en línea con el del año pasado (29 en 2024 frente a 28 en 2023), y la mayoría de las propuestas procedieron de Reino Unido (9 propuestas) y Francia (7 propuestas). En Estados Unidos, estas propuestas siguen siendo impopulares, ya que 2024 marca el cuarto año consecutivo sin ninguna presentación, pero el clima siguió siendo un tema habitual en la agenda a través de las propuestas de los accionistas. En Australia, la propuesta "Say on Climate" de la empresa energética Woodside Energy, se

convirtió en la primera "Say on Climate" en ser rechazada, lo que puede no sorprender si se tiene en cuenta que ya había registrado un 49% de desacuerdo la vez anterior, en 2022. Otras empresas parecen estar aprendiendo y mejorando su opinión sobre divulgación climática, ya que el apoyo medio alcanzó el 90%. Asimismo, el apoyo de Amundi a este tipo de propuestas ha aumentado ligeramente, pasando del 39% en 2023 al 41% en 2024.

**Tabla: Acciones de voto de Amundi para las propuestas clave de "Say on Climate"**

Empresa	Propuesta	Voto Amundi	Justificación	Resultados de la Junta General 2024
<b>Empresa A</b> País: Reino Unido Sector: Petróleo, gas y combustibles consumibles	Aprobar la Estrategia de Transición Energética	EN CONTRA	La empresa está haciendo algunos progresos alentadores en relación con sus objetivos climáticos, en particular la reducción de emisiones lograda en sus operaciones, sin utilizar compensaciones de carbono hasta ahora. Sin embargo, como la ambición climática se ha rebajado ligeramente desde el año pasado, seguimos considerando que la estrategia no está alineada con el Acuerdo de París. Tampoco creemos que la introducción de un objetivo de Alcance 3 para los productos petrolíferos sea suficiente, todos los hidrocarburos deberían incluirse en un objetivo de Alcance 3. La eliminación de los objetivos para 2035 también es preocupante. Por lo tanto, mantenemos la misma decisión de voto, que es votar en contra de esta resolución relacionada con el clima y reiterar nuestras recomendaciones anteriores: - aclarar la contribución esperada de la empresa al desarrollo de soluciones energéticas bajas en carbono. - reducir la contribución prevista de las compensaciones para alcanzar los objetivos básicos de descarbonización. Por último, agradeceríamos una mayor visibilidad sobre los importes y las acciones de las inversiones actuales y las inversiones previstas que se dedican, respectivamente, al desarrollo de nuevos yacimientos de hidrocarburos y a soluciones energéticas con bajas emisiones de carbono.	22 % de disidencia - aprobado
<b>Empresa B</b> País: Australia Sector: Petróleo, gas & combustibles consumibles	Aprobar el Plan de Acción de Transición Climática y el Informe de Progreso de 2023	EN CONTRA	Aunque elogiamos varios elementos de la estrategia de transición energética de la empresa (ambición de cero emisiones netas, plan de emisiones de alcance 3, informe sobre el clima) y reconocemos que el desarrollo del GNL no es incompatible con los escenarios de muy por debajo de 2 °C, animamos a la empresa a 1) incluir las emisiones de alcance 3 en la ambición de cero emisiones netas, 2) limitar el recurso a las compensaciones de carbono para lograr los objetivos de reducción y preferir las mejoras operativas, y 3) seguir considerando opciones rentables para desarrollar soluciones bajas en carbono y reducciones profundas de las emisiones en consonancia con los escenarios de 1,5 °C.	58,4 % de disidencia - rechazado
<b>Empresa C</b> País: Francia Sector: REITs diversificados	Aprobar el informe sobre el progreso del plan de transición climática de la empresa	PARA LA SOC.	Seguimos respaldando su estrategia, ya que la empresa va por buen camino para alcanzar sus objetivos para 2030 (que abarcan los tres ámbitos). La estrategia de la empresa es bastante completa e incluye un objetivo sobre la intensidad de carbono de la división de desarrollo. Además, la empresa tiene un plan de inversión de capital para alcanzar sus objetivos y tener en cuenta la transición justa en su estrategia.	0,7 % de disidencia - aprobado

## 5.2 Informe de sostenibilidad y proveedores de garantías externos

### En el punto de mira: Informe de RSC en Suiza y España

La temporada de juntas de 2024 marcó las primeras votaciones en Suiza sobre la aprobación de informes de Responsabilidad Social Corporativa (RSC), tras la aplicación del Código de Obligaciones suizo modificado. El Código exige que las grandes empresas que cotizan en bolsa<sup>(13)</sup> divulguen información no financiera adicional sobre aspectos ESG importantes y sometan su informe de sostenibilidad a la aprobación de los accionistas. Suiza se ha unido a España como el segundo país que exige el voto de los accionistas sobre tales aspectos.

Las memorias de sostenibilidad en Suiza recibieron un nivel muy alto de apoyo de los accionistas en este primer año (96% de apoyo de media para las 112 propuestas sobre las que votó Amundi). Esto sugiere que la mayoría de los inversores pueden considerar estas votaciones como rutinarias y no contenciosas, o pueden estar adoptando un enfoque de "esperar y ver", retrasando la integración de requisitos específicos en sus directrices de voto hasta que se reúna más experiencia de mercado. De hecho, siguen existiendo incertidumbres en el marco jurídico: La legislación suiza no especifica si estas votaciones son vinculantes o consultivas, ni exige que dicho informe sea auditado. En consecuencia, las prácticas de las empresas en este ámbito han variado hasta ahora.

Amundi se opuso a varios informes de sostenibilidad, tanto en España como en Suiza, cuando surgieron dudas sobre las prácticas de las empresas o los informes ESG. En estos casos, nuestra oposición a los informes de sostenibilidad fue coherente con los votos en contra de la reelección o aprobación de la gestión del consejo de administración. Este enfoque llevó a Amundi a oponerse al 4% de todos los informes de sostenibilidad.

### En el punto de mira: Certificación de informes de sostenibilidad en Francia

En diciembre de 2023, Francia se convirtió en uno de los primeros países en transponer a la legislación nacional la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Empresarial (SFDR), que entra en vigor gradualmente en función de las circunstancias de las empresas. En este marco, las grandes empresas que cotizan en mercados regulados por la UE<sup>14</sup> están obligadas a elaborar un informe de sostenibilidad que se publicará en 2025. Este informe debe ser certificado por un tercero independiente designado por los accionistas en la Junta General de 2024.

Según datos de ISS<sup>15</sup>, 95 empresas del índice SBF 120 presentaron en su Junta General de Accionistas de 2024 la propuesta de designar a un tercero independiente para certificar su informe de sostenibilidad. Las empresas tenían la opción de designar a uno o dos auditores independientes, y el 55% optó por esta última opción. En particular, el 88% de las empresas eligió a sus auditores financieros para esta función, alegando posibles sinergias entre las auditorías financieras y de sostenibilidad. Estos auditores podían ser nombrados por un máximo de seis años, aunque la mayoría de las empresas los nombraron por una duración de uno a cuatro años. El apoyo de los accionistas superó el 90% para la mayoría de los auditores. Amundi apoyó todas estas propuestas.

## 5.3 Impacto de las votaciones en temas relacionados con el clima y el medio ambiente

Durante la temporada de votación por delegación de 2024, Amundi observó los siguientes resultados en las propuestas relacionadas con el clima y el medio ambiente:<sup>16</sup>

- 4 puntos de gestión a los que se opuso Amundi recibieron un nivel de desacuerdo igual o superior al 20%,
- De los cuales 1 punto de gestión fue rechazado por los accionistas.
- 92 propuestas de accionistas apoyadas por Amundi registraron un nivel de apoyo igual o superior al 20%,
- De los cuales 3 recibieron un apoyo mayoritario.

13. Definidas como empresas con más de 500 empleados a tiempo completo y que superan uno de los siguientes umbrales: unas ventas anuales de más de 40 millones de CHF o un balance general de más de 20 millones de CHF.

14. Definidas por el CSRD como empresas que cumplen al menos dos de los siguientes criterios: ventas anuales superiores a 40 millones de euros, más de 20 millones de euros de balance neto o una media de más de 500 empleados.

15. [2024 Francia Proxy Season Review](#) - ISS

16. Basado en datos facilitados por el ISS.

## 6. Principales resultados de la campaña de Amundi: Centrarse en nuestras acciones de voto relacionadas con aspectos sociales

### 6.1 Diversidad

Amundi presta gran atención a la diversidad de género, incluso en países no sujetos a ninguna obligación reglamentaria. Esperamos que las empresas establezcan objetivos claros de representación equilibrada, fomenten culturas inclusivas y divulguen sus progresos de forma transparente. Las prácticas eficaces deben garantizar la igualdad de oportunidades en la contratación, el desarrollo del liderazgo y la composición de los consejos de administración. La diversidad de género en las empresas no es solo una cuestión de valor intrínseco o un imperativo moral; como señala la OCDE, "mejora el crecimiento, la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de las economías".<sup>17</sup> Como reflejo de nuestro compromiso con la mejora de la presencia femenina en puestos de liderazgo, Amundi se opuso al 4% de las elecciones al consejo de administración en 2024 debido a la falta de representación femenina en el consejo, una cifra que se mantiene con respecto a 2023.

En Asia, especialmente, las mujeres siguen estando muy infrarrepresentadas en los puestos directivos<sup>(18)</sup>. Sin embargo, la regulación ha impulsado la mejora de la diversidad de género: en Hong Kong, las normas de cotización de HKEX exigen al menos un director de distinto sexo para el 31 de diciembre de 2024, prohibiendo todos los consejos de administración con un único miembro. Esta iniciativa ha hecho que disminuya el porcentaje de empresas cotizadas con consejos unipersonales: en junio de 2024, el 84% de los emisores cotizados de Hong Kong tenían al menos una mujer en el consejo, frente al 70% en 2021.<sup>19</sup> En Japón, los avances en la representación femenina se han visto impulsados por iniciativas del gobierno, reguladoras y de los inversores. El Gobierno japonés ha fijado objetivos para que los consejos de administración de las empresas que cotizan en el Mercado Primario alcancen un mínimo del 19% de diversidad de género en los consejos de administración para 2025 y del 30% para 2030. En Japón, nos opusimos al 2,5% de reelecciones en 296 empresas diferentes que no cumplían nuestros criterios de tener al menos una mujer o dos mujeres en el caso de las empresas más grandes<sup>20</sup>, frente a 329 empresas en 2023.



17. [Aunar esfuerzos en favor de la igualdad de género](#), OCDE

18. [Previsión de mujeres en puestos directivos](#) - ONU Mujeres

19. [Suba a bordo: es hora de romper barreras y construir un futuro mejor y más integrador](#), HKEX

20. Definidas como empresas con una capitalización bursátil superior a 3.000 millones de USD.

## Estudio de caso 7: Pedir más diversidad de género en los consejos de administración de las empresas japonesas

Región: **Japón**

Sector: **Tecnologías de la información**

**Contexto:** La representación femenina en puestos directivos en Japón sigue siendo una de las más bajas del mundo.<sup>21</sup> En la Junta General de Accionistas de 2023 de una empresa de TI, Amundi se opuso a la reelección de directores representativos, a quienes responsabilizamos de la ausencia de mujeres en el Consejo. La empresa fue informada de nuestras decisiones de voto, exponiendo claramente nuestras expectativas en materia de diversidad de género. Poco después de la junta general y después de que el Presidente de la Compañía casi fuera expulsado por los accionistas de la Compañía (49% de disidencia), la Compañía anunció su intención de nombrar a una mujer consejera en el Consejo en la reunión de 2024.

Amundi llevó a cabo, a principios de 2024, la revisión anual de su política de voto y decidió reforzar su posición respecto a la diversidad de género en Japón exigiendo a las grandes empresas que tengan al menos dos consejeras. El mayor rigor no solo pretendía alinearse mejor con el proyecto de plan del gobierno japonés publicado por la Oficina de Igualdad de Género, cuyo objetivo es lograr una representación femenina del 30% en los consejos de administración de las grandes empresas para 2030, sino también fomentar una mayor coherencia con nuestro enfoque más amplio de los mercados desarrollados, donde se espera que cada género represente al menos el 33% del consejo.

**Diálogo con la empresa:** Comunicamos nuestras decisiones de voto a la Compañía. La Empresa aún no ha respondido al aumento de las expectativas de Amundi.

**Acción de voto:** Aunque el Consejo propuso la elección de una consejera para la Junta General de 2024, lo que consideramos una mejora significativa, la composición del Consejo no cumplió los requisitos de nuestra política revisada de tener al menos dos consejeras. En consecuencia, Amundi se opuso a la reelección de consejeros representativos por segundo año consecutivo.

**Resultados de las votaciones:** Los consejeros representativos recibieron una disidencia de los accionistas que osciló entre el 5 y el 9%, lo que supone un descenso significativo respecto a los niveles del 23% al 49% observados en 2023. Esto sugiere que los inversores reconocieron el esfuerzo de la Empresa por incluir a una mujer en el Consejo, aunque aún es necesario seguir avanzando para cumplir las mejores prácticas.

## 6.2 Remuneración de los ejecutivos

La remuneración de los ejecutivos siguió siendo un tema polémico durante la temporada de representación de 2024, impulsada por el aumento de los niveles de remuneración tanto en Europa como en Norteamérica, donde la remuneración de los consejeros delegados ha alcanzado niveles récord<sup>22</sup>, incluso en un contexto de aumento de los retos del coste de la vida. Amundi ha expresado su preocupación por la equidad, la magnitud de la remuneración y la transparencia de estas prácticas de compensación, lo que ha dado lugar a un importante escrutinio de las propuestas de remuneración de los ejecutivos. A pesar de estas preocupaciones, el apoyo general de los accionistas a las propuestas de remuneración alcanzó una media del 92% en las empresas del S&P 500 y del Russell 3000<sup>23</sup> y el rechazo a las propuestas de remuneración descendió a un mínimo histórico en Estados Unidos. Aun así, dentro del universo de votación de Amundi, en 2024 se rechazaron un total de 149 propuestas relacionadas con la remuneración, de las cuales 31 en EE.UU..

Durante la temporada de representación de 2024, Amundi votó en contra del 40% de las propuestas relacionadas con la remuneración de ejecutivos. Esto se ha debido principalmente a la actualización de nuestra política de voto, que exige que los criterios ESG pesen al menos un 10% del incentivo variable. También persisten casos de transparencia inadecuada y problemas estructurales. Amundi se opuso a las propuestas relacionadas con la remuneración por las siguientes razones:

- Ausencia o insuficiencia de criterios ESG o climáticos para los sectores pertinentes: 21% de los asuntos relacionados con la compensación, incluido un 3% de votos en contra debidos específicamente a la insuficiente ponderación de los criterios ESG;
- Cuestiones estructurales: 19% de todas las propuestas relacionadas con la remuneración;

21. [¿Por qué hay tan pocas mujeres en puestos directivos en Japón? - FMI](#)

22. [Administración de los inversores 2024](#) - Diligence Market Intelligence

23. Ibid



- Falta de transparencia: el 13% de las partidas se impugnaron por falta de información; y
- Remuneración excesiva: 3% de las propuestas relacionadas con la remuneración en 2024).

Amundi también votó en contra de las propuestas relacionadas con la remuneración de los ejecutivos en 101 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.

### En el punto de mira: sistemas de retribución híbridos en el Reino Unido

Varias empresas británicas que cotizan en bolsa con importantes ingresos y operaciones en EE.UU. están adoptando los denominados "sistemas híbridos", mediante la introducción de acciones restringidas más acordes con el mercado estadounidense, junto con acciones de rendimiento, con el objetivo de atraer y retener a los ejecutivos estadounidenses de mayor talento. Esto alimenta el debate actual sobre la competitividad internacional del mercado bursátil londinense y la importancia de la retribución de los ejecutivos para garantizar que siga siendo un mercado atractivo para que las empresas coticen en él. Aunque Amundi comprende la importancia de una retribución competitiva basada en el mercado, creemos que los premios concedidos en virtud de un sistema de incentivos a largo plazo deben seguir estando sujetos a objetivos de rendimiento. Además, el aumento de las oportunidades de incentivos a largo plazo, que suele acompañar a estos sistemas híbridos, se considera a menudo excesivo y no acorde con las mejores prácticas, especialmente sin una justificación convincente. Curiosamente, las políticas de remuneración de las empresas del FTSE que recibieron más disconformidad son las que buscaban la introducción de un "esquema híbrido".

### Criterios ESG y climáticos en la remuneración

En 2024, Amundi reforzó las expectativas en términos de criterios ESG y climáticos en la remuneración de los ejecutivos. Ahora esperamos que los criterios ESG representen un mínimo del 10% de la remuneración variable, dentro de las bonificaciones o los incentivos a largo plazo. Los criterios deben estar alineados con la estrategia interna de la empresa y no con un KPI externo, como la inclusión en un índice o las calificaciones ESG. Estos criterios también deben ser cuantificables y divulgarse de forma transparente. Para las empresas que operan en sectores muy expuestos al cambio climático, debe incluirse un criterio específico relacionado con el clima entre las medidas de remuneración variable. Al menos una de las métricas debe centrarse en la reducción de la huella de carbono global de la empresa, en consonancia con los objetivos estratégicos y las expectativas específicas del sector. Además, Amundi anima encarecidamente a los emisores a incluir un criterio relacionado con las inversiones (Capex o I+D) relacionadas con soluciones bajas en carbono.

Cabe destacar que la incorporación de medidas ESG en la retribución variable de los ejecutivos está más extendida en Europa que en Norteamérica. En 2023, el 70% de los paquetes de retribución variable de los ejecutivos en Europa incluían medidas ESG, frente al 39% en Norteamérica<sup>24</sup>. En Europa, esta tendencia se ha visto impulsada en gran medida por las expectativas de los inversores y por los reguladores que presionan para que las prácticas salariales sean más responsables. Como resultado, las empresas han adoptado cada vez más estrategias ESG globales e integran sólidos marcos de sostenibilidad, lo ha llevado a una integración más madura de las consideraciones ESG en el negocio y a una mejora de los procesos de información.



24. Basado en datos del ISS 2024

## Caso práctico 8: Solicitar la integración de métricas climáticas en la retribución variable de los directivos

Región: **EE.UU.**

Sector: **Materiales**

**Contexto:** Durante los dos últimos años, Amundi se ha comprometido con una empresa de materiales estadounidense en relación con la ausencia de indicadores climáticos en sus planes de incentivos variables. La empresa, dedicada a la producción y exploración de oro, cobre, plata, zinc y plomo, opera en un sector muy expuesto a los riesgos climáticos. De acuerdo con nuestra política de voto, esperamos que las empresas de dichos sectores incorporen criterios relacionados con el clima en sus medidas de remuneración variable. Idealmente, estos criterios deberían centrarse en la reducción de la huella de carbono global, en línea con los objetivos estratégicos de la empresa, y ser coherentes con el sector.

**Diálogo con la empresa:** En 2023, Amundi informó a la Empresa de que votamos en contra del informe de remuneración dada la ausencia de KPI climáticos en la remuneración de los ejecutivos. En marzo de 2024, antes de la Junta General de Accionistas, Amundi mantuvo una llamada con los representantes de la empresa para tratar este asunto. La empresa comunicó que había revisado su política de remuneración y que ahora incluiría un criterio climático, vinculado específicamente a la reducción de las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, en su plan de incentivos a largo plazo.

**Acción de voto:** A la luz de estos acontecimientos, decidimos no oponernos a la propuesta de remuneración de los ejecutivos en la Junta General de Accionistas de 2024.

**Resultados de la votación:** El informe sobre remuneraciones recibió el apoyo del 92,6% de los votos. Amundi seguirá supervisando la aplicación y la divulgación de los criterios, para garantizar que se ajustan a las mejores prácticas.

### Cuadro: Propuestas destacadas relacionadas con la remuneración de los ejecutivos

Empresa	Proponente	Resolución	Voto Amundi	Justificación	Resultados de la Junta General de 2024
<b>Empresa A</b> País: Reino Unido Sector: Equipamiento y suministros sanitarios	Dirección	Aprobar el informe de remuneración	EN CONTRA	Remuneración excesiva de los ejecutivos (aumento salarial excesivo).	43,2 % de disidencia - aprobado
<b>Empresa B</b> País: Países Bajos Sector: Semiconductores y equipos de semiconductores	Dirección	Aprobar el informe de remuneración	EN CONTRA	Divulgación insuficiente para evaluar la adecuación de la remuneración de los ejecutivos.	65,9 % de disidencia - rechazado

## 6.3 Impacto del voto en temas sociales

Durante la temporada de votación de 2024, Amundi observó los siguientes resultados en las propuestas de las accionistas relacionadas con la sociedad (incluidas las propuestas sobre la remuneración de los ejecutivos):<sup>25</sup>

– 834 puntos de gestión a los que se opuso Amundi recibieron un nivel de disconformidad igual o superior al 20%,

- De ellos, 112 puntos de gestión fueron rechazados por los accionistas.
- 70 propuestas de accionistas apoyadas por Amundi registraron un nivel de apoyo igual o superior al 20%,
- De los cuales ninguno recibió un apoyo mayoritario.

25. Basado en datos facilitados por el ISS.

## 7. Responsabilidad del Consejo

Amundi, mantuvo en 2024 un fuerte enfoque en la rendición de cuentas y la capacidad de respuesta del Consejo, oponiéndose a la aprobación de la gestión y la reelección de directores específicos por las consecuencias de sus decisiones y la mala gestión de cuestiones críticas, como la persistencia de prácticas salariales inadecuadas, honorarios excesivos no relacionados con la auditoría, falta de diversidad, respuesta insuficiente a la disidencia de los accionistas y prácticas ambientales y sociales rezagadas. Este enfoque faculta a Amundi para elevar las preocupaciones, cuando las mejoras y/o el compromiso se consideran insuficientes. Amundi suele votar en contra de los directores con un mandato mínimo de 2 años, ya que los directores recién nombrados no son responsables de las decisiones tomadas antes de su nombramiento.

La rendición de cuentas del Consejo se ha convertido en el principal motivo de nuestros votos en contra de las elecciones del Consejo y de la aprobación de la gestión del Consejo o de la dirección; hemos votado en contra del 17% de los asuntos relacionados con la estructura del Consejo por este motivo. En el caso de las empresas consideradas deficientes en materia de ESG, nuestro planteamiento de voto puede implicar oponernos a la aprobación de la gestión y/o a la reelección de uno o más consejeros, en función de la gravedad y la naturaleza de los problemas detectados.



### 7.1 Responsabilidad de los Consejos de Administración en asuntos relacionados con el clima y el medio ambiente

Amundi considera que el Consejo de Administración debe rendir cuentas de la mala gestión medioambiental o la falta de supervisión dentro de la empresa, así como de las controversias medioambientales asociadas a sus actividades empresariales. Por ello, Amundi votó en contra de la aprobación de la gestión o la reelección de 2.044 consejeros de 336 empresas distintas de todos los sectores, debido a problemas medioambientales como el impacto en la deforestación o las deficiencias de sus políticas sobre el

carbón, divulgación inadecuada, o insuficiencia en sus objetivos de reducción de carbono.

Concretamente en los sectores de Energía y Servicios Públicos, Amundi se opuso a la reelección de 632 consejeros (de un total de 2.786) en 125 empresas (de un total de 406 empresas con elecciones al Consejo de Administración) debido a su preocupación por su estrategia de sostenibilidad.

**Tabla: Ejemplos seleccionados de empresas - actualización de 2023 de empresas con bajo rendimiento medioambiental**

Empresa	Polémica medioambiental en 2023 y votación	Situación en 2024	Acciones en 2024	Resultados de la Junta General de 2024
<b>Empresa A</b> País: EE.UU. Sector: Productos domésticos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preocupación relacionada con la deforestación y la reducción de la contaminación por plásticos y con objetivos que se quedan atrás con respecto a sus comparables.</li> <li>Voto en contra del Presidente del Comité de Auditoría.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Amundi ha estado participando en temas de deforestación y producción de plástico, pero los resultados han sido insuficientes.</li> <li>Voto en contra del Presidente del Comité de Auditoría por segundo año consecutivo. Explicamos nuestras decisiones de voto a la empresa.</li> <li>Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	3,7% de disidencia - Aprobado.
<b>Empresa B</b> País: EE.UU. Sector: Petróleo, gas y combustibles consumibles	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preocupación por la falta de objetivos provisionales (es decir, hasta 2038) para reducir sus emisiones, siendo la empresa uno de los principales emisores de gases de efecto invernadero del mundo.</li> <li>Voto en contra de todos los miembros del Consejo.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Amundi ha estado colaborando con el emisor en su transición hacia una economía baja en carbono, pero los resultados han sido insuficientes.</li> <li>Voto en contra de todas las reelecciones de la Junta. Explicamos nuestras decisiones de voto a la empresa.</li> <li>Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	Desde 1,9% hasta 15,8% de disidencia 3,7% de disidencia - Todas las propuestas aprobadas.




<b>Empresa C</b> País: Reino Unido Sector: Seguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preocupación por la falta de compromiso para eliminar gradualmente el carbón según el acuerdo de París.</li> <li>Voto en contra del Presidente del Consejo</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Amundi ha estado colaborando con el emisor en la eliminación gradual del carbón, pero los resultados no han sido suficientes.</li> <li>Voto en contra del Presidente del Consejo de Administración por segundo año consecutivo.</li> <li>Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	2,5% de disidencia - Aprobado.
<b>Empresa D</b> País: China Sector: Bancos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preocupación por la falta de compromiso para eliminar gradualmente el carbón según el Acuerdo de París.</li> <li>Voto en contra de un miembro del Comité de Auditoría</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Amundi ha estado colaborando con la empresa en su transición hacia una economía baja en carbono, pero los resultados han sido insuficientes.</li> <li>Voto en contra de un miembro del Comité de Auditoría por segundo año consecutivo. Explicamos nuestras decisiones de voto a la empresa.</li> <li>Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	1,3% de disidencia - Aprobado.
<b>Empresa E</b> País: EE.UU. Sector: Bebidas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preocupación relacionada con el desempeño en el tema del plástico y los envases, como lo demuestra la Auditoría de Marcas 2022, una iniciativa científica participativa que consiste en contar y documentar las marcas que se encuentran en los residuos para ayudar a identificar a las empresas responsables de la contaminación plástica.</li> <li>Votar en contra del Presidente y Director Ejecutivo de la empresa y de otros miembros que se presentan a la reelección.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Amundi ha estado participando en temas de deforestación y producción de plástico, pero los resultados han sido insuficientes</li> <li>En 2024, nuestros votos en contra de los miembros de la Junta estuvieron relacionados con preocupaciones, no solo sobre el plástico, sino también sobre el agua. Voto en contra del Presidente del Comité de Auditoría. Explicamos nuestras decisiones de voto a la empresa</li> <li>Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	2,1% de disidencia - Aprobado.
<b>Empresa F</b> País: Hong Kong Sector: Servicios de gas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preocupación sobre la falta de alineación con la Política de Amundi de eliminar gradualmente el carbón térmico.</li> <li>Voto en contra del Presidente, el Director Ejecutivo y otro miembro de la Junta que se presenta a la reelección.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>La empresa no respondió a nuestras solicitudes relativas a la eliminación progresiva del carbón ni correo en el que explicábamos nuestras decisiones de voto.</li> <li>Voto en contra del Presidente del Consejo de Administración y de la reelección del único miembro del Comité de Auditoría sometido a votación.</li> <li>Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	Presidente: 22,9% de disidencia – Aprobado Miembro del Comité de Auditoría: 12,2% de disidencia – Aprobado.
<b>Empresa G</b> País: Japón Sector: Seguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preocupación por la falta de compromiso para eliminar gradualmente el carbón según el Acuerdo de París.</li> <li>Voto en contra de los representantes de la Junta.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Amundi ha estado colaborando con la empresa en la eliminación progresiva del carbón, pero los resultados han sido insuficientes.</li> <li>Voto en contra de los Consejeros representantes. Explicamos nuestras decisiones de voto.</li> <li>Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	Del 8,5% al 33,1% de disidencia: Aprobación de todas las propuestas.

## 7.2 Responsabilidad del Consejo en temas sociales

Amundi se opuso a la aprobación de la gestión o la reelección de 834 consejeros de 143 empresas debido a su preocupación por sus prácticas sociales, en particular en temas como la salud y la seguridad, los derechos humanos, el salario digno, las condiciones laborales y la diversidad de género.

**Tabla: Ejemplos seleccionados de empresas: actualización de 2023 de empresas con bajo rendimiento social**

Empresa	Polémica medioambiental en 2023 y votación	Situación en 2024	2024 acciones	Resultados de la Junta General de 2024
<b>Empresa A</b> País: Hong Kong Sector: Conglomerados industriales	<ul style="list-style-type: none"> <li>La empresa fue identificada con un alto nivel de víctimas mortales.</li> <li>Contra el Presidente del Comité de Auditoría.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>El nivel de víctimas mortales disminuyó.</li> <li>Ningún voto en contra de un Director por este motivo.</li> </ul>	N/D

<b>Empresa B</b> País: México Sector: Metal y Minería	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Señalada por graves controversias sociales y la empresa no respondió a las solicitudes de diálogo de compromiso</li> <li>– En contra de la destitución de la Junta.</li> <li>– En contra de las reelecciones agrupadas.</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>– Amundi ha estado colaborando con la empresa en los problemas sociales identificados en 2023.</li> <li>– Voto en contra de la aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de las reelecciones agrupadas. Explicamos a la empresa nuestras decisiones de voto.</li> <li>– Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	No revelado. Propuestas aprobadas.
<b>Empresa C</b> País: Dinamarca Sector: Equipamiento y material sanitario	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Escasa diversidad de género en la dirección ejecutiva en comparación con el conjunto de la plantilla.</li> <li>– Abstención en la Presidencia del Consejo.</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>– Aumentó el nivel de diversidad de género en el equipo de liderazgo ejecutivo.</li> <li>– No se vota en contra de un director por este motivo.</li> </ul>	- N/A
<b>Empresa D</b> País: EE.UU. Sector: Medios y servicios interactivos	<ul style="list-style-type: none"> <li>– La empresa no ha respondido a las solicitudes de compromiso de Amundi y también se enfrenta regularmente a demandas y controversias relacionadas con la conducta en el mercado y la privacidad de los datos.</li> <li>– Contra el Presidente del Consejo.</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>– Amundi se ha comprometido con la empresa en las cuestiones identificadas en 2023, el 16,9% de los disidentes, pero los resultados han sido insuficientes. - Por otra parte, también estamos muy preocupados sobre la estrategia de retraso y divulgación relativa a las prácticas fiscales.</li> <li>– Votar en contra de todos los directores que lleven al menos 2 años en el Consejo.</li> <li>– Supervisaremos los avances en 2025.</li> </ul>	- Desde 1,2% hasta 16,9% de disidencia. - Todas las propuestas aprobadas.

## 8. Votación de las propuestas de los accionistas

El ejercicio de los derechos de voto sobre las propuestas de los accionistas se decide caso por caso, con el apoyo de un sólido análisis interno. El equipo de Voto y Gobierno Corporativo de Amundi trabaja en colaboración con los

analistas de Amundi ESG Research, con el fin de aprovechar sus conocimientos específicos para revisar cada propuesta de los accionistas sobre temas medioambientales y sociales.

### 8.1 Propuestas sobre gobernanza de los accionistas

La temporada de votaciones de 2024 reflejó una dinámica mixta para las propuestas de gobernanza. Aunque se sometieron a votación menos propuestas que en 2023, las que se votaron obtuvieron un apoyo medio de los accionistas significativamente mayor<sup>26</sup>. Entre las propuestas relacionadas con la gobernanza apoyadas por Amundi, 38 fueron finalmente aprobadas por la mayoría de los accionistas. Amundi suele apoyar y votar a favor de las propuestas de gobernanza que tienen por objeto reforzar los derechos de los accionistas y mejorar la estructura de gobierno corporativo. Entre ellas se incluyen:

- Propuestas para adoptar umbrales de votación por mayoría simple, que fueron las más destacadas. En 2024, Amundi votó 38 de estas propuestas (frente a 13 en 2023). Por término medio, estas propuestas recibieron un apoyo del 70% de los accionistas (frente al 57% en 2023) y sustituyeron al "nombramiento de un Presidente independiente" como el tema más común de las propuestas de los accionistas<sup>27</sup>. Esto demuestra la demanda generalizada de los accionistas de eliminar la norma del voto por mayoría absoluta, que puede obstaculizar la toma de decisiones.

- Propuestas que reclaman el derecho de los accionistas a convocar una junta extraordinaria. En 2024, Amundi votó 26 de estas propuestas (frente a 37 en 2023). Aunque se presentaron menos propuestas, el apoyo medio de los accionistas aumentó al 43% (frente al 32% en 2023)<sup>28</sup>, lo que subraya el fuerte respaldo a los mecanismos que permiten a los accionistas abordar cuestiones urgentes fuera de las juntas anuales.
- Propuestas que solicitan el derecho de los accionistas a actuar por consentimiento escrito. Este derecho permite a los accionistas plantear cuestiones y solicitar una votación fuera del ciclo de la junta anual. Amundi votó 7 de estas propuestas en 2024, pero todas fracasaron finalmente a pesar de que 4 propuestas recibieron más del 40% de apoyo.

Estas tendencias indican un creciente impulso de los accionistas en cuestiones clave de gobernanza, en particular con respecto a los umbrales de votación y la mejora de los derechos de los accionistas.

26. [2024 Proxy Season review: Corporate Resilience in a Polarized Landscape](#)

27. [2024 Proxy Season review: Corporate Resilience in a Polarized Landscape](#)

28. Ibid

## Cuadro: Ejemplos seleccionados de propuestas de los accionistas relacionadas con la gobernanza en EE.UU.

Empresa	Proponente	Resolución	Amundi Vote	Justificación	Resultados de la Junta General de 2024
<b>Empresa A</b> País: US Sector: Ciencias de la vida Herramientas y servicios	Accionista	Adopción del voto por mayoría simple	A FAVOR	Esta propuesta mejoraría la estructura de gobierno corporativo de la empresa.	96,6% de apoyo - aprobado
<b>Empresa B</b> País: US Sector: Biotecnología	Accionista	Reducción del porcentaje mínimo de acciones para que los accionistas puedan convocar reuniones.	A FAVOR	Esta propuesta mejoraría la estructura de gobierno corporativo de la empresa.	72,3% de apoyo - aprobado
<b>Empresa C</b> País: US Sector: Seguros	Accionista	Derecho a actuar por consentimiento escrito	A FAVOR	La propuesta reforzaría los derechos de los accionistas.	48,1% de apoyo - aprobado
<b>Empresa D</b> País: US Sector: Comercio especializado	Accionista	Exigir un Presidente Independiente del Consejo	A FAVOR	Esta propuesta mejoraría la estructura de gobierno corporativo de la empresa.	40,5% de apoyo - rechazado

## 8.2 Propuestas de los accionistas sobre el clima y el medio ambiente

La temporada de voto de 2024 demostró una atención sostenida a las propuestas de los accionistas relacionadas con el clima. El número de propuestas medioambientales sobre las que Amundi votó aumentó de 263 en 2023 a 271 en 2024, de las cuales respaldamos el 82%. Mantenemos nuestro compromiso de apoyar las propuestas de los accionistas relacionadas con el clima que impulsen un cambio significativo y mejoren la transparencia. En este sentido, Amundi apoyó propuestas como:

- Propuestas sobre el establecimiento de objetivos de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). Su número disminuyó ligeramente en comparación con 2023: Amundi votó 34 de estas propuestas en 2024 (frente a 41 en 2023).
- Las propuestas relacionadas con informes sobre el cambio climático también ocuparon un lugar destacado, aunque su número disminuyó en comparación con el año pasado, con un 16 propuestas (frente a 36 en 2023).

- Las propuestas que piden más transparencia sobre las contribuciones políticas y los grupos de presión de las empresas siguen siendo frecuentes (56 frente a 52 en 2023).
- Actividades de presión sobre el cambio climático con 12 propuestas (frente a 10 en 2023). Un hito importante se observó en Japón, donde una propuesta relacionada con el clima en Nippon Steel, que buscaba una enmienda a los estatutos de la empresa para exigir la presentación de informes sobre el cabildeo corporativo sobre el clima, recibió un 27,4% apoyo, el nivel más alto de apoyo jamás registrado para una resolución medioambiental en Japón. Este resultado representa un notable avance en la promoción de la responsabilidad medioambiental en la región.

## Cuadro: Propuestas destacadas relacionadas con el clima y el medio ambiente

Empresa	Proponente	Propuestas	Amundi Vote	Justificación	Resultados de la Junta General de 2024
<b>Empresa A</b> País: Japón Sector: Metales y minería	Accionista	Modificar los estatutos para informar sobre el clima empresarial Grupos de presión	A FAVOR	Una mayor transparencia en torno a las actividades de lobby de la empresa proporcionará a los inversores la información necesaria para evaluar mejor los riesgos que presentan y garantizar que son compatibles con los objetivos declarados.	27,8% de apoyo. - Rechazado.
<b>Empresa B</b> País: Suecia Sector: Comercio minorista especializado	Accionista	Aprueba la tolerancia cero la ropa EN CONTRA como residuo en 2025	EN CONTRA	La propuesta es muy restrictiva y los proponentes no han justificado su solicitud.	La propuesta fue rechazada (los resultados no se divulgan).
<b>Empresa C</b> País: US Sector: Petróleo, Gas y Combustibles Consumibles	Accionista	Revisar la remuneración de los ejecutivos Incentivos para reducción de gases de efecto invernadero.	A FAVOR	El compromiso solicitado por la propuesta sería útil para que los accionistas evalúen el progreso hacia los objetivos del Acuerdo de París.	40,6% de apoyo. - Rechazado.

## 8.3 Propuestas sociales de los accionistas

La temporada de voto por delegación de 2024 demostró una atención sostenida a las propuestas sociales de los accionistas. Como Amundi apoyó el 81% de las propuestas de los accionistas relacionadas con temas sociales, mantuvimos un firme compromiso de apoyar las propuestas de los accionistas sobre derechos sociales, sanitarios y humanos que impulsan un cambio significativo y mejoran la transparencia, como las propuestas sobre:

- Cuestiones relacionadas con la diversidad: la temporada de representación de 2024 puso de relieve una mayor atención a las cuestiones relacionadas con la diversidad, incluida la diversidad en el lugar de trabajo y en el consejo, así como la divulgación de la Igualdad de Oportunidades de Empleo (EEO- 1). Amundi votó 13 de estas propuestas y las apoyó todas.
- Igualdad de género y retribución: la igualdad de género y retribución recibió mayor atención. Amundi votó 16 de estas propuestas, lo que refleja la preocupación constante de los accionistas por las prácticas justas de remuneración y la divulgación de las posibles diferencias salariales. A pesar de este aumento de la actividad, el apoyo medio a estas propuestas disminuyó del 33% al 23%<sup>29</sup>.

También cabe señalar que el apoyo a las propuestas sociales de los accionistas se enfrenta a un descenso general del apoyo de los accionistas, impulsado en parte por el aumento de las campañas "anti-ESG", que por ejemplo cuestionan la priorización de las iniciativas de DEI.

### En el punto de mira: Temas emergentes en las propuestas de los accionistas

La Inteligencia Artificial (IA) ha surgido como un tema más frecuente en las propuestas de los accionistas presentadas en las empresas estadounidenses durante la temporada de proxy 2024:

- La Federación Americana del Trabajo y el Congreso de Organizaciones Industriales ("AFL-CIO"), una federación de 60 sindicatos nacionales e internacionales, han presentado una propuesta de Junta General de Accionistas exigiendo una mayor transparencia sobre la IA en varias empresas de entretenimiento. Amundi apoyó la petición al considerar beneficioso para los accionistas, dado el ámbito de actuación actual de estas empresas, la publicación de un informe de transparencia sobre la IA en el que se explique cómo se utiliza, cómo la supervisa el Consejo y si se han adoptado directrices éticas.
- Los proponentes también se han centrado en la gobernanza de la IA. Así, los sindicatos solicitaron a una empresa de consumo discrecional un nuevo comité de consejeros independientes sobre IA para abordar cuestiones de derechos humanos (9,7% a favor), mientras que una propuesta en una empresa tecnológica pedía que la empresa aclarara la responsabilidad y supervisión del comité del consejo sobre IA.
- Tres empresas recibieron propuestas que les obligaban a emitir un informe sobre los riesgos de desinformación y desinformación derivados de la IA, recibiendo respectivamente un apoyo del 18,5%, 16,7% y 18,7%.
- Una propuesta en una empresa sanitaria pedía un informe sobre el uso y la supervisión de la IA en las operaciones, algo inédito en el sector sanitario. La propuesta se retiró tras el compromiso de la empresa.

**Tabla: Propuestas destacadas de los accionistas relacionadas con temas sociales**

Empresa	Proponente	Propuesta	Amundi Vote	Justificación	Resultados de la Junta General de 2024
<b>Empresa A</b> País: EEUU Sector: Entretenimiento	Accionista	Informe sobre el uso de la inteligencia artificial	A FAVOR	Dada la envergadura de las operaciones de la empresa, un control adicional del uso de la inteligencia artificial sería beneficioso para los accionistas a fin de garantizar la gestión de los riesgos. Por lo tanto, consideramos que la propuesta redundaría en interés de los accionistas.	- 43,1% de soporte. - Rechazado.
<b>Empresa B</b> País: US Sector: Eléctrico	Accionista	Divulgar las competencias del Consejo y la matriz de diversidad	A FAVOR	Una divulgación adicional sería útil para que los accionistas comprendan cómo se trata este tema.	- 40,6% de soporte. - Rechazado.

29. [2024 Proxy Season Review: Resiliencia empresarial en un polarizado panorama - The Conference Board.](#)

## 9. Presentación conjunta de propuestas de accionistas

Amundi considera la presentación conjunta de propuestas de los accionistas como una poderosa herramienta de escalada para abogar por prácticas responsables y maximizar nuestro impacto. Según nuestra experiencia, la presentación conjunta de propuestas de los accionistas constituye 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 opción viable. Las propuestas de los accionistas sirven como mecanismo eficaz

para poner de relieve cuestiones persistentes o emergentes como los objetivos de emisiones de gases de efecto invernadero, la consideración de los riesgos de activos bloqueados los derechos digitales, las condiciones de trabajo y la resistencia a los antimicrobianos (RAM), considerada una de las amenazas sanitarias más importantes en la actualidad. En 2024 presentamos conjuntamente las siguientes propuestas:

**Cuadro: propuestas de accionistas presentadas conjuntamente por Amundi en 2024**





Nombre de la empresa	Propuestas	Responsable de Amundi / Nombre del responsable	Resultados de la Junta General de 2024
<b>Empresa A</b> País: EE.UU. Sector: Venta al por menor	<b>Tema: Condiciones de trabajo - libertad de asociación y negociación colectiva</b> Propuesta por la que se solicita que la empresa encargue a un tercero una evaluación del cumplimiento por parte de la empresa de sus políticas y prácticas en materia de libertad de asociación.	Conjunto	31,8% de apoyo - rechazado
<b>Empresa B</b> País: EE.UU. Sector: Venta al por menor	<b>Tema: Condiciones de trabajo - salud y seguridad</b> Propuesta por la que se solicita que la empresa encargue una auditoría a un tercero y divulgue un informe sobre las condiciones de trabajo en los almacenes.	Conjunto	31,2% de apoyo - rechazado
<b>Empresa C</b> País: EE.UU. Sector: Servicios de comunicación	<b>Tema: Responsabilidad del producto - Derechos digitales</b> Informe sobre los riesgos para los derechos humanos relacionados con la difusión de discursos de odio, desinformación e incitación a la violencia a través de sus plataformas Instagram y Facebook.	Conjunto	5,5% de apoyo - rechazado
<b>Empresa D</b> País: Reino Unido Sector: Petróleo, gas y combustibles consumibles	Alinear a medio plazo las emisiones de GEI del uso de sus productos energéticos (Scope 3) con el objetivo de la Acuerdo de París sobre el clima.	Conjunto	18,6% de apoyo - rechazado
<b>Empresa E</b> País: EE.UU. Sector: Servicios al consumidor	<b>Tema: Salud pública - AMR</b> Solicitar que la empresa establezca una política para cumplir las directrices de la Organización Mundial de la Salud sobre el uso de microorganismos de importancia médica.	Conjunto	12,3% de apoyo - rechazado



## 10. Situación en 2024 de los casos de estudio del informe 2023

Tabla: Situación a finales de 2024 de las empresas con las que nos comprometimos en 2023 (según los estudios de casos del Informe de Voto de 2023)

Empresa	Junta General de 2023 Preocupación y voto	Estado 2024	Acciones 2024	Resultados de la Junta General en 2024
<b>Empresa A</b> País: EE.UU. Sector: Software y servicios	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Falta de criterios ESG relevantes en la retribución variable.</li> <li>- Voto en contra:</li> <li>- El informe sobre las remuneraciones.</li> <li>- Varios miembros del Comité de Remuneración sobre reelección que rindieron cuentas.</li> </ul>	➔	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No se han observado avances.</li> <li>- Se informó a la empresa de nuestras decisiones de voto. No ha habido respuesta de la empresa.</li> </ul> <p><b>Vota en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- El informe sobre las remuneraciones.</li> <li>- Varios miembros del Comité de Remuneración a la reelección.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumento del nivel de disidencia (del 11% al 15% en 2024) sobre el informe de compensación y sobre la reelección de la Presidenta del Comité de Compensación (del 7% al 9%) mientras que el apoderado recomendó votar A FAVOR.</li> </ul>
<b>Empresa B</b> País: México Sector: Bancos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Independencia del Comité de Nombramientos: El Comité de Nombramientos estaba compuesto por menos del 50% de miembros independientes y un ex directivo (CEO) forma parte del Comité.</li> </ul> <p><b>Vota en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Candidato no independiente del Comité de Nombramientos.</li> </ul>	➔	<ul style="list-style-type: none"> <li>- El nivel de independencia del Comité de Nominaciones aumentó al 50%. Sin embargo, el CEO permanece en el Comité.</li> <li>- La empresa reconoció nuestras preocupaciones durante un compromiso.</li> </ul> <p><b>Vota en contra</b> del candidato ejecutivo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 5,3% de disidencia para el candidato</li> <li>- Aprobado.</li> </ul>
<b>Empresa C</b> País: Bélgica Sector: Bienes de consumo básicos Distribución y venta al por menor	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Falta de independencia del Consejo y del Comité de Auditoría.</li> </ul> <p><b>Vota en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- No hay reelección relevante de miembros no independientes. No obstante, durante un compromiso se planteó nuestra preocupación a este respecto.</li> </ul>	➔	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No se han observado avances.</li> <li>- El nivel de independencia del Consejo sigue siendo insuficiente. El Comité de Auditoría también estaba compuesto por menos de un 66,7% de consejeros independientes.</li> </ul> <p><b>Voto en contra</b> de los miembros no independientes del Consejo en reelección</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La disidencia oscila entre el 1,4% y el 9,7% para los candidatos objetivo.</li> </ul>
<b>Empresa D</b> País: República Checa Sector: Servicios públicos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- El nivel de dividendos no redundaba en interés de los accionistas a largo plazo.</li> </ul> <p><b>Vota en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La resolución sobre la asignación de ingresos.</li> </ul>	⬆	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La propuesta de dividendos está en línea con nuestras expectativas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No divulgada.</li> <li>- Propuestas aprobadas.</li> </ul>
<b>Empresa E</b> País: EE.UU. Sector: Materiales	<ul style="list-style-type: none"> <li>- En 2023, Amundi presentó una propuesta de los accionistas en la Junta General de la empresa en la que se pedía a esta que estableciera 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. Además, la empresa fue incluida en nuestra lista de vigilancia de empresas que consideramos rezagadas en términos de desempeño climático.</li> </ul> <p><b>Vota en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Todos los miembros del Consejo a reelección.</li> </ul>	⬆	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durante una reunión en persona con la Dirección a finales de 2024, Amundi reiteró los diversos pasos que se espera que tomen. Dado que la empresa aún está en fase de validación de la iniciativa SBTi, seguimos siendo optimistas sobre la posibilidad de ver mejoras en 2025.</li> <li>- Ningún voto en contra en relación con el retraso de las prácticas climáticas.</li> </ul>	<p>Ninguna las propuestas suscitó disensiones significativas entre los accionistas.</p> <p>Las discrepancias oscilan entre el 0,2% y el 4,3% de los candidatos.</p>

<p><b>Empresa F</b> País: EE.UU. Sector: Semiconductores y equipos semiconductores</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Falta de diversidad de género en el Consejo de Administración.</li> <li>- Cuestión planteada en la Junta General de Accionistas. La empresa acusa recibo de las preocupaciones.</li> </ul> <p><b>Voto en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- el Presidente de la Comisión de Nominamientos, que es quien debe rendir cuentas.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- En 2024, el Consejo alcanzó un nivel de diversidad de género del 33%, en línea con las expectativas de la Política de Voto de Amundi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ninguna disidencia significativa de los accionistas en ninguna de las propuestas.</li> <li>- Disidencia que oscila entre el 0,1% y el 9,8% para los candidatos.</li> </ul>
<p><b>Empresa G</b> País: EE.UU. Sector: Consumo discrecional Distribución y venta al por menor</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Falta de criterios ESG relevantes en la retribución variable.</li> </ul> <p><b>Voto en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Informe sobre las remuneraciones</li> <li>- Los miembros del comité de retribuciones que rindieron cuentas.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- No se han observado avances.</li> <li>- Se informó a la empresa de nuestras decisiones de voto. No hubo respuesta de la empresa.</li> </ul> <p><b>Voto en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Informe sobre las remuneraciones</li> <li>- Los miembros del comité de retribuciones que rindieron cuentas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 7.3% de votos en contra para el informe sobre las remuneraciones</li> <li>- aprobado.</li> </ul> <p>La disidencia oscila entre el 1% y el 4,1% para los nominados.</p>
<p><b>Empresa H</b> País: Dinamarca Sector: Transporte</p>	<p>En 2023, no había ningún KPI climático en la remuneración del CEO.</p> <p><b>Voto en contra :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Informe sobre las remuneraciones</li> <li>- Los miembros del Comité de Remuneración que rindieron cuentas.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Falta de criterios - Climáticos relevantes y cuantificables en la compensación variable</li> <li>- ..</li> <li>- La empresa reiteró que existen criterios climáticos subyacentes, pero Amundi considera que la divulgación es insuficiente.</li> </ul> <p><b>Voto en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Informe sobre la remuneración</li> <li>- Los miembros del Comité de Remuneraciones reelegidos que rindieron cuentas.</li> <li>- Se ha fijado una convocatoria en febrero de 2025 para debatir este tema.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No divulgada.</li> <li>- Propuestas aprobadas.</li> </ul>
<p><b>Empresa I</b> País: Bélgica Sector: Materiales</p>	<p>En 2023, Amundi criticó el hecho de que no se adjuntaran criterios de rendimiento a la bonificación excepcional en efectivo concedida al Consejero Delegado. También cuestionamos la cuantía de esta bonificación (12 millones de euros) en relación con las prácticas del mercado en esta región.</p> <p><b>Voto en contra :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Informe sobre las remuneraciones</li> <li>- Concesiones del plan de opciones sobre acciones</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- La empresa no ha facilitado información suficiente para que los accionistas puedan evaluar la adecuación de la remuneración de los ejecutivos. La estructura de la remuneración de los ejecutivos se considera inadecuada. La remuneración se considera excesiva en comparación con sus homólogos.</li> <li>- Se informó a la empresa de nuestras decisiones de voto. No ha habido respuesta de la empresa.</li> </ul> <p><b>Voto en contra:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Informe sobre la remuneración</li> <li>- Los miembros del Comité de Retribuciones que fueron reelegidos rindieron cuentas.</li> </ul>	<p>12,1% de votos en contra para el informe sobre las remuneraciones - aprobado.</p> <p>16% para el candidato - aprobado.</p>

# 11. Estadísticas de voto de Amundi en 2024

## 10.1 Estadísticas electorales para 2024 - Una visión global

Estadísticas de voto	2021	2022	2023	2024
Número de empresas votadas	4,008	7,554	7,751	7,703
Número de reuniones votadas	7,309	10,208	10,357	10,515
Reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	64%	69%	69%	69%
Número de puntos votados	77,631	107,297	109,972	109,630
Número de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	20%	21%	24%	26%
Votos "Contra la dirección"	2021	2022	2023	2024
Número de puntos votados "Contra la dirección"	15,303	22,550	26,459	27,943
Proporción de votos "en contra" / categoría				
Estructura del Consejo	20%	24%	29%	31%
Compensación	45%	38%	37%	40%
Estructura financiera	21%	20%	21%	21%
Dividendos (*)	N/A	7%	7%	9%
Propuestas de los accionistas (**)	32%	35%	38%	34%
Otros	8%	8%	9%	11%
Votar a favor de las propuestas de los accionistas	2021	2022	2023	2024
Número de propuestas de los accionistas	2,261	2,730	2,862	3,350
% de votos a favor de las propuestas de los accionistas	77%	68%	64%	66%
Desglose / tema				
Clima	86%	87%	88%	82%
Social/Salud/Derechos Humanos	83%	81%	83%	81%
Temas ESG	2021	2022	2023	2024
Medio ambiente / Clima	196	277	292	303
Social	7,398	9,003	10,294	9,184
Gobernanza	70,037	98,017	99,386	100,143

Fuente: Amundi Asset Management

## 10.2 Desglose por entidades del Grupo Amundi

### Amundi Asset Management

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	5,775
Número de reuniones	7,620
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	69%
Número de puntos votados	84,988
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	25%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	20,735
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	63%
Compensación	16%
Estructuras financieras	8%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas (*)	4%
Otros	8%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	30%
Compensación	37%
Estructuras financieras	19%
Dividendos	7%
Propuestas de los accionistas (*)	36%
Otros	10%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	2,795
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	65%
% para cada tema	Votado
Compensación	64%
Gobernanza	94%
Estructura del Consejo	58%
Clima	81%
Medio ambiente	57%
Social / Salud / Derechos Humanos	81%
Otros	67%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	287
Social	6,821
Gobernanza	77,880
Instrucciones	Votado
A favor	62,977 (74%)
Contra	20,719 (24%)
Abstenerse	1,292 (2%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	99%
Asia	100%
Europa	99%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Amundi Austria

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	518
Número de reuniones	557
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	76%
Número de puntos votados	8,078
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	24%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	1,952
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	64%
Compensación	17%
Estructuras financieras	3%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas (*)	9%
Otros	6%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	28%
Compensación	29%
Estructuras financieras	9%
Dividendos	2%
Propuestas de los accionistas (*)	58%
Otros	10%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	333
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	61%
% para cada tema	Votado
Compensación	77%
Gobernanza	96%
Estructura del Consejo	28%
Clima	85%
Medio ambiente	92%
Social / Salud / Derechos Humanos	72%
Otros	40%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	75
Social	1,053
Gobernanza	6,950
Instrucciones	Votado
A favor	6,157 (76%)
Contra	1,905 (24%)
Abstenerse	16 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	92%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Amundi Alemania

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	626
Número de reuniones	670
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	78%
Número de puntos votados	9,761
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	26%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	2,570
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	65%
Compensación	16%
Estructuras financieras	4%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas (*)	9%
Otros	6%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	31%
Compensación	30%
Estructuras financieras	11%
Dividendos	6%
Propuestas de los accionistas (*)	67%
Otros	11%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	348
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	69%
% para cada tema	Votado
Compensación	77%
Gobernanza	91%
Estructura del Consejo	42%
Clima	87%
Medio ambiente	95%
Social / Salud / Derechos Humanos	78%
Otros	39%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	101
Social	1,228
Gobernanza	8,432
Instrucciones	Votado
A favor	7 283 (75%)
Contra	2 419 (25%)
Abstenerse	59 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	99%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Amundi Iberia

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	716
Número de reuniones	752
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	87%
Número de puntos votados	10,500
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	39%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	4,071
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	69%
Compensación	14%
Estructuras financieras	1%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas (*)	9%
Otros	7%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	43%
Compensación	43%
Estructuras financieras	10%
Dividendos	2%
Propuestas de los accionistas (*)	68%
Otros	21%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	592
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	70%
% para cada tema	Votado
Compensación	79%
Gobernanza	95%
Estructura del Consejo	46%
Clima	85%
Medio ambiente	97%
Social / Salud / Derechos Humanos	80%
Otros	29%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	161
Social	1,361
Gobernanza	8,978
Instrucciones	Votado
A favor	6,617 (63%)
Contra	3,860 (37%)
Abstenerse	23 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	99%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Amundi Immobilier

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	1
Número de reuniones	1
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	100%
Número de puntos votados	28
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	50%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	14
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	36%
Compensación	14%
Estructuras financieras	50%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas (*)	0%
Otros	0%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	100%
Compensación	33%
Estructuras financieras	58%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas (*)	n.a.
Otros	0%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	0
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	n.a.
% para cada tema	Votado
Compensación	n.a.
Gobernanza	n.a.
Estructura del Consejo	n.a.
Clima	n.a.
Medio ambiente	n.a.
Social / Salud / Derechos Humanos	n.a.
Otros	n.a.
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	0
Social	4
Gobernanza	24
Instrucciones	Votado
A favor	14 (50%)
Contra	14 (50%)
Abstenerse	0 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
Europa	99%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

n.a. significa no aplica



## Amundi Irlanda

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	2,605
Número de reuniones	3,101
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	74%
Número de puntos votados	36,493
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	29%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	10,556
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	66%
Compensación	16%
Estructuras financieras	4%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas (*)	5%
Otros	8%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	34%
Compensación	40%
Estructuras financieras	16%
Dividendos	9%
Propuestas de los accionistas (*)	53%
Otros	13%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	1,233
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	66%
% para cada tema	Votado
Compensación	75%
Gobernanza	94%
Estructura del Consejo	50%
Clima	81%
Medio ambiente	67%
Social / Salud / Derechos Humanos	81%
Otros	64%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	257
Social	3,649
Gobernanza	32,587
Instrucciones	Votado
A favor	25,456 (70%)
Contra	3,860 (37%)
Abstenerse	23 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	99%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Amundi Luxemburgo

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	4,713
Número de reuniones	7,053
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	67%
Número de puntos votados	76,268
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	24%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	18,070
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	57%
Compensación	18%
Estructuras financieras	9%
Dividendos	2%
Propuestas de los accionistas (*)	4%
Otros	11%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	31%
Compensación	36%
Estructuras financieras	17%
Dividendos	10%
Propuestas de los accionistas (*)	35%
Otros	10%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	2,640
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	69%
% para cada tema	Votado
Compensación	72%
Gobernanza	94%
Estructura del Consejo	61%
Clima	82%
Medio ambiente	63%
Social / Salud / Derechos Humanos	82%
Otros	75%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	252
Social	6,684
Gobernanza	69,332
Instrucciones	Votado
A favor	56,819 (74%)
Contra	17,911 (23%)
Abstenerse	1,538 (2%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	89%
América	98%
Asia	99%
Europa	98%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Amundi Sgr

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	1,030
Número de reuniones	1,239
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	73%
Número de puntos votados	15,488
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	26%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	3,975
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	61%
Compensación	17%
Estructuras financieras	6%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas (*)	7%
Otros	8%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	30%
Compensación	35%
Estructuras financieras	16%
Dividendos	6%
Propuestas de los accionistas (*)	57%
Otros	12%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	686
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	68%
% para cada tema	Votado
Compensación	83%
Gobernanza	91%
Estructura del Consejo	58%
Clima	83%
Medio ambiente	84%
Social / Salud / Derechos Humanos	82%
Otros	57%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	129
Social	1,727
Gobernanza	13,632
Instrucciones	Votado
A favor	11,344 (73%)
Contra	3,828 (25%)
Abstenerse	316 (2%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	71%
América	100%
Asia	99%
Europa	98%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Amundi Reino Unido

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	102
Número de reuniones	103
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	82%
Número de puntos votados	1,044
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	34%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "Contra la dirección"	352
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	62%
Compensación	20%
Estructuras financieras	4%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas (*)	8%
Otros	6%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	36%
Compensación	38%
Estructuras financieras	16%
Dividendos	6%
Propuestas de los accionistas (*)	71%
Otros	18%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	38
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	71%
% para cada tema	Votado
Compensación	100%
Gobernanza	100%
Estructura del Consejo	0%
Clima	100%
Medio ambiente	60%
Social / Salud / Derechos Humanos	89%
Otros	50%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	14
Social	175
Gobernanza	855
Instrucciones	Votado
A favor	703 (67%)
Contra	341 (33%)
Abstenerse	0 (0%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
América	100%
Asia	100%
Europa	96%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## BFT IM

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	531
Número de reuniones	584
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	75%
Número de puntos votados	9,790
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	23%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "Contra la dirección"	2,265
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	39%
Compensación	32%
Estructuras financieras	20%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas (*)	1%
Otros	7%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	28%
Compensación	34%
Estructuras financieras	27%
Dividendos	4%
Propuestas de los accionistas (*)	39%
Otros	7%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	143
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	58%
% para cada tema	Votado
Compensación	40%
Gobernanza	100%
Estructura del Consejo	55%
Clima	83%
Medio ambiente	100%
Social / Salud / Derechos Humanos	76%
Otros	49%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	18
Social	1,823
Gobernanza	7,949
Instrucciones	Votado
A favor	7,492 (77%)
Contra	2,232 (23%)
Abstenerse	66 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
América	100%
Asia	100%
Europa	99%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## CPR AM

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	1,461
Número de reuniones	1,712
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	75%
Número de puntos votados	22,529
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	26%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "En contra de la dirección"	5,768
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	60%
Compensación	19%
Estructuras financieras	7%
Dividendos	2%
Propuestas de los accionistas (*)	5%
Otros	7%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	31%
Compensación	34%
Estructuras financieras	18%
Dividendos	10%
Propuestas de los accionistas (*)	56%
Otros	10%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	647
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	64%
% para cada tema	Votado
Compensación	79%
Gobernanza	93%
Estructura del Consejo	44%
Clima	80%
Medio ambiente	75%
Social / Salud / Derechos Humanos	81%
Otros	55%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	139
Social	2,783
Gobernanza	19,607
Instrucciones	Votado
A favor	16,655 (74%)
Contra	5,600 (25%)
Abstenerse	274 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	99%
Asia	99%
Europa	98%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Sabadell Asset Management

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	852
Número de reuniones	1,009
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	72%
Número de puntos votados	13,677
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	26%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "Contra la dirección"	3,591
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	64%
Compensación	14%
Estructuras financieras	5%
Dividendos	1%
Propuestas de los accionistas (*)	9%
Otros	8%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	31%
Compensación	31%
Estructuras financieras	14%
Dividendos	7%
Propuestas de los accionistas (*)	58%
Otros	12%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	569
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	66%
% para cada tema	Votado
Compensación	79%
Gobernanza	95%
Estructura del Consejo	42%
Clima	83%
Medio ambiente	79%
Social / Salud / Derechos humanos	78%
Otros	50%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	144
Social	1,438
Gobernanza	12,095
Instrucciones	Votado
A favor	10,135 (74%)
Contra	3,404 (25%)
Abstenerse	138 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	91%
Asia	100%
Europa	100%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección

## Société Générale Gestion

Estadísticas mundiales	Votado
Número de empresas	1,017
Número de reuniones	1,087
% de reuniones votadas con al menos un voto "Contra la dirección"	78%
Número de puntos votados	16,452
% de puntos votados "En contra de la dirección" (*)	26%
Votos en contra de la dirección	Votado
Número de puntos votados "Contra la dirección"	4,292
Desglose de los votos "Contra la dirección"	Votado
Estructura del Consejo	58%
Compensación	21%
Estructuras financieras	8%
Dividendos	0%
Propuestas de los accionistas (*)	6%
Otros	7%
Porcentaje de votos "Contra la dirección" para cada categoría	Votado
Estructura del Consejo	30%
Compensación	36%
Estructuras financieras	18%
Dividendos	3%
Propuestas de los accionistas (*)	56%
Otros	11%
Votos a favor de las propuestas de los accionistas	Votado
Número de propuestas de los accionistas	528
% de votos a favor de las Propuestas de los Accionistas	62%
% para cada tema	Votado
Compensación	74%
Gobernanza	90%
Estructura del Consejo	47%
Clima	80%
Medio ambiente	73%
Social / Salud / Derechos Humanos	78%
Otros	40%
Desglose por partidas ESG	Votado
Medio ambiente / Clima	137
Social	2,357
Gobernanza	13,958
Instrucciones	Votado
Para	12,193 (74%)
Contra	4,134 (25%)
Abstenerse	125 (1%)
Reuniones votadas por Continentes	Votado
África	100%
América	100%
Asia	100%
Europa	99%
Oceanía	100%

(\*) excepto las propuestas de los accionistas sin recomendaciones de la Dirección



## 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 concreto 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 podrá ser considerada responsable de ninguna 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 fecha de febrero de 2025.

## LEGALES

### **Amundi Asset Management**

Sociedad Francesa por Acciones Simplificada (S.A.S.) 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°. 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](http://www.amundi.com) - N° Siren 437 574 452 RCS París - N° Siren 43757445200029 - Código APE: 6630 Z - NIF FR58437574452.

**Amundi**  
Investment Solutions

**Trust must be earned**