

# **Az AMUNDI BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT. Szerepvállalási és szavazati jogok gyakorlásának politikája**

**Jelen politikát az Amundi Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2025. november 27-én  
36/2025. (XI.27.) számú határozatával jóváhagyta**



## Tartalom

<b>1. BEVEZETŐ RENDELKEZÉSEK .....</b>	<b>3</b>
<b>2. SZEREPVÁLLALÁS MEGHATÁROZÁSA, ELVEI .....</b>	<b>4</b>
<b>3. A BEFEKTETÉSSSEL ÉRINTETT TÁRSASÁGOK TEVÉKENYSÉGÉNEK NYOMON KÖVETÉSE .....</b>	<b>6</b>
<b>4. PÁRBESZÉD A BEFEKTETÉSSSEL ÉRINTETT TÁRSASÁGOKKAL, INFORMÁCIÓSZERZÉS .....</b>	<b>6</b>
<b>5. EGYÜTTMŰKÖDÉS MÁS RÉSZVÉNYESEKKEL .....</b>	<b>6</b>
<b>6. KOMMUNIKÁCIÓ A BEFEKTETÉSSSEL ÉRINTETT TÁRSASÁGOK ÉRINTETT ÉRDEKELT FELEIVEL .</b>	<b>7</b>
<b>7. SZAVAZATI JOGOK GYAKORLÁSA .....</b>	<b>7</b>
<b>8. A RÉSZVÉNYESI SZEREPVÁLLALÁSSAL KAPCSOLATOS TÉNYLEGES ÉS LEHETSÉGES ÖSSZEFÉRHETETLENSÉGEK KEZELÉSE .....</b>	<b>10</b>
8.1. STRATÉGIAI TÁRSASÁGOK .....	10
8.2. ÉRDEK-ÖSSZEÜTKÖZÉS, ÖSSZEFÉRHETETLENSÉG .....	10
<b>9. ÉRTÉKPAPÍRKÖLCSÖN, ÓVADÉKBA HELYEZETT PAPÍROK .....</b>	<b>11</b>
<b>10. A SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA, FELÜLVIZSGÁLATA.....</b>	<b>11</b>

## 1. Bevezető rendelkezések és mögöttes szabályok

A jelen szabályzat az **Amundi Alapkezelő Zrt.** (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. 3. em., Cégjegyzékszám: 01-10-044149) (a továbbiakban: **Alapkezelő**)

- hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény szerinti szerepvállalási politikája („**Szerepvállalási Törvény**”), valamint
- a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 2011/31/EU európai parlamenti és tanácsi irányelveknek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről („**ABAK-rendelet**”) 37. cikke szerinti, a szavazati jogok gyakorlására vonatkozó stratégiája  
(együtt: Szerepvállalási és szavazati jogok gyakorlásának politikája, továbbiakban: „**Szabályzat**”)

Jelen Szabályzat célja, hogy összefoglalja és általános jelleggel bemutassa

- hogy az Alapkezelő az általa kezelt befektetési alapok törvényes képviselőjeként, és portfóliókezelést végző bizományosként az ügyféllel kötött portfóliókezelésre vonatkozó szerződés vagy az ügyfél által a részvényesi jog gyakorlására adott meghatalmazás alapján hogyan építi be a részvényesi szerepvállalást a befektetési stratégiájába,
- az általa kezelt befektetési alapokban és egyedi portfóliókban lévő eszközökhöz kapcsolódó szavazati jogok gyakorlására vonatkozó stratégiát.

A Szabályzat tárgyi hatálya kiterjed az Alapkezelő általános szerepvállalási és szavazási politikájára – beleértve a társasági közgyűlések elé terjesztett vezetőségi vagy részvényesi javaslatokra vonatkozó szavazási magatartást - azonban nem teljes körűen, figyelemmel a nem tervezhető, az adott esetben felmerülő speciális körülményekre, feltételekre.

A Szabályzat személyi hatálya kiterjed az Alapkezelő munkavállalóira, valamint azokra a megbízottakra, akiknek a közreműködését a rögzített eljárások megvalósítása során az Alapkezelő igénybe veszi.

Az Alapkezelő a Szerepvállalási Törvény (2. § 1. a) és b) pontja) alapján eszközkezelőnek minősül.

Az Alapkezelő jelen Szabályzatát a [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu) honlapján <https://www.amundi.hu/lakossagi/dokumentumtar#section-title-10497> és <https://www.amundi.hu/intezmenyi/dokumentumtar#section-title-5034> alfüleken nyilvánosan elérhetővé teszi és a befektetők/ügyfelek kérésére díjmentesen rendelkezésre bocsátja.

Az Alapkezelő jelen Szabályzat végrehajtásáról – ideértve a szavazási magatartása általános ismertetését, a legfontosabb szavazatok magyarázatát és - ha ilyenre sor került a részvényesi képviselői tanácsadók szolgáltatásainak igénybevételét – a [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu) honlapján ad tájékoztatást a szerepvállalás szintjének függvényében.

Az Alapkezelő továbbá tájékoztatást nyújt arról, hogyan szavaztak azon társaságok közgyűlésein, amelyeknek a részvényeivel rendelkeznek, kivéve azokat az eseteket, amelyek a szavazás témája vagy a részvényesi szerepvállalási szint miatt nem bírnak jelentőséggel.

Amennyiben az Alapkezelő portfóliókezelési szerződés keretében nyújt portfóliókezelési tevékenységet a Szerepvállalási Törvény alapján intézményi befektetőnek<sup>1</sup> minősülő ügyfél részére, a jelen Szabályzat végrehajtásáról szóló tájékoztatás, adatszolgáltatás és jelentéstétel szabályai a felek közötti szerződésben kerülnek szabályozásra, amennyiben az ügyfél befektetési stratégiájába az ilyen típusú eszközök helyet kaphatnak.

Az Alapkezelő az Amundi vállalatcsoport (Amundi Csoport) részeként működik, erre tekintettel a Szabályzatra az Amundi Csoportnak a Szabályzat mellékleteként csatolt Szavazási politikájának (Voting Policy ) rendelkezései mögöttesen irányadók azokban a vonatkozásokban, ahol azok nem ellentétesek a jelen Szabályzat rendelkezéseivel.

Az Amundi Csoport Szavazási politikájának a szavazási tevékenység működésére és működtetésére vonatkozó rendelkezései az Alapkezelőre nézve nem irányadók.

Amennyiben a Szabályzat és az Amundi Csoport Szavazási politikája között ellentmondás merül fel, elsődlegesen a jelen Szabályzat rendelkezései alkalmazandók. A jelen Szabályzat alkalmazása során is figyelemmel kell lenni a Szavazási politikában rögzített, az Amundi Csoport által szem előtt tartott alapvető elveknek, amelyek a szerepvállalás, így a szavazati jog gyakorlása során is irányadók:

- a társadalmi felelősségvállalás és a fenntarthatóság,
- az integrált, megközelítés, rendszeres párbeszéd és átláthatóság,
- az egyediesítés, a helyi körülményekhez és a szabályozási, kulturális vagy gazdasági környezethez igazítás

elvi jelentőségű szabályai.

## 2. Szerepvállalás meghatározása, elvei

Az Alapkezelő szerepvállalási, valamint a szavazati jogok gyakorlásával kapcsolatos döntéseit az általa kezelt portfóliók tulajdonosai (ügyfelek és kollektív befektetési formák befektetői, a továbbiakban együtt: „**portfóliók**”) érdekeit szem előtt tartva hozza meg, figyelembe véve a 7. pontban rögzített, a szavazási gyakorlatot befolyásoló szempontokat is.

A szerepvállalás - vagyis a befektetéssel érintett, szavazati jogot biztosító pénzügyi eszközöket, értékpapírokat kibocsátó társaságokkal (a továbbiakban: **Társaság/Társaságok**) történő hivatalos vagy informális párbeszéd - az Alapkezelő által eszközölt befektetésekkel összefüggő kapcsolattartás átfogó eszköze.

Az Alapkezelő, a felelős befektetések, az “ESG” (E: Eviromental, S: Social, G: Governance) képviselőjeként támogatja azokat a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kérdésekben irányadó globális elveket és testületeket, amelyek a megfelelő kizárási politikák bevezetésével fenntartható üzleti gyakorlatok alkalmazását segítik elő a környezetvédelem, a tisztességes foglalkoztatási gyakorlatok, a diszkrimináció tilalma és az emberi jogok védelmének szószólóiként.

Az Alapkezelő részvényesi szerepvállalása esetén a költséghatékonysági szempontok is irányadók, így személyes egyeztetésekre, a közgyűléseken való személyes – nem

---

<sup>1</sup> Szerepvállalási Törvény 2. § 3 intézményi befektető:

a) a biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bit.) Hatodik Részének hatálya alá tartozó biztosító, ide nem értve a Bit. 4. § (1) bekezdés 18. pontja szerinti biztosítót az életbiztosítási tevékenysége vonatkozásában, és a biztosítót vagy a Bit. 4. § (1) 115. pontja szerinti viszontbiztosítót az életbiztosítási kockázatokra vonatkozó viszontbiztosítási tevékenysége vonatkozásában,

b) a foglalkoztatói nyugdíjról és intézményeiről szóló 2007. évi CXVII. törvény 2. § 14. pontjában meghatározott foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény

képviselési szavazási szolgálaton keresztül – részvételre elsősorban a magyarországi székhelyű kibocsátók esetén kerül sor.

Jelen Szabályzat hatálya alá tartozó Társaságok esetén különböző szerepvállalási szint kerül definiálásra:

- a Társaságban meglévő befolyás (tulajdoni részesedés és/vagy szavazati arány), és
- a Társaságban történő befektetés relatív volumene alapján.

	Befektetés részaránya nem éri el az 1%-ot	Befektetés részaránya 1-5%	Befektetés részaránya eléri a 5%-ot
Befolyás mértéke nem éri el az 5%-ot	<i>Nincs részvényesi szerepvállalás</i>	<i>Opcionális részvényesi szerepvállalás</i>	<i>Opcionális részvényesi szerepvállalás</i>
Befolyás mértéke 5-10%	<i>Opcionális részvényesi szerepvállalás</i>	<i>Opcionális részvényesi szerepvállalás</i>	<i>Kötelező és kiemelt részvényesi szerepvállalás</i>
Befolyás mértéke eléri az 10%-ot	<i>Kötelező és kiemelt részvényesi szerepvállalás</i>		

Az Alapkezelő a fentiekben rögzített részaránytól függetlenül is dönthet a részvényesi szerepvállalásról.

#### Nincs részvényesi szerepvállalás

Az Alapkezelő ebbe a kategóriába tartozó befektetések esetén, mint pénzügyi, és nem mint stratégiai befektető jelenik meg, befektetési döntéseit elsősorban a nyilvánosan elérhető piaci információk és elemzések alapján hozza meg, nem vesz részt a Társaságok működtetésében és irányításában sem operatív, sem stratégiai szinten.

Az Alapkezelő az ebbe a kategóriába tartozó befektetések esetén a portfóliók tekintetében a részvényesi / részesedési jogok közül csak a vagyoni jogokat, így az osztalékhoz és a likvidációs hányadhoz fűződő jogokat gyakorolja.

#### Opcionális részvényesi szerepvállalás

Az Alapkezelő az ebbe a kategóriába tartozó befektetések esetén, részben mint pénzügyi, részben mint stratégiai befektető jelenik/jelenhet meg, befektetési döntéseit elsősorban a nyilvánosan elérhető piaci információk és elemzések alapján hozza meg.

Az Alapkezelő ezen kategóriába eső, az általa kezelt portfóliók érdekeinek elsődlegessége alapján és belátása szerint jár el a részvényesi közgyűléseken való részvétel kérdésében.

Az Alapkezelő dönthet úgy, hogy:

- nincsen részvényesi szerepvállalás
- egyéb körülmények mérlegelése (napirendek, piaci információk, egyéb jogi események) után dönt a személyes (képviselési és/vagy meghatalmazotti) részvétel mellett
- a közgyűlésen személyesen nem vesz részt és a szavazati jogát meghatalmazott közvetítő – alapesetben a letétkezelő részére adott megbízás – útján gyakorolja.

Az Alapkezelő az ebbe a kategóriába tartozó befektetések esetén részvényesi szerepvállalása során a portfóliók tekintetében a részvényesi / részesedési jogok közül nemcsak a vagyoni jogokat, így az osztalékhoz és a likvidációs hányadhoz fűződő jogokat, hanem a tagsági jogokat, így a tájékoztatáshoz való jogot és a szavazati jogokat is gyakorolhatja.

### **Kötelező és kiemelt részvényesi szerepvállalás**

Az Alapkezelő ebbe a kategóriába tartozó befektetéseket jelen szerepvállalási politika hatálya alá tartozó olyan befektetésnek tekinti, ahol a részvényesi szerepvállalása során a portfóliók tekintetében a részvényesi / részesedési jogok közül a vagyoni jogok, így az osztalékhoz és a likvidációs hányadhoz fűződő jogok mellett a tagsági jogokat, így a tájékoztatáshoz való jogot és a szavazati jogokat is gyakorolja a jelen Szabályzatban részletezett alapelvek szerint.

### **3. A befektetéssel érintett társaságok tevékenységének nyomon követése**

Az Alapkezelő befektetési tevékenységének részeként az általa kezelt portfóliók vagyonába tartozó Társaságok tevékenységét - így különösen azok üzleti tervét, üzleti stratégiáját, pénzügyi és nem pénzügyi teljesítményüket és azok kockázatát, tőkeszerkezetüket, az okozott társadalmi és környezeti hatásokat, valamint vállalatirányításukat, a szavazati jogot biztosító pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó releváns vállalati eseményeiket - a Társaságok, mint pénzügyi eszköz kibocsátók hirdetményi helyein, illetve a kibocsátók, letétkezelők által nyújtott tájékoztatások alapján folyamatosan nyomon követi és elemzi.

A Társaságok elemzése magában foglalja a kibocsátók saját és piaci adatainak értékelését, elemző cégek által kiadott kutatásokat, belső modellszámításokat, versenytárs elemzéseket.

### **4. Párbeszéd a befektetéssel érintett társaságokkal, információszerzés**

Az Alapkezelő munkavállalói – a bennfentes információra vonatkozó hatályos jogszabályok maximális figyelembevételével – törekednek arra, hogy rendszeresen részt vegyenek a Társaságok, illetve az általuk megbízott tanácsadók, befektetési szolgáltatók által az intézményi befektetők számára rendezett eseményeken, konferenciákon, megbeszéléseken és találkozókön, valamint kapcsolatot tartanak fenn a Társaságok befektetési kapcsolattartóival.

Az Alapkezelő a befektetéssel érintett Társaságokra vonatkozó információt elsődlegesen az alábbi nyilvános forrásból szerzi be:

- a befektetéssel érintett Társaság nyilvános közleményei, információi, jelentései és beszámolóit a saját weboldalán, illetve azon szabályozott piac vagy más multilaterális rendszer weboldalán, ahová az általa kibocsátott részvények bevezetésre / regisztrációra kerültek,
- sajtótájékoztatók és az érintett Társaság képviselője által adott nyilatkozatok sajtótermékekben történő megjelenése,
- szakmai felületeken megjelenő elemzések, hírek (pl. Bloomberg kereskedési rendszer, Bloomberg TV, CNN, CNBC),
- elemzőházak és befektetési szolgáltatók által nyilvánosan publikált elemzések,
- befektetéssel érintett Társaság tevékenységével kapcsolatban hatáskörrel és illetékességgel rendelkező hatóságok, állami szervek döntései, nyilatkozatai.

### **5. Együttműködés más részvényesekkel**

Az Alapkezelő, az általa kezelt portfóliók tulajdonosi pozíciójából következően gyakorolható hatás előnyeinek kihasználása érdekében együttműködhet más befektetőkkel mind a szerepvállalás, mind a szavazati jogok gyakorlása során, de ezt minden esetben kellő körültekintéssel, a hatályos jogszabályok maximális figyelembevételével, különösen a nyilvánosan működő részvénytársaságokban való befolyásszerzési (takeover) és versenyjogi információs kartell tilalmi, valamint

irányításszerzési szabályok szem előtt tartása mellett teszi. Ezekben az esetekben az Alapkezelő munkatársai ebbéli szándékukról kötelesek előzetesen értesíteni a compliance officert, aki a részvényesek közötti együttműködés jogszabályoknak és az Alapkezelő szabályzatainak való megfelelése érdekében (például a fent említett részvényesek közötti összehangolt magatartás vagy a versenyjogi szabályok korlátaira tekintettel) megtilthatja az együttműködést.

## 6. Kommunikáció a befektetéssel érintett társaságok érintett érdekelt feleivel

Az Alapkezelő munkatársai a compliance officer előzetes tájékoztatása mellett akkor léphetnek kapcsolatba érintett érdekelt felekkel, ha a kapcsolatfelvétel hozzájárulhat a befektetéssel érintett társaság működésének, társadalmi elismertségének, tőkeszerkezetének és kockázatainak jobb megismeréséhez. A compliance officer a kommunikáció jogszabályoknak, valamint az Alapkezelő szabályzatainak való megfelelése érdekében (például a bennfentes információkra vagy a piacbefolyásolásra vonatkozó vagy az üzleti és egyéb jogszabályok által védett titkokra, illetve versenyjogi tilalmakra tekintettel) megtilthatja a kommunikációt.

## 7. Szavazati jogok gyakorlása

Az Alapkezelő a szavazási tevékenységet befektetéskezelési felelőssége szerves részének tekinti, amely alapvető szerepet játszhat az ügyfelek befektetési értékének hosszú távú megőrzésében és növelésében. Az Alapkezelő álláspontja szerint a stabil vállalatirányítás a befektetéssel érintett társaságok hosszú távú sikerének alapja, mivel hozzájárul a stratégia, a pénzügyi teljesítmény, a kockázatok, a tőkeszerkezet, valamint a releváns környezeti és társadalmi kérdések megfelelő kezeléséhez.

Az Alapkezelő által a szavazati jogok gyakorlása megvalósulhat:

- törvényes képviseleti jogállásából eredő szavazással (a kezelt kollektív befektetési formák tekintetében a Kbtv.<sup>2</sup> 65. §-a lapján),
- képviseleti szavazási szolgáltató(ko)n keresztül (az Alapkezelő által az erre jogosult szervezet számára adott meghatalmazása alapján),
- meghatalmazotti szavazás útján (kezelt portfóliók által az Alapkezelő számára kiállított meghatalmazás birtokában).

Az Amundi Csoport és/vagy annak vállalatoként az Alapkezelő írásos megállapodás alapján független képviseleti szavazási szolgáltatót vehet igénybe a képviseleti szavazás elősegítése érdekében. A Képviseleti Szavazási Szolgáltató az Alapkezelő, illetve amennyiben erre vonatkozó rendelkezés áll fenn az Amundi Cégcsoport iránymutatásai szerint szavaz.

Az Alapkezelő az egyéni portfóliókezelés keretében kezelt portfóliókba tartozó pénzügyi eszközök esetében a jogszabályok által megengedett körben kizárólag akkor szavaz, amennyiben erre a portfólió-tulajdonos ügyfél az Alapkezelő számára kifejezett meghatalmazást/utasítást ad.

Általában az Alapkezelő a portfóliók eszközei által biztosított szavazati joggal kapcsolatos döntése során számításba veszi a szavazási eljárásból fakadó költségeket is. Amennyiben a költség-haszon elemzés eredménye negatív, az Alapkezelő megfontolja a szavazástól való tartózkodás lehetőségét

Az Alapkezelő célja, hogy a kollektív befektetési formák, - illetve amennyiben erre egyéni portfóliókezelte ügyfelei megbízást adnak, úgy ezen partnerek – szavazati jogát:

---

<sup>2</sup> **Kbtv:** a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény

- az alapok/ügyfelek érdekeinek messzemenő figyelembevétele mellett,
- tájékozott módon,
- a hosszútávú, fenntartható és transzparens értékteremtés előmozdítása érdekében

gyakorolja.

Az Alapkezelő fenti cél elérése érdekében - a portfóliók befektetési politikájának és céljainak mérlegelésén túl - az alábbi szempontokat veszi figyelembe a Társaságok esetében:

- operációs, működési kérdések,
- tőkeszerkezet,
- javadalmazási rendszer,
- társadalmi, szociális és környezetvédelmi kérdések,
- egyéb témák .

### Operációs és működési kérdések

A Társasággal szembeni elvárás, hogy működésével, létevel és céljaival ösztönözze a hosszú távú részvényesi értékteremtést.

A vezető testületek (pl. igazgatóság, igazgatótanács, felügyelőbizottság, azaz az irányító és/vagy az ellenőrző/felügyeleti funkciót ellátó testületek) tagjainak rendelkezniük kell feladatuk ellátásához szükséges képesítéssel, szakmai tapasztalattal és felhatalmazással. A testületek tagjainak megválasztásával, újraválasztásával, visszahívásával kapcsolatos háttérinformációk a részvényesek számára átláthatóak kellene, hogy legyenek (közzétételek, összeférhetlenség elkerülése, vállalatirányítási elvárások teljesítése).

A Társaságoknak gondoskodniuk kell a részvényesek jogainak védelméről, az egyenlő bánásmódban való részesítésről, egy részvény, az egy szavazat elvének tiszteletben tartásával. Az új részvénykibocsátások során a meglévő részvények hígításának minimalizálására kell törekedni.

### Tőkeszerkezet

A Társaságok tőkeszerkezetének megítélésénél az auditált és közzétett információin túl, figyelembe kell venni a részvény kibocsátási igényeket, elsőbbségi részvények és kötvény kibocsátási előterjesztéseket, részvényvásárlási terveket.

### Javadalmazási rendszer

A javadalmazásra vonatkozó előterjesztések körébe tartoznak a hosszú- és rövidtávú változó javadalmazási elemek, a nyugdíjak és a megbízatás lejártát követő részvényalapú jutalmak, a munkavállalói javadalmazás stb. Az Európai Bizottság 2004/913/EK ajánlásával összhangban a Társaság javadalmazási politikájának éves szintű részvényesi jóváhagyása pozitív vállalatirányítási előírás. A politikák végrehajtásának filozófiájának és elveinek egyértelműnek kell lenniük, többek között a javadalmazás, a teljesítmény és a teljesítménycélok közötti kapcsolatra vonatkozóan. Az Amundi Csoport támogatja az ESG-kritériumok beépítését a vállalati tisztviselők változó javadalmazásába.

### Társadalmi, szociális és környezetvédelmi kérdések, etikai átláthatóság

Az adott Társaság szempontjából meghatározó a nyilvánosságra hozott társadalmi, környezeti és etikai szerepvállalása, az ezek ellenőrzéséhez és esetleges elszámoltathatósághoz szükséges és hozzáférhető információk (pl. foglalkoztatási kultúra,

kialakított etikai kódexek klíma és egyéb fenntarthatósági küzdelemben való helytállás, vállalt kötelezettségek - pl. légszennyezés és a szén-dioxid-kibocsátási szint csökkentése).

Az Amundi Csoport a Társaságokkal való párbeszéd során kiemelt jelentőséget tulajdonít energetikai átmenet és a társadalmi kohézió kérdéskörének. Mindkét téma rendszerszintű kockázatot jelent a Társaságok számára, de emellett megteremtve a pozitív integráció lehetőségét. Ezen témák szervesen kapcsolódnak az előző pontokhoz, speciális többlet szempontokkal kiegészítve őket.

- Az energetikai átállás, a gazdaságok dekarbonizációja  
A szén fokozatos kivonása kiemelkedő fontosságú e cél eléréséhez, így a vállalatok klímastratégiáinak elfogadása olyan kritikus befektetési tényező, amelyről a részvényeseknek teljes körű tájékoztatással kell rendelkezniük. Az Amundi Csoport támogatja azokat az állásfoglalásokat, amelyek a vállalatok klímavédelmi stratégiájára vonatkozó jobb jelentéstétel és átláthatóság megvalósítására töreksenek.  
Az Amundi Csoport által kidolgozott politikára építve az Alapkezelő Fenntarthatósági politikájával összhangban alapján a gyenge klímastratégiával rendelkező vállalatokba történő befektetés esetén - amennyiben olyan ágazatokban tevékenykednek, amelyek esetében az átállás kiemelten fontos a Párizsi Megállapodáshoz való igazodás szempontjából – a vezetőség/vagy egyes vezetőségi tagok újraválasztása ellen vagy felmentése mellett szavaz, amennyiben a jelöltek nem tesznek ígéretet a klímastratégiájuk javítására.
- Társadalmi kohézió  
Különösen a javadalmazási politikák keretében a béregyensúly ellenőrzése, a munkavállalók bevonása a vállalatok irányításába és a munkavállalói részvénytulajdonlás erős szempontként jelenhet meg.  
Az Amundi Csoport támogatja a munkavállalók vállalatirányításba való bevonását és a munkavállalói részvénytulajdont, mivel ezek a gyakorlatok hosszú távon segítik a részvényesek és a munkavállalók érdekeinek összehangolását. Az Amundi Csoport ezért a helyes vállalatirányítás elveként pártolja a munkavállalói igazgatói kinevezést.

### Egyéb kérdések

Az egyéb kérdések esetében egyedi elbírálás alapján, de az összes speciális körülmény figyelembevételével szükséges dönteni, illetve szavazni. Ide tartoznak a komoly jogi és gazdasági munkával járó tranzakciók pl. felvásárlások és egyesülések, átstrukturálások, a kapcsolt vállalkozásokkal folytatott ügyletek stb.

A kapcsolt vállalkozásokkal folytatott ügyletek értékelésénél vizsgálni kell a tranzakcióban résztvevő mindkét felet, valamint az átruházandó eszköz/nyújtandó szolgáltatás jellegét, az ügylet árazását.

Az Alapkezelő a részvétel és a szavazás előkészítése tekintetében a következő eljárást követi:

- törekszik a hazai kibocsátók esetében az aktív szerepvállalásra – 2. pont szerinti befektetési és befolyásolási részarányok figyelembe vételével -
- törekszik az egyes napirendi pontokhoz kapcsolódó szakmai előkészítő hazai és nemzetközi tanácsadói és anyavállalati anyagok és a globális szavazási álláspont, iránymutatások megismerésére
- a szavazás során a fentiekben kiemelt és a globális politikában foglalt szempontok figyelembevételével jár el, de

saját mérlegelése alapján dönt arról, hogy hogyan szavaz, mi szolgálja leginkább az általa menedzselte portfóliók tulajdonosainak érdekét.

## **8. A részvényesi szerepvállalással kapcsolatos tényleges és lehetséges összeférhetetlenségek kezelése**

### **8.1. Stratégiai Társaságok**

Amennyiben az nem áll ellentétben az érdek-összeütközésekre vonatkozó szabályokkal az Amundi Hazai Alapok a stratégiai érdekeltségben álló Társaságok tekintetében jelen Szabályzat alkalmazandó, amennyiben lehetséges, harmadik felek által biztosított automatikus rendszerekkel.

Érdek-összeütközés fennállása esetén az Alapkezelő általában a Befektetési terület, az Investment committee ajánlása szerint szavaz.

### **8.2. Érdek-összeütközés, összeférhetetlenség**

Érdek-összeütközés az, amikor az Amundi társaságok (Amundi Csoport tagvállalatai) vagy más Crédit Agricole leányvállalatok érdeke ellentétes az ügyfelek érdekeivel.

Az Amundi részéről fennálló érdek-összeütközés a képviseleti szavazást is érintheti. Az érdek-összeütközés lehet tényleges vagy lehetséges, és akkor merülhet fel, amikor a szavazás tárgya:

- az Amundi Csoport leányvállalata, vagy a Crédit Agricole Csoportba tartozó másik Társaság,
- olyan pénzügyi eszköz kibocsátója, amely esetében az Amundi vagy más Crédit Agricole leányvállalat szponzorként, tanácsadóként, menedzserként, letétkezelőként, forgalmazóként, kezesként, brókerként vagy más egyéb hasonló minőségben jár el (ideértve azon pénzügyi eszközöket is, amelyeket a Globális Compliance érdek-összeütközésben állónak minősített),
- olyan személy, amellyel az Amundi, vagy leányvállalatai hatályos szerződéssel rendelkeznek, vagy egyébként a rendes tevékenységen kívül eső üzleti kapcsolatban állnak.

Az Alapkezelő az Amundi Csoport közvetett vagy közvetlen tulajdonában álló Társaságok (érintett Társaságok) közgyűlésén tartózkodik a szavazati jogok gyakorlásától. Az ilyen közgyűléseken való részvétel előtt az Alapkezelő nevében eljáró személyek, illetve a képviseleti szavazási szolgálat értesítik a compliance officert.

Amennyiben a képviseleti szavazási eljárásban részvevő bármely személynek nyilvánvaló vagy tényleges érdek-összeütközés jut tudomására, köteles azt jelenteni a compliance officernek. A compliance officer minden hozzá kerülő ügyet áttekint abból a szempontból, hogy a szavazás tárgyául szolgáló javaslat tekintetében a tényleges vagy potenciális érdek-összeütközés fennáll-e. A compliance officer a tényleges vagy potenciális érdek-összeütközés fennállását vagy ennek hiányát "Érdek-összeütközési Jelentésben" dokumentálja.

Az Alapkezelő az összeférhetetlenségi szabályokat - különösen a 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 34. §-át, a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2012. december 19-i (EU) 231/2013 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 30-38. cikkeit, a Kbftv. 22. § (4) bekezdését, a Kbftv. 22. § (7) bekezdés b) pontját, és a 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) 110. §-át - a szerepvállalási tevékenységére is alkalmazza.

## 9. Értékpapírkölcsön, óvadékba helyezett papírok

Az Alapkezelő főszabály szerint értékpapírkölcsönzési tevékenységet nem folytat.

Amennyiben az Alapkezelő mégis az értékpapír-kölcsönzés alkalmazása mellett dönt, akkor a képviselő és a szavazás biztosítása érdekében visszahívhatja a kölcsönbe adott értékpapírokat. Az adott értékpapírokat érintő értékpapír-kölcsönzés nem csorbíthatja a szavazati jogokat, kivéve, ha a visszahívási eljárás annak gazdasági költségei miatt az ügyfelek érdekeivel ellentétes.

Amennyiben speciális eljárások miatt biztosítéki kötelezettség teljesítése érdekében a kezelt portfóliók tekintetében óvadékba adott értékpapír is megjelenik, az Alapkezelő ezen óvadéki/biztosítéki időszak alatt, amennyiben esedékessé válik, ezen értékpapírok vonatkozásában gyakorolhatja a szavazási jogot. Ezen jog gyakorlása az Alapkezelőnek csak akkor kötelessége, ha ennek elmulasztása a jog végleges elvesztéséhez illetve érvénytelenné válásához vagy érvényesíthetetlenségéhez vezetne, vagy a jog gyakorlása az óvadékot nyújtó károsodástól való megóvása miatt szükséges és az óvadékot nyújtó erre az Alapkezelőt írásban figyelmeztette.

## 10. A szabályzat módosítása, felülvizsgálata

Az Alapkezelő Igazgatósága jelen Szabályzatot bármikor jogosult módosítani, továbbá köteles évente, illetve minden jelentősebb esemény – különösen külső körülmény vagy jogszabályi előírások változása - következtében felülvizsgálni.

A szabályzat előzetes felülvizsgálata és módosítása a Befektetési terület feladata.

Budapest, 2025. november 27.

---

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, avval mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.

**1.sz. melléklet:** Az Amundi Csoport Szavazási politikája (Voting Policy 2025)

(*Megjegyzés:* jelen melléklet estében a mindenkor hatályos Amundi Csoport Szavazási politikája (Voting Policy) és annak angol nyelvű változata az irányadó, elérhetősége: <https://about.amundi.com/legal-documentation> (Proxy Voting rész alatt))

An underwater photograph of a diver swimming above a large school of fish. The scene is bathed in blue light, with bubbles rising from the diver. The fish are silhouetted against the lighter water. The entire image is framed by a thick blue border.

# Voting Policy 2025

March 2025

# Contents

<b>General principles</b>	<b>03</b>
<b>Shareholders' rights</b>	<b>06</b>
<b>Boards, committees and governing bodies</b>	<b>09</b>
<b>Financial structure</b>	<b>13</b>
<b>Remuneration policy</b>	<b>15</b>
<b>Environmental and social issues</b>	<b>19</b>
<b>Annex - Implementation of the voting policy</b>	<b>22</b>

## YOUR CORRESPONDENTS

Edouard Dubois • [edouard.dubois@amundi.com](mailto:edouard.dubois@amundi.com)  
Anne-Alexandra Comte • [anne-alexandra.comte@amundi.com](mailto:anne-alexandra.comte@amundi.com)  
Frédérique Debril • [frederique.debril@amundi.com](mailto:frederique.debril@amundi.com)  
Jordi Debrulle • [jordi.debrulle@amundi.com](mailto:jordi.debrulle@amundi.com)  
Patrick Fiorani • [patrick.fiorani@amundi.com](mailto:patrick.fiorani@amundi.com)  
Orsolya Gal • [orsolya.gal@amundi.com](mailto:orsolya.gal@amundi.com)  
Gergana Lazarova • [gergana.lazarova@amundi.com](mailto:gergana.lazarova@amundi.com)  
Floriane Rigourd • [floriane.rigourd@amundi.com](mailto:floriane.rigourd@amundi.com)  
Ibrahima Sow • [ibrahima.sow@amundi.com](mailto:ibrahima.sow@amundi.com)



# General principles

The Amundi voting policy reflects our vision of what it means to be a Responsible Investor<sup>1</sup>. From its creation in 2010, Amundi has made this dimension of one of its four founding pillars. Thus, our voting policy is an essential tool for implementing our responsible investment policy.

Our voting policy is consistent with Amundi's active ownership approach and therefore rests on our diligent and multidimensional analysis of each company.

---

## 1. An integrated approach to companies

Assessment of a company necessarily calls for examining issues of social responsibility and sustainable development, such as matters of governance. Only an overall understanding of the company that goes beyond purely financial aspects to integrate all risks and opportunities, in particular those related to ESG criteria (Environmental, Social, Governance), allows an assessment of a firm's intrinsic value and long-term economic performance.

Social and environmental dimensions are not mutually contradictory but complement one another. Factors affecting the environment, social and human rights, as well as elements related to governance or corruption, could affect the value of our diversified portfolios.

---

1. Additional information on Amundi's stewardship activities can be found in our Responsible Investment Policy and Shareholder Engagement Priorities documents at <https://about.amundi.com/esg-documentation>

## 2. Regular dialogue in pursuit of progress

The situation and practices of a company must be assessed in time rather than statically, and effective voting starts with the exchange of reliable information. Amundi seeks to take into account the evolution of a company's practices and the commitments with a view to their improvement. Amundi bases its assessments on regular exchanges with the company, which contribute to a solid understanding of its momentum.

We exercise our responsibility as an investor via the following three mechanisms:

- Shareholder dialogue with companies, allowing ongoing exchange on key issues of financial performance and social responsibility as well as associated action plans.
- Consideration, in investment decisions, for ESG factors, based on a proprietary rating system, calibrated specifically for each business sector.
- Application of our voting policy, through which we advocate for best corporate governance principles to defend investors' interest.

Our voting choices are consistent with this commitment to dialogue to pursue regular progress.

When engagement fails or an issuer's remediation plan appears weak, we may enact an escalating action plan that goes as far as exclusion from the active investment universe, meaning all active investing strategies over which Amundi has full discretion. This escalation process may include (in no particular order) negative overrides on one or several criteria of our proprietary rating, questions at AGMs, votes against management, filing shareholder proposals, public statements, ESG score caps and, ultimately, exclusion.

The power to file a proposal at a general meeting is a key shareholder right essential to an effective governance system. In some cases, as part of our escalation process and in line with our engagement priorities, Amundi may decide to use this right.



---

### 3. A focus on transparency

The approach we pursue of dialogue and gradual improvement presupposes a relationship of trust with the companies we invest in.

Amundi would like to see companies communicate widely on their performance, including on sustainability matter, and on how their strategy and practices take into account ESG parameters. We consider involvement of the Board and governance bodies in these matters essential. We therefore strongly encourage the publication of

an “Integrated Report” or, failing that, of a social and environmental report that make it possible to assess the company’s weighting of societal issues and the objectives it sets itself in this area.

The positions we express in our votes are not designed take companies unawares. On the contrary, they ensue from our analysis and dialogue, the constituents of which we make known in our exchanges.

---

### 4. A pragmatic approach that acknowledges the context of each company

The regulatory, cultural or economic environment in which a company operates can be decisive for some of its choices, notably as regards societal issues.

Amundi has defined a universal basis for its voting policy that rests on the fundamental governance principles and shareholder rights Amundi expects to see applied and respected globally. Amundi exercises its stewardship responsibility on behalf of its clients on all five continents.

That said, our application of this common policy is adapted to each local context. Our decisions are made with a view to defending the interests of our clients by supporting the creation of sustainable long-term value. To do so, Amundi considers each company’s context in a pragmatic manner to make sure its voting decisions are effective. Following that principle, Amundi’s voting approach may differ for distressed companies that are going through a turnaround strategy.



# Shareholders' rights

**A corporate governance regime must protect and facilitate the exercise of shareholders' rights and ensure fair treatment of all shareholders, including minority and foreign shareholders.**

## 1. General Meeting

The general meeting is where voting rights are exercised and, as such, is a keystone of corporate governance. Amundi is therefore opposed to anything that might limit or hinder the proceedings, reduce the scope of its jurisdiction, or obstruct shareholders' participation.

In this spirit, resolutions should not be bundled together, as shareholders should be able to express their views on each separate item.

Access to high-quality information in a timely manner prior to the meeting is an essential component of a well-considered exercise of voting rights by shareholders.

Amundi considers it necessary for companies to publish an explanatory document covering the proposed resolutions. Indeed, resolutions are only the legal expression of management's proposals to shareholders and do not always make it possible to understand the strategic context of the request, the conditions for its implementation or other elements necessary to inform the voting decision.

This document should not be limited to a mere paraphrase of the text of the resolutions but should allow the best possible understanding of the company's strategic position.

Companies should publish a version of all meeting documentation in an international language. Such literature should include the annual report and be available sufficiently in advance of the general meeting for shareholders to make informed decisions.

Regarding the format of the general meeting, Amundi will review on a case-by-case basis any authorization to hold virtual-only meetings, taking into account the defense of shareholder rights.

---

## 2. Voting rights and shareholder retention

Amundi supports the right of shareholders to fair exercise of self-expression through their voting rights.

Nevertheless, we are mindful of the importance for companies to retain and stabilise their shareholder base with a view to long-term development. Consequently, we are not opposed to the allocation of double votes to long-term shareholders as long as the privilege is accessible to all and does not create disproportionate control detrimental to minority shareholders.

Any change in voting rights must be the subject of a resolution submitted to a vote at the general

meeting. The resolution must be accompanied by a detailed statement of reasons drawn up by the Board.

Amundi determines its vote based on the structure of the shareholder base, the level of control thus generated for long-term shareholders, and the reasons provided by the Board.

In keeping with the cultivation of a long-term shareholder base, we are a priori supportive of efforts to implement loyalty tools, such as the bonus dividend or loyalty shares, provided that these schemes are open to all shareholders and supervised in their application.

---

## 3. Anti-takeover measures

Any tender offer must be submitted to a vote by shareholders. In principle, we oppose a priori any permanent or preventive anti-takeover measures, which we often find to be contrary to the interests of shareholders.

If specific measures are proposed, we will analyse the situation of the company and its stakeholders. Only mechanisms that would make it possible to improve the value of the offer and/or ensure equal treatment of shareholders (notably in the event of a creeping takeover) may be accepted.

---

## 4. Overall balance and transparency

Fair, complete and transparent information is essential to the exercise of shareholders' rights. The existence of a sufficiently independent audit committee is therefore required.

The quality of information will be taken into account in our decision to vote on the financial statements and on the sustainability report. Insufficient information may lead to abstention or even a negative vote.

### Payment of a responsible dividend

The voting decision will depend on the company's financial situation over time, in particular the payout ratio and its impact on the financial structure.

We strongly believe that dividend policy should balance shareholders' need for remuneration in cash with the need to preserve the financial

strength of the company, as well as the long-term interests of employees, paving the way for future earnings growth. We will be particularly attentive to ensuring that the dividend policy does not hamper the company's long-term investment capacity, weaken its financial solidity, or lead to a sharing of added value unfavourable to employees.

### Discharge of Directors

This may be denied in certain cases involving serious breaches of corporate governance standards or overall performance (economic, financial, social and environmental) deemed deficient and affecting the valuation of the company. Likewise, lack of an adequate climate strategy or reservations made by the auditors on the financial statements are also considered in our voting decisions.

## Sustainability report

In some markets submitting to a vote the sustainability report has become mandatory. We recommend these reports to be audited. Amundi may oppose these proposals if the auditor has expressed a qualified opinion. Moreover, Amundi may also vote against if there are significant concerns with the company's sustainability strategy.

## Choice and remuneration of statutory auditors

In order to avoid conflicts of interest and to ensure the quality and independence of the audit, certain situations may lead to a negative vote or abstention by Amundi, including: advisory fees that are excessive compared to those of the audit, statutory auditors/auditors who have held management positions in the company, etc.

Also, in order to ensure effective independence of auditors, regular rotation of the statutory auditors is highly recommended. Auditors' tenure shall be disclosed and not exceed a maximum of 24 years.

## Regulated agreements

In order to ensure that the company is managed with due regard to the interests of all shareholders, the company must disclose transactions with related parties. In countries where these agreements are subject to shareholder approval, we will vote on the basis of their value for the company and respect for the rights of minority shareholders.

The lack of sufficient information to determine the advantages of an agreement may result in a negative vote. In cases where agreements are not subject to a vote, and in the event of a serious deficiency, our opposition may be expressed through the renewal of members of audit committees and/or statutory auditors. The latter principle also applies in the case of previous agreements executed during the financial year not resubmitted to the vote of the shareholders.

---

## 5. Relocations/change of listing

Amundi will examine on a case-by-case basis proposals regarding a change to a Company's place of incorporation or a transfer of listing to a different stock exchange.

To do so, the Voting & Corporate Governance team will take into account the robustness of the rationale provided by the company, as well as the impact on minority shareholder rights, including the regulatory environment applicable to invested clients.





# Boards<sup>2</sup>, committees and governing bodies

The Board is a strategic body whose decisions affect the future of the company and for which its members are accountable.

While the Board is accountable to the company and its shareholders, it must also take due account of other stakeholders and respect their interests, in particular those of employees, creditors, clients and suppliers. Compliance with social and environmental standards is also its responsibility.

Amundi is fully supporting the eight principles of the World Economic Forum's Climate Governance Initiative, including climate accountability.

---

## 1. Quality of corporate governance information

The quality of information regarding a company's governance, changes thereto, its positioning in relation to good market practices and its relations with stakeholders is of the highest importance for investors and therefore plays a decisive role in our voting decisions. Insufficient quality of information may lead to abstention or even a negative vote on resolutions relating to re-appointments.

### **Quality of *Comply or Explain* on governance**

In many countries, the "comply or explain" principle is an essential component of corporate governance regulation. Companies that refer to a governance code but deviate from certain recommendations should explain the reasons for this choice.

---

2. The terms "Board" and "Directors" used throughout the policy refers to both Boards of Directors and Supervisory Boards.

In the event that one or more provisions of the governance code are not applied, companies must explicitly publish all recommendations not followed, explain in detail the specific reasons for this deviation and justify in detail the consistency of the alternative solutions adopted. These will be analysed in relation to the proper functioning of governance as a whole and the interests of shareholders, in particular minority shareholders.

## Board responsiveness

Anytime there has been a significant level of dissenting votes from shareholders on a material topic (including Board elections, executive remuneration or shareholder proposals), Amundi expects the Board to disclose an explanation for the dissent and demonstrate a reasonable level of responsiveness in addressing the concerns of these shareholders.

## 2. Composition and balance of the Board

Amundi considers that the Board should be composed in such a way as to bring together:

- a diversity of Directors with the skills, culture and experience necessary to develop the company's strategy and oversee its implementation.
- a sufficient number of independent Directors: at least 50% for non-controlled companies and at least one third in the case of controlled companies, in emerging markets and developed Asian countries.

Amundi may consider other requirements based on local regulation/market practices.

### Board independence

A Director will be considered as non-independent if he/she meets one or more of the criteria below (non-exhaustive list):

- A Director considered non-independent by the company.
- An employee or executive of the company or their close relatives.
- A Director who receives variable remuneration linked to the performance of the group.
- A Director with a tenure exceeding twelve years (or less if mandated by the local governance code).
- A representative of a significant shareholder of the company (>10% of the share capital or voting rights).
- A Director who provides professional services to the company or to an affiliate of the company of which the transactional value is considered material.

- A customer, supplier, creditor, banker, or other entity with which the company maintains a material transactional/commercial relationship.
- A Director who has cross-directorships with executive directors or those in comparable roles;
- A founder/co-founder/member of founding family.
- A former executive (five-year cooling off period).

Amundi is also attentive to enhancing the gender diversity of Boards, including in countries not subject to any regulatory obligation. Unless local regulations/market practices are more stringent, Amundi expects companies to take steps to ensure that each gender represents a minimum of 33 percent of the Board for developed markets.

For Japan, Amundi expects the Board to include at least 20% of the underrepresented gender<sup>3</sup>. Amundi will continue to increase progressively the percentage to reach 33% in 2030. For other Asian markets as well as emerging markets, the Board should include at least 10% of the underrepresented gender<sup>4</sup>.

Amundi recommends that:

- Lead Executives<sup>5</sup> hold no more than one other directorship outside their group and other executive members<sup>6</sup> no more than two,
- non-executive Directors hold a maximum of four directorships in listed companies<sup>7</sup>,
- employees be represented on the of Board of Directors.

3. For companies with a market capitalisation below USD 3 billion, Amundi expects the Board to include at least one woman.

4. For companies with a market capitalisation below USD 3 billion, Amundi expects the Board to include at least one woman.

5. Amundi considers the positions of CEO, Executive Chair and Management Board Chair as lead executive positions.

6. Amundi considers executive committee members or management board members as executive positions.

7. Additional intra-group mandates are not taken into account.

We will be vigilant concerning the necessary availability of the Chair of the Board and the Chairs of the various committees because of the growing importance of these functions and the workload they entail. Any board Chairmanship or executive position shall be counted as double and any lead executive position as triple.

With regard to the term of mandates, we consider it preferable to be able to vote annually on a significant proportion of Directors and to limit the term of office to four years.

With regard to Directors' profiles, we consider it essential to have detailed information on each nominee before the vote at the Meeting (curriculum vitae, skills brought to the Board of Directors that justify the choice of this candidate, current mandates).

In addition, it is important to be able to decide individually on each Director when electing the Board of Directors. In principle, we are against the election of multiple Directors through a bundled resolution<sup>8</sup>.

The Board should set up specialised committees to prepare its work, including but not limited to an Audit Committee, a Nomination Committee and a Remuneration Committee. Nomination and Remuneration Committees should be composed of at least 50% of independent Directors, while an increased independence level of two-thirds shall be respected for the Audit Committee. The membership of each of these committees shall be free of executives.

Amundi may also consider other requirements based on local regulation/market practices.

## Audit Committee

The task of this committee is to monitor:

- the process of preparing accounting and financial information,
- the effectiveness of internal control and risk management systems,
- the independence and objectivity of the statutory auditors.

## Nomination Committee

The main responsibility of the Nomination Committee is to seek and propose competent and available candidates for the Board and general management. It must ensure succession planning for corporate officers as part of normal operations or in the event of a sudden crisis or incapacity. Amundi may vote against the re-election of nomination committee members where there is evidence of weak succession planning. The Committee must define a "target Board", its optimal size, and standard profiles for Directors consistent with the size of the company, the diversity of skills, profiles, culture required in relation to its business sectors, its geographical areas of intervention and its strategic objectives.

The Board is ultimately accountable to shareholders for the long-term stewardship of the company. Accordingly, the Board should be accountable for the company's long-term resilience with respect to potential shifts in the business landscape that may result from climate change, and therefore should be accountable for the Company's climate strategy<sup>9</sup>.

Boards should regularly review how business shifts and market/sector evolutions can impact the company's business model. Board members should possess sufficient knowledge regarding market dynamics, consumer trends, and technological advancements, to ensure that the company is prepared to manage the related risks and opportunities.

Amundi is particularly mindful of how the Board ensures it collectively possess the necessary skills to fulfil this duty. The Nomination Committee should explain the criteria it used to recommend this "target" structure and to highlight talent gaps so as to improve the functioning of the Board.

## Remuneration Committee

The Remuneration Committee approves the remuneration policy and seeks to align the remuneration of key executives and Directors with the long-term interests of the company and those of its shareholders and other stakeholders.

8. Except for the list proposed by Assogestioni and for countries where a list election system is compulsory.

9. Principle 1 World Economic Forum's Climate Governance Initiative: [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Creating\\_effective\\_climate\\_governance\\_on\\_corporate\\_boards.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_Creating_effective_climate_governance_on_corporate_boards.pdf)

---

### 3. A clear distribution of powers to forestall conflicts of interest

Amundi prefers the functions of Chair and Chief Executive Officer to be separate. In cases where this separation of powers does not exist, Amundi considers it necessary to have explanations covering the reasons for this dual function for the same officer. In this case, the creation of a position of Lead independent Director (LID), with specific and distinct functions, is highly recommended.

Amundi expects a LID to maintain the balance of power within a board, to ensure the integrity of the board's governance practices and to serve as an intermediary for the other directors and shareholders.

As a best practice, the LID's prerogatives should include, among others:

- the power to set, with the Chair, the agenda of the Board meeting, adding if needed items to agenda;
- the management of conflicts of interests;
- the evaluation of the board;
- leading executive sessions of directors.

Furthermore, the LID should report on its activities to the board and to shareholders.

If the chair and CEO positions are combined without sufficient counterbalancing features, Amundi may express an adverse vote on nomination committee members' re-election.

---

### 4. Functioning of the Board

We consider it necessary to have access to complete information on the proper functioning of the Board: attendance of Directors, report on Board assessment and on the general functioning of the Board. Amundi may vote against a director who has a high absenteeism rate without appropriate explanation.



---

### 5. Attendance fees/Remuneration of non-executive Directors

We believe it is necessary to have precise information on the terms and conditions and criteria used in distributing the envelope of Directors' fees among the Directors. In general, we are in favour of a significant portion of Directors' fees being proportionate to the actual presence of each Director.

When assessing a proposed increase of board fees, Amundi will consider the rationale provided as well as local market practices.

In order to avoid possible conflicts of interest with management, Amundi does not favour variable compensation for non-executive directors, including the Chair of the board.

Amundi also considers that directors should own shares in the Company. However, independent directors' ownership should not be so high as to compromise their independence.



# Financial structure

With regard to shareholders' rights, Amundi considers that, absent a well-reasoned and solid project, cumulative capital increases should not represent more than 60% of share capital.

## 1. Share issuance without preferential subscription rights

Amundi considers that authorisations for routine capital increases without preferential subscription rights (PSR) should not represent more than 10% of share capital, except in special situations where local practices recommend a higher threshold<sup>10</sup>.

If local best practices recommend a threshold below 10%, we will align ourselves with this limit. Issuance of convertible bonds or any instrument giving access to the capital are treated in the same way.

## 2. Share issuance with preferential subscription rights

In principle, authorisations for capital increases with preferential subscription rights may not represent more than 50% of the share capital.

Beyond this limit, Amundi will conduct a case-by-case analysis, assessing the strategic rationale of the increase, in particular where related to a change in the company's strategy and/or corporate purpose.

<sup>10</sup>. For capital increases without preferential subscription rights but with mandatory priority rights applicable to the integrity of the authorization, a higher threshold of 20% can be acceptable.

---

### 3. Mergers, acquisitions, demergers and other restructuring projects

Each project will be studied on a case-by-case basis, with close attention to the medium and long-term strategy, the potential creation of shareholder value and the social and/or environmental impacts.

---

### 4. Repurchase of own shares

Amundi is not in favour of buying back shares as a matter of principle, but tolerates share buybacks, up to a maximum of 10% of share capital, when this does not penalise the company's investments over the long term. However, when the company

specifies its intention to use the authorisation during a takeover bid, we consider the share buyback to be an anti-takeover measure and the vote will be negative.

---

### 5. Employee share ownership

Amundi is in favour of the development of employee share ownership because it aligns the interests of shareholders and employees in the long term. The proposed discounts, which are generally governed by national legislation, must make it possible for the programs to have an incentive quality and reflect the length of time during which shares are frozen for beneficiaries.





# Remuneration policy

## 1. General principles on executive remuneration

Amundi analyses executive remuneration in its entirety and expresses its vote based on two main criteria: the chief executive's remuneration should be "reasonable" and economically justified.

A "reasonable" remuneration must:

- Be attractive and enable the company to attract the talent necessary for its management and development. This attractiveness is analysed mainly by comparison with companies in the same sector and/or in the same environment.
- Ensure an alignment of management's interests with those of the shareholders and those of the company's other stakeholders (notably its employees), within the scope of social and environmental responsibility. Changes in remuneration over time must therefore be consistent with the trends observed in the company's performance.
- Be "acceptable" from a societal point of view. The level and evolution of an executive's remuneration should not risk forming the basis for hostile reactions harmful to the company, its image and therefore its development.
- Include the assumption that outstanding deferred remuneration will not be paid if serious events should occur involving questionable or illegal practices, especially in terms of risk-taking.

### ESG criteria

Amundi expects performance criteria related to ESG, Corporate Social Responsibility (CSR) or Sustainability to be linked to the company's strategy and the material risks it faces. These KPIs should be internal and quantifiable, rather than based on the assessment of external providers (rating agencies or index creators). The weight of these performance criteria should also be significant enough, preferably more than 20% as a best practice. Amundi may oppose executive pay when ESG KPIs represent less than 10% of the variable incentive. Therefore, Amundi expects the weight of each criteria to be explicitly disclosed.

For companies from sectors highly exposed to climate change (oil & gas, utilities, mining companies, transportation, cement, steel & aluminium, construction, industrials, infrastructure and chemicals) a climate-related criterion should be included amongst the variable remuneration metrics. One of these metrics should relate to the reduction of the overall carbon footprint in line with the Company's strategic targets, and consistent with the sector. Amundi strongly encourages issuers to also include a criterion related to investments (Capex or R&D) related to low carbon solutions.

---

## 2. Balance of remuneration and value sharing

Amundi is mindful to ensure that the Remuneration Policy, and more broadly the company's value-sharing policy, do not generate unacceptable situations of social inequality.

Similarly, Amundi is attentive to remuneration policy and practices to ensure the absence of discrimination, notably the absence of an unjustified gap between men and women in equivalent positions.

Amundi considers that companies should ensure that employees, directly or indirectly employed in the supply chain, receive a minimum "living wage", consistent with living conditions in the regions where they are employed.

Generally speaking, Amundi is in favour of measures that seek to involve a large number of employees in the company's growth, through profit-sharing agreements or performance-based bonus schemes.

---

## 3. Transparency and Remuneration Report

Amundi considers it necessary to be highly transparent regarding remuneration policies and their implementation.

The philosophy and principles for implementing these policies must be explicit, inter alia regarding the links between remuneration, performance and performance objectives. Amundi is thus in favour of the publication of remuneration reports, to include a description of all the elements paid or granted to executives, which should be submitted to shareholders' vote. In countries where this vote is merely optional, we will be highly attentive to companies' decision whether or not to put it to a vote.

Amundi is in favour of the existence of variable (at risk) remuneration, exclusively rewarding success, including a zero-payment assumption in the event of significant underperformance. These mechanisms must include minimum and maximum limits for variable remuneration levels and be based on clearly defined performance criteria (including ESG KPIs). Amundi prefers for variable compensation to be

linked to quantitative KPIs. When qualitative KPIs are included, they should represent a limited part of the overall variable remuneration (preferably less than 30%), and the company should provide extensive details as to the performance achievement.

Similarly, Amundi is in favour of a deferred payment of part of executives' remuneration. The payment of this deferred portion should be conditional on maintaining a minimum level of company performance in subsequent years, in accordance with the priority given to medium- to long-term performance.

All these elements will be taken into account in our analysis of the company, considering both the current situation and the momentum. As part of the dialogue established with companies, these elements may have an influence on our voting decisions, in particular resolutions relating to executive remuneration and the mandates of Directors in charge of these matters.

---

## 4. Stock option and performance share plans

Amundi believes that long-term incentive plans in the form of stock options or performance shares can be an effective tool to align the interests of managers and shareholders.

However, these plans must comply with certain principles to achieve this objective, in particular in the terms of allocation (for stock options, the subscription price must be in line with market conditions at the time of allocation) and the conditions of final acquisition and/or minimum holding period.

Our vote will therefore depend, in particular, on the following elements:

- Quality of information about the scope of distribution and the split among groups of beneficiaries, with a clear distinction of corporate officers.
- Subscription price, absence of discount for stock option plans and no repricing mechanism.
- Duration of the scheme as well as deferred and conditional nature (performance conditions) for the beneficiaries.
- Nature (quantifiable objectives consistent with the company's strategy) and stringency of the performance criteria that determine the final allocation, inclusion of ESG KPIs.
- Total value of the plans awarded (this must remain below 10% of the share capital, except for exceptional and duly justified situations).

---

## 5. Severance pay

In addition to the conditions required by law, Amundi expects the amount of any severance payments of any kind made to executive corporate officers be in line with such officer's length of service, their remuneration and changes in the company's intrinsic value during their term of office. Except in exceptional circumstances, and depending on local best practice, severance pay should not exceed two years of total remuneration (annual fixed and variable).

As for employees, it is desirable that the departure of an executive corporate officer on his/her own initiative should not result in the payment of remuneration.

In case of voluntary departure of an executive or in case of a constraint removal due to performance concerns, any unvested LTIP award should normally lapse. In case of a "good leaver", the best practice is for unvested LTIP awards to be pro-rated to the length of service and to remain subject to the achievement of the performance criteria attached. Retiring executives can usually retain unvested awards.

The Board's decision will be reviewed on a case-by-case basis, taking into account the regulatory context, the departure package, as well as the rationale provided by the Company.

---

## 6. Pension plans

Amundi considers it desirable that supplementary pension plans, if they exist, be considered a constituent of remuneration.

Amundi will pay attention to the terms of these plans and, in particular, to the following aspects:

- Disclosure of the scope of beneficiaries.
- Minimum tenure criteria at the company (Recommendation: 5 years minimum).
- Basis for calculating rights.

---

## 7. Exceptional remunerations

Amundi expects companies to provide a robust explanation for any exceptional payment. Such disbursements must also comply with the company's overall remuneration policy.

Recruitment packages should compensate only for the forfeiture of remuneration from a previous employer, on a like-for-like basis.

One-off awards linked to transactions should generally be avoided. If one is granted, usually in case of a key transaction, Amundi will look closely at the rationale provided, the performance criteria attached, and the length of the performance period, to ensure alignment with the long-term value creation for shareholders.

In case of an executive departure (retirement or resignation), Amundi will be vigilant regarding the distribution of any exceptional payment that could be construed as a "disguised" severance.

### Discretionary Power

Amundi believes the level of variable remuneration paid to executives should always remain in the scope of the Board's discretionary power, within the boundaries of the remuneration policy. In case of exceptional under- or over-performance of the Company, the Board should consider using its discretionary power to ensure that remuneration outcomes are commensurate with management's performance and the experience of its shareholders and stakeholders.



# Environmental and Social issues

Amundi has made responsible investment a cornerstone of its corporate strategy when it placed environmental and social responsibility as one of its four founding pillars. Our approach to responsible investment reflects this commitment, through our stewardship policy, our broad range of investment solutions and through the services that enable our clients to integrate environmental, social, and governance (ESG) considerations at their own pace. This commitment underlies our voting policy, which also serves these aims.

---

## 1. Natural capital preservation and the energy transition

Science-based research has demonstrated the need for a sustainable approach to the use of resources and to the impact of human activities on the environment to avoid long-term risks and to ensure stability of our economy. Corporates should therefore consider environmental and climate issues in their strategy. Amundi considers support on a case-by-case basis shareholder resolutions on these issues, notably the ones that strive to implement better reporting and transparency on companies' environmental and climate-related strategy. We also believe that the adoption of climate strategies by companies is a critical factor for investment of which shareholders should be fully informed.

### Say on Climate

Amundi encourages issuers to hold an advisory vote at the AGM on the company's climate strategy (ex-ante vote) at the minimum every three years, or sooner in case of significant change, as well as an annual vote on the ex-post implementation of this strategy. As climate issues potentially have a very material impact on the company's business model, Amundi considers it essential that shareholders be able to comment on the company's decarbonisation strategy (covering all scopes) with a clear understanding of all the assumptions made, including with regard to use of compensatory carbon offsetting, on the scenarios retained, and the objectives in terms of investment and research. When a "Say on Climate" is on the agenda of the general meeting, Amundi will expect companies

to have disclosed comprehensive targets in terms of figures, scope and baseline scenarios (targets should cover all the scopes), a precise agenda (short, medium and long term objectives) as well as clear resources to achieve their climate goals (including a three- to five-year investment plan). Each strategy is then analysed in its entirety, including its recourse to offsets, to assess its soundness and alignment with the Paris Agreement.

Amundi wants to understand how the Board of Directors addresses this key subject, how it receives

practical training, how it analyses the impact of climate issues on the business model by studying stress tests (for example, using carbon prices consistent with a net zero or even more degraded scenario).

Amundi also expects the top management remuneration to be linked to the company's alignment strategy with the Paris Agreement, in particular in climate high impact sectors<sup>11</sup>.

---

## 2. Social cohesion

The long-term success of this environmental and energy transition depends on our collective ability to preserve social cohesion and impacts, achieved in particular through controls of the wage balance within the framework of remuneration policies, employee involvement in companies' governance and employee share ownership.

In terms of transparency, Amundi believes that, as a best practice, all companies should communicate their consolidated "pay equity ratio" (average pay to CEO pay ratio) at the group level.

In presenting their remuneration policies, we invite companies to disclose how they are taking into account value-sharing parameters (e.g., the evolution of their "pay equity ratio", workforce pay

increases, their policy on living wages, or the gender pay gap). The right balance in terms of sharing added value also concerns support for employees to maintain employability throughout their careers, and access to social protection.

Amundi is also in favour of employee involvement in corporate governance and employee share ownership, as these practices help align the interests of shareholders and employees over the long term. Amundi thus promotes the appointment of employee Directors to the Board as a principle of good governance.

Social cohesion also relies on the protection of human rights by companies inside their operations and through their supply chain.

---

## 3. Board responsibility on environmental and social issues

In terms of voting, our policy will typically be to vote against the discharge of the Board or Management, and/or the sustainability report, and/or against the re-election of the Chair, the Audit Committee members and certain Directors:

- At a selection of companies that exhibit an insufficient climate strategy (taking into account the climate-related disclosure, the relevance and quality of their climate strategies).
- At a selection of companies with lagging practices regarding how they manage their impact on natural capital and their ecosystem (taking into account biodiversity loss, natural capital degradation, deforestation, water loss, etc.).

- At a selection of companies with lagging social practices (taking into account human rights violations, just transition management, employee related controversies, corruption etc.).
- At companies excluded from our active investment universe in accordance with Amundi's "Responsible Investment Policy".

---

11. Oil & gas, utilities, mining companies, transportation, cement, steel & aluminium, construction, industrials, infrastructure.

---

## 4. Shareholder proposals

The exercise of voting rights on shareholder proposals is decided on a case-by-case basis, supported by a robust internal analysis. The voting decisions are based on the merit of each proposal and include an assessment of the following points:

- the potential impact on the company and its shareholders;
- the potential impact on sustainability factors;
- sector's best practices or transition scenario;
- the objectives of the proponent;
- whether the shareholder proposal is not construed as overly prescriptive or not based on recognised scientific research.

More generally, Amundi usually votes in favour of shareholder proposals that ask companies to enhance their transparency or to adhere to recognised international standards.

The Voting & Corporate Governance team of Amundi works collaboratively with the Amundi ESG Research analysts in order to benefit from their specific expertise to review each shareholder proposal on environmental and social topics.

# Annex

# Implementation of the voting policy

Amundi adheres to the EFAMA code and participates in various governance bodies such as AFG or ICGN.

## 1. Centralisation of the function

Amundi has centralised the exercise of voting rights within the Voting & Corporate Governance team composed of experts in charge of coordinating all voting-related tasks, specifically:

- Monitoring general meetings within the voting scope.
- Managing relations with custodians and proxy voting companies.
- Analysing the resolutions proposed by issuers.
- Sharing information and soliciting the opinions of fund managers, financial and ESG analysts.

- Calling and leading voting committees.
- Undertaking pre- and post- AGM shareholder dialogue.
- Contributing to working groups on governance.

Such centralisation aims at harmonising the implementation of Amundi's voting policy.

This voting policy covers the following entities<sup>12</sup>:

Amundi Aalam Sdb Bhd	Amundi Luxembourg*
Amundi Asset Management	Amundi Malaysia Sdn Bhd
Amundi Asset Management SAI SA	Amundi Private Equity Funds (only for listed companies)*
Amundi Austria*	Amundi Sgr*
Amundi Canada*	Amundi Singapore*
Amundi Deutschland*	Amundi Taiwan*
Amundi Hong Kong*	Amundi UK Ltd.*
Amundi Iberia*	BFT IM*
Amundi Immobilier*	CPR AM*
Amundi Ireland*	Sabadell Asset Management*
Amundi Japan*	Société Générale Gestion*

\*These entities have delegated voting to the Voting & Corporate Governance team of Amundi Asset Management (except in specific cases due to the local regulation).

<sup>12</sup>. Other entities may decide to apply this voting policy. Please refer to the website of the asset manager.

The team uses the ISS Proxyexchange platform to monitor its voting positions and to send its voting instructions. Analysis from ISS, Glass Lewis, and Proxinvest is available to more efficiently identify problematic resolutions, while retaining complete

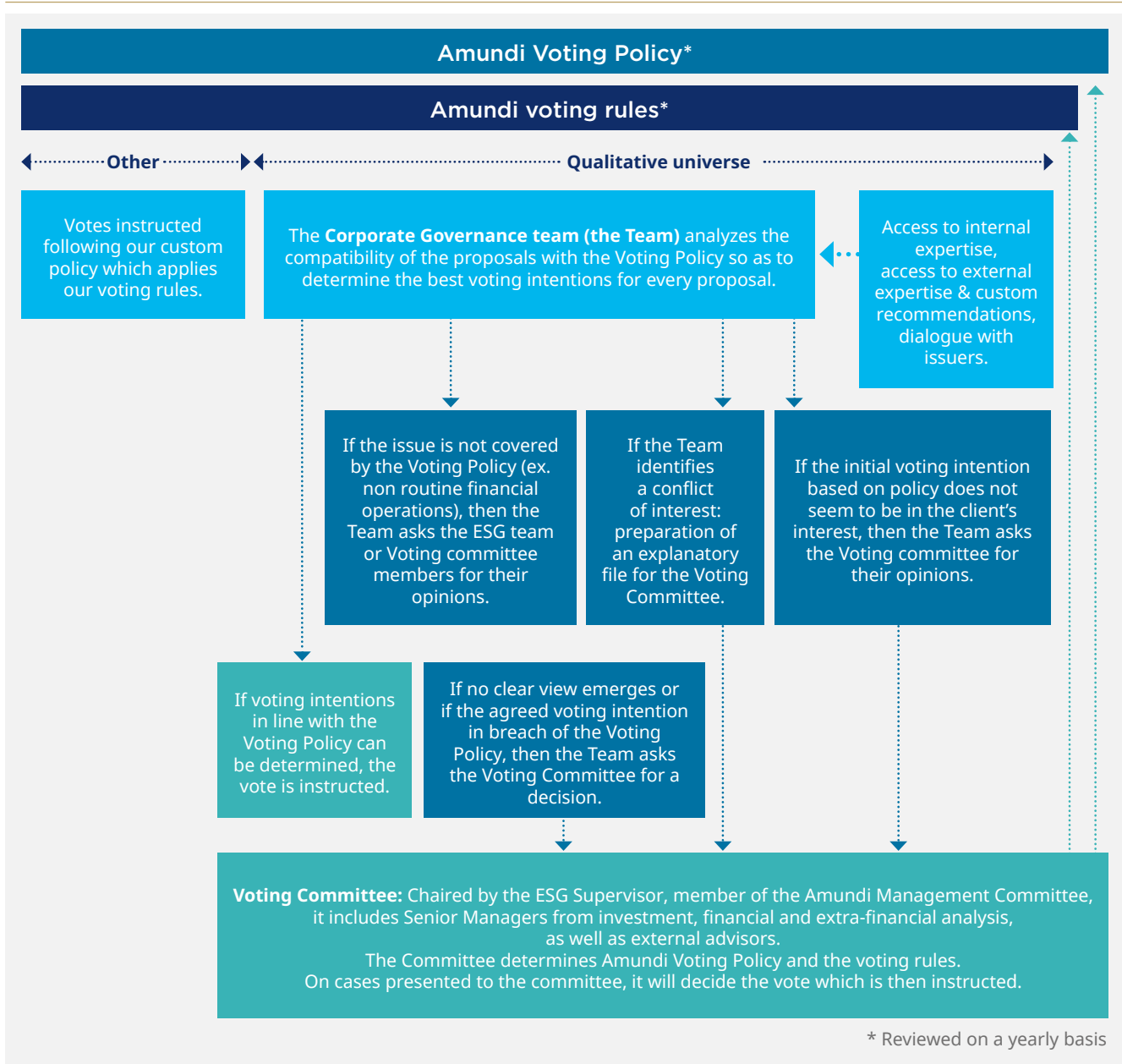
autonomy from their recommendations. ISS also provides customised voting recommendations based on Amundi's voting policy.

## 2. Voting Committee

The Committee is chaired by the ESG Supervisor, a member of Amundi's General Management Committee. It includes Senior Managers from Investment, financial and ESG analysis, as well as external advisors. The committee is responsible for examining and approving the voting policy.

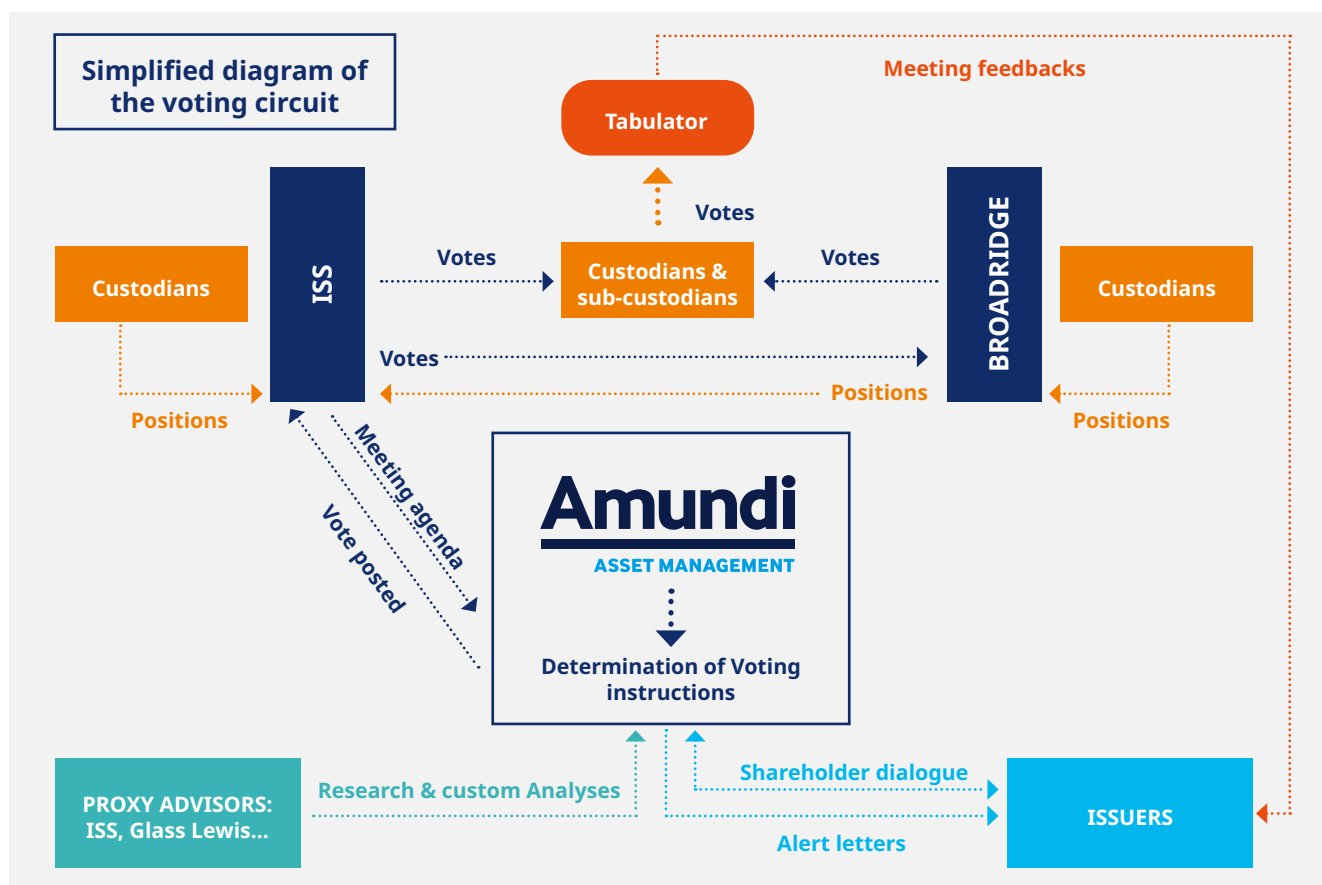
It reviews the files presented by the Corporate governance analysts and determines the direction of the vote. This committee meets on a monthly basis but can be convened as need be.

### Proxy-voting flowchart



### 3. Current method for exercising voting rights

In most cases, voting rights are exercised by correspondence/proxy. Attending a general meeting to directly exercise voting rights may be useful or necessary in certain cases.



### 4. Voting scope for 2025

To best fulfil its responsibility as an investment management company in the exclusive interest of its clients, Amundi has decided to exercise the voting rights of a large majority of its managed UCIs<sup>13</sup>, regardless of their management strategy.

#### Criteria for selecting funds

Amundi seeks to vote all the equity positions for which it controls the voting rights. When voting is not operationally feasible, or if costs are considered disproportionate, Amundi may decide not to vote to avoid any adverse impact on clients.

Voting right are exercised for the totality of shares held, unless the required blocking period threatens to have an adverse impact on the bearer by interfering with the leeway a portfolio manager needs. Exceptionally, we may not be able to ensure effective voting for some or all of the shares held.

#### Criteria for selecting meetings

Funds exercise their voting rights at the meetings of the companies in which they have an equity investment whenever possible. However, again in the interests of cost control and increased efficiency, Amundi reserves the right not to exercise its voting rights when it considers the economic cost prohibitive in relation to ownership.

#### Delegated management

When the management of an equity portfolio is trusted to an outside manager, that manager may have the voting rights, as provided in the delegation contract.

13. Undertakings for Collective Investment

## Segregated accounts

Amundi accommodates certain bespoke voting policies, provided for specific client mandates.

## International sanctions

In compliance with international sanctions programs, Amundi may decide to not exercise its voting rights at the general meetings of sanctioned entities.

## Non-public equity asset classes

### a. Fixed Income

In case of an event at the bond level triggering a vote, the fund manager can decide to vote on a case-by-case basis. The fund manager will consider the value creation as well as level of risk induced in their voting decision.

### b. Private Equity

Amundi Private Equity Funds follow the Amundi Asset Management voting policy in their company interactions, with a focus on two societal issues:

- The energy transition, in particular the decarbonisation of the economy.
- Social cohesion, particularly employee welfare and profit-sharing systems in private companies.

Once the Funds invest in a Private Company, they have a seat at the supervisory board and, as such, have certain voting rights at this level. Amundi is committed to accompanying the company on its sustainability journey and to this end an ESG roadmap is defined with each of our investee companies.

---

## 5. Voting records and reporting

Amundi's voting records are available on its website (<https://about.amundi.com/proxy-voting-records>), with each vote disclosed 30 days after the general meeting.

Amundi also publishes annual dedicated report on its voting and engagement activities.



---

## 6. Policy on securities lending

Voting rights are exercised for securities held in the portfolio at the time of the general meeting. To fully exercise these rights, when Amundi is in charge of securities lending, the lent securities can be recalled in accordance with local laws, technical constraints, and the interest of the meeting. The decision to recall the shares will be based on a qualitative appraisal, taking into account the nature of the

proposal, the size of Amundi's voting power, and/or the potential consequences of the vote. For the SRI labelled funds, shares are systematically recalled for all issuers several days before the general meeting record date in order to maintain the right to vote at the meeting.

---

## 7. Conflicts of interest

In the exercise of voting rights held by its UCIs, Amundi may confront situations that raise potential conflicts of interest.

Measures to prevent and managed this risk have therefore been put in place. The first preventive measure is the establishment and publication of the voting policy, approved by the management bodies of the group's asset management companies.

The second measure consists of submitting to the Voting Committee, for validation prior to the general meeting, the voting proposals for resolutions relating to a pre-established list of listed companies that are sensitive because of their links with Amundi.

These sensitive listed companies for which a potential "conflict of interest" has been pre-identified, are defined as follows:

1. Issuers controlling Amundi or owned by Amundi,
2. issuers that are Amundi Partners,
3. issuers with which Amundi shares an Executive Officer/Director.
4. issuers that are among the most significant clients of Amundi.

In addition to these previously identified issuers, the Voting & Corporate Governance team also submits to the Voting Committee any meeting for which a potential conflict of interest has been identified during the analysis of resolutions.



## DISCLAIMER

This document is not intended for citizens or residents of the United States of America or to any "U.S. Person", as this term is defined in SEC Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933.

This material is communicated solely for information purposes and neither constitutes an offer to buy, an investment advice nor a solicitation to sell a product. This material is neither a contract nor a commitment of any sort.

The information contained in this material is communicated without taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular need of any particular investor.

The provided information is not guaranteed to be accurate, exhaustive or relevant: although it has been prepared based on sources that Amundi considers to be reliable it may be changed without notice. Information remains inevitably incomplete, based on data established at a specific time and may change.

All trademarks and logos used for illustrative purposes in this document are the property of their respective owners.

Amundi accepts no liability whatsoever, whether direct or indirect, that may arise from the use of information contained on this material. Amundi can in no way be held responsible for any decision or investment made on the basis of this information.

Investment involves risk. Past performances and simulations based on these, do not guarantee future results, nor are they reliable indicators of futures performances. The information contained in this material shall not be copied, reproduced, modified, translated or distributed without the prior written approval of Amundi, to any third person or entity in any country or jurisdiction which would subject Amundi or any of its products, to any registration requirements within these jurisdictions or where it might be considered as unlawful.

The information contained in this document is deemed accurate as of March 2025.

## LEGALS

### Amundi Asset Management

French "Société par Actions Simplifiée" - SAS with a capital stock of 1 143 615 555 euros - Portfolio management company approved by the French Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) - under no. GP 04000036.

**Head office:** 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France.

Postal address: 90 boulevard Pasteur, CS 21564, 75730 Paris Cedex 15 - France.

Tel : +33 (0)1 76 33 30 30 - Website : [www.amundi.com](http://www.amundi.com) - Siren no. 437 574 452 RCS Paris - Siret no. 43757445200029 - APE code: 6630 Z - VAT identification no. FR58437574452.

**Amundi**  
Investment Solutions

Trust must be earned