

INTRODUCCIÓN. Por Javier GARCÍA DE ENTERRÍA.....	1
CAPÍTULO I EL ACTIVISMO ACCIONARIAL EN EL MARCO DEL MODERNO DERECHO DE SOCIEDADES. Por Fernando RODRÍGUEZ ARTIGAS.....	5
1. CONCEPTO Y CLASES DE ACTIVISMO EMPRESARIAL.....	9
2. DEL ABSENTISMO DE LOS ACCIONISTAS COMO UNA DE LAS CAUSAS DEL «ACTIVISMO ACCIONARIAL»	10
3. DE LOS INTENTOS PARA REVITALIZAR LA JUNTA GENERAL	12
3.1. De los derechos de los accionistas	13
3.2. Del ejercicio de algunos derechos del socio mediante Tecnologías de la Información y Comunicación (TICs)	13
3.3. De la ampliación de las competencias de la junta	15
3.4. Otros instrumentos para la revitalización de la junta.....	16
3.4.1. La página web	16
3.4.2. Foro electrónico de accionistas.....	16
3.4.3. Las asociaciones de accionistas.....	17
3.4.4. Otros instrumentos de comunicación	17
3.4.5. El derecho a conocer la identidad de los accionistas	18
4. DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS INVERSORES INSTITUCIONALES EN EL «ACTIVISMO ACCIONARIAL»	19
4.1. La pasividad de los Inversores Institucionales	19
4.2. El «activismo accionarial» de los Inversores Institucionales y, en particular, de los Fondos de inversión alternativos (<i>Hedge Funds</i>)	20
4.3. El concepto de Inversor Institucional en la Directiva 2017/828/UE, de 17 de mayo, del Parlamento Europeo y del Consejo, por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE, de 11 de julio, sobre el ejercicio de determinados derechos de los accionistas de sociedades cotizadas.....	20
BIBLIOGRAFÍA.....	22
CAPÍTULO II EL ACTIVISMO ACCIONARIAL EN LA EVOLUCIÓN LEGISLATIVA RECIENTE. Por Francisco URÍA FERNÁNDEZ.....	25
1. CONTEXTO	29
2. ACTIVISMO ACCIONARIAL Y DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS EN LA EVOLUCIÓN LEGISLATIVA RECIENTE.....	31
2.1. La evolución reciente de las reglas de gobierno corporativo en Estados Unidos.....	31

2.2.	El Derecho de sociedades, el gobierno corporativo y los derechos de los accionistas en la evolución reciente de la normativa europea	33
2.3.	Algunas normas europeas en materia de fomento de la participación accionarial	36
2.4.	Activismo accionarial y legislación española de sociedades	38
3.	EL ALCANCE Y LOS LÍMITES DEL ACTIVISMO ACCIONARIAL. LA RESPUESTA DE LAS EMPRESAS EN EL MARCO REGULATORIO	39
4.	EL CASO PARTICULAR DE LAS SOCIEDADES REGULADAS: ¿CABE EL ACTIVISMO ACCIONARIAL EN ESTE TIPO DE COMPAÑÍAS?	41
5.	CONCLUSIONES	43
	BIBLIOGRAFÍA	44
CAPÍTULO III EL ACTIVISMO ACCIONARIAL Y SU POTENCIAL CONFLICTO CON LOS VALORES CORPORATIVOS. Por Edward O'LOGHLEN VELICIA		45
1.	INTRODUCCIÓN AL ACTIVISMO ACCIONARIAL	49
2.	RAZONES PARA SU CRECIMIENTO	50
3.	MÉTODOS DE ACTUACIÓN	52
4.	EL ACTIVISMO EN EUROPA Y EN ESPAÑA	54
5.	ESTRATEGIAS DE DEFENSA ANTE UN ATAQUE DE ACTIVISTAS	56
6.	EL POSIBLE CONFLICTO ENTRE VALORES Y ACTIVISMO	57
7.	CONCLUSIÓN	59
	BIBLIOGRAFÍA	60
CAPÍTULO IV LAS ASOCIACIONES DE ACCIONISTAS. Por Jesús QUIJANO GONZÁLEZ		63
1.	INTRODUCCIÓN: FUNCIÓN Y SIGNIFICADO DE LA FIGURA	67
2.	TIPOLOGÍA Y EXPERIENCIAS DE ASOCIACIONES DE ACCIONISTAS	69
3.	LAS ASOCIACIONES DE ACCIONISTAS EN ESPAÑA	72
3.1.	Antecedentes y evolución	72
3.2.	El régimen jurídico vigente	76
4.	LAS ASOCIACIONES DE ACCIONISTAS EN LA REALIDAD SOCIETARIA	79
CAPÍTULO V LA IDENTIFICACIÓN DE LOS ACCIONISTAS EN LAS SOCIEDADES COTIZADAS. Por Antonio B. PERDICES HUETOS		81
1.	IDENTIFICACION DE ACCIONISTAS Y ACTIVISMO ACCIONARIAL	85
1.1.	El activismo accionarial provocado	85
1.2.	La crisis del carácter anónimo de la sociedad cotizada	85
1.3.	Marco normativo de la identificación del accionista (2010-2011-2014-2019) ..	86
2.	EL DERECHO DE LA SOCIEDAD A CONOCER LA IDENTIDAD DE SUS SOCIOS	87
2.1	¿Por qué un derecho de la sociedad cotizada a conocer al accionista y al beneficiario último?	87
2.2.	El derecho de la sociedad a conocer a los accionistas legitimados [art. 497 LSC (2019)]	88
2.3.	El derecho de la sociedad a conocer a los beneficiarios últimos [art. 497 bis LSC (2019)]	89
2.4.	Otras cuestiones: protección de datos y uniformidad e interoperabilidad transfronteriza	91
3.	EL DERECHO DE LOS ACCIONISTAS A CONOCER LA IDENTIDAD DE SUS CONSOCIOS	92

ÍNDICE SISTEMÁTICO

3.1.	Quién, frente a quién y sobre quién se informa.	92
3.2.	Condiciones de ejercicio del derecho.	93
3.3.	Conservación de la información	94
4.	EL DERECHO DE LOS TERCEROS A CONOCER LA IDENTIDAD DE LOS ACCIONISTAS DE UNA SOCIEDAD.	94
	BIBLIOGRAFÍA.	96
CAPÍTULO VI LA IMPLICACIÓN DE LOS INVERSORES INSTITUCIONALES EN LAS SOCIEDADES COTIZADAS. Por Antonio RONCERO SÁNCHEZ.		97
1.	INTRODUCCIÓN: IMPORTANCIA CUANTITATIVA Y CUALITATIVA DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS INVERSORES INSTITUCIONALES EN EL CAPITAL DE LAS SOCIEDADES COTIZADAS.	101
2.	FOMENTO DE LA IMPLICACIÓN DE LOS INVERSORES INSTITUCIONALES.	103
2.1.	El impulso de la Unión Europea: deberes de actuación de los inversores institucionales a tenor de la Directiva UE 2017/828. En particular, la elaboración de una política de implicación.	103
2.2.	Transposición al Derecho español de la Directiva UE 2017/828	106
3.	LUCES Y SOMBRAS DE LA IMPLICACIÓN DE LOS INVERSORES INSTITUCIONALES EN LAS SOCIEDADES COTIZADAS.	109
	BIBLIOGRAFÍA.	113
CAPÍTULO VII ESTRATEGIAS ACCIONARIAS EN EL EJERCICIO DEL VOTO: EL <i>EMPTY VOTING</i> O VOTO VACÍO. Por Sebastián CUENCA MIRANDA.		115
1.	INTRODUCCIÓN	119
2.	EL DERECHO DE VOTO Y EL <i>DECOUPLING</i>	120
3.	FORMAS MÁS HABITUALES DE CONSTRUIR UNA SITUACIÓN DE VOTO VACÍO	122
3.1.	El préstamo de acciones.	122
3.2.	La captura de la fecha de registro.	124
3.3.	Los <i>equity swaps</i>	126
4.	VOTO VACÍO Y <i>NEGATIVE VOTING</i>	126
5.	LA INEXISTENCIA DE REGULACIÓN A NIVEL EUROPEO	128
6.	PROPUESTAS DE REFORMA PLANTEADAS ANTE EL <i>NEGATIVE VOTING</i>	130
	BIBLIOGRAFÍA.	133
CAPÍTULO VIII <i>PROXY SOLICITORS</i> Y <i>PROXY ADVISORS</i> . PAPEL E IMPORTANCIA EN LOS MERCADOS. Por Borja MIRANDA JOHANSSON.		137
1.	INTRODUCCIÓN	141
2.	DEFINICIÓN Y ORIGEN DEL <i>PROXY ADVISOR</i> Y <i>PROXY SOLICITOR</i>	142
2.1.	El <i>Proxy Advisor</i>	142
2.2.	El <i>Proxy Solicitor</i>	143
2.3.	Diferencia entre el <i>proxy advisor</i> y el <i>proxy solicitor</i>	144
3.	CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO DEL GOBIERNO CORPORATIVO INTERNACIONAL Y ESPAÑOL.	146
3.1.	Influencia del <i>proxy advisor</i> en la decisión de voto del inversor y consiguiente resultado en la junta de accionistas.	149
3.2.	Mayor transparencia y acercamiento con el inversor institucional promovida por el <i>proxy solicitor</i>	152

4.	EL PAPEL DE LOS <i>PROXY ADVISORS</i> Y LOS <i>PROXY SOLICITORS</i> EN DETERMINADOS ASPECTOS DE RELEVANCIA ACTUAL	154
4.1.	Activismo accionarial	154
4.2.	Importancia por los aspectos no-financieros	155
	BIBLIOGRAFÍA	156
CAPÍTULO IX RESPONSABILIDADES Y LIMITACIONES DEL ACCIONISTA DE LA SOCIEDAD COTIZADA EN EL EJERCICIO DE SUS DERECHOS. Por Patricia Muñoz González-Úbeda y Matías Nuño Cervero		159
1.	INTRODUCCIÓN	163
2.	EL DERECHO DE LA SOCIEDAD COTIZADA A CONOCER A SUS ACCIONISTAS Y LA CORRELATIVA OBLIGACIÓN DE LOS ACCIONISTAS DE IDENTIFICARSE	163
3.	LA OBLIGACIÓN DE INFORMAR SOBRE EL MODO EN QUE SE HAN EJERCIDO LOS DERECHOS POLÍTICOS (ACCIONISTAS INSTITUCIONALES Y GESTORES DE ACTIVOS)	165
4.	OBLIGACIONES DEL ACCIONISTA ANTE SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	166
4.1.	Régimen general para las sociedades de capital	166
4.2.	Régimen especial para la sociedad cotizada	166
5.	OBLIGACIONES EN MATERIA DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	169
6.	OBLIGACIONES EN MATERIA DE OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN	170
7.	NORMAS DE CONDUCTA EN MATERIA DE ABUSO DE MERCADO QUE AFECTAN A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD COTIZADA	172
7.1.	Información privilegiada	172
7.2.	Manipulación de mercado	173
	BIBLIOGRAFÍA	173
CAPÍTULO X EL ACTIVISMO ACCIONARIAL EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS. Por Luis Bermúdez Odriozola		175
1.	PLANTEAMIENTO GENERAL	179
2.	LAS ASEGURADORAS Y LOS VEHÍCULOS DE INVERSIÓN	180
3.	EL EJERCICIO DEL ACTIVISMO ACCIONARIAL POR LAS ENTIDADES ASEGURADORAS	181
3.1.	Ejercicio de la voz	182
3.2.	Salida de la empresa	183
3.3.	Ejercicio de la responsabilidad	183
4.	LA DIRECTIVA DE DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS A LARGO PLAZO Y LAS ENTIDADES ASEGURADORAS	184
5.	EL REGLAMENTO DE EJECUCIÓN (UE) 2018/1212	188
CAPÍTULO XI ANATOMÍA, FUNDAMENTO Y DESAFÍOS DEL ACTIVISMO ACCIONARIAL: UN ANÁLISIS DESDE LA EXPERIENCIA DE ESTADOS UNIDOS. Por Aurelio Gurrea Martínez		191
1.	INTRODUCCIÓN	195
2.	EL ACTIVISMO ACCIONARIAL EN EL MUNDO	195
2.1.	El fenómeno del activismo accionarial a nivel internacional	195

ÍNDICE SISTEMÁTICO

2.2.	El activismo accionarial en contexto: Un análisis de los factores relevantes para la comprensión del activismo accionarial en diferentes países	196
2.2.1.	La dispersión del accionariado y la existencia de accionistas de control	196
2.2.2.	El nivel de desarrollo del mercado de valores	198
2.2.3.	La importancia de los inversores institucionales	198
2.2.4.	El entorno regulatorio	199
2.2.5.	Otros factores	199
3.	ANATOMÍA DEL ACTIVISMO ACCIONARIAL EN ESTADOS UNIDOS	200
3.1.	Perfil de los activistas y de las sociedades objetivo	200
3.2.	Objetivos de las campañas de los activistas	201
3.3.	Estrategias utilizadas por los activistas	202
3.4.	Medidas defensivas frente al activismo accionarial	203
3.5.	Efectividad del activismo accionarial	204
3.6.	Efectos posteriores a una campaña de activismo accionarial	205
3.7.	Implicaciones del activismo accionarial sobre las empresas y los mercados...	205
3.7.1.	Luces y sombras del activismo accionarial en Estados Unidos	205
3.7.2.	¿Cómo prevenir el hipotético problema de cortoplacismo generado por la existencia de activismo accionarial?	206
4.	CONCLUSIONES	208
	BIBLIOGRAFÍA	209

