

Indice

Introduzione	p.	XI
Capitolo I. Attivismo degli azionisti e ruolo dei <i>proxy advisors</i>	»	1
1. La "tendenza a istituzionalizzarsi" della s.p.a. e il "lottare incessantemente per la verità della forma" del legislatore: "attivismo", "long-termism" e "sostenibilità"	»	1
2. Sostenibilità ESG e conservazione del "nesso vitale della forma azionaria con l'idea della proprietà e della libera iniziativa privata"	»	15
3. Paradigmi co-gestori del socio istituzionale e degli <i>stakeholders</i> tra "governance interna" e "governance esterna"	»	23
4. Il ruolo dei <i>proxy advisors</i> nel dialogo tra società emittente e azionisti e l'influenza del servizio di consulenza in una recente analisi empirica condotta sul mercato italiano	»	29
5. I <i>proxy advisors</i> come "quasi-azionisti" e <i>de facto regulators</i> . Il c.d. <i>robovoting</i>	»	38
6. La consulenza di voto su tematiche c.d. ESG e la recente Proposta di Direttiva comunitaria sul dovere di diligenza delle imprese ai fini della sostenibilità-CSDD	»	44
6.1. Segue: la situazione statunitense. <i>Shareholder primacy</i> e movimenti anti-ESG	»	52
7. Il ruolo delle <i>proxy fight</i> dopo il recepimento della Direttiva SHRD 1	»	54
8. Le criticità della <i>proxy advisory industry</i> e gli interventi comunitari e autoregolamentari: SHRD 1, BPP e SHRD 2. In particolare, il problema del conflitto di interessi	»	56
9. I mobili confini della disciplina della <i>proxy advisory industry</i> nell'ordinamento statunitense: la riforma del 2020	»	66
9.1. Segue: la controriforma del 2022 e le ragioni dell'altalenante legislazione	»	70
10. Ordinamento statunitense e riforme comunitarie della SHRD 2 in tema di <i>proxy advisor</i>	»	73
Capitolo II. La <i>stewardship</i>	»	79
1. Dalla <i>Stewardship</i> alla ESG <i>Stewardship</i> . Il governo societario tra regolamentazione e aspettative degli azionisti	»	79
2. ESG <i>Stewardship</i> e interessi degli investitori finali	»	84
3. CSR "alla ricerca di effettività": "successo sostenibile" e sanzione reputazionale	»	92

4. Attività di <i>Stewardship</i> e consulenza di voto nello UKSC 2020..... »	99
5. La <i>Stewardship</i> secondo il Quaderno CONSOB n. 19/2019..... »	101
6. <i>Stewardship</i> e diritto di voto..... »	107
Capitolo III. <i>Stewardship</i> e ruolo dei <i>proxy advisors</i> dopo SHRD	
2. Prospettive di riforma e nodi irrisolti..... »	115
1. I <i>proxy advisors</i> dopo SHRD 2 e i deboli poteri di <i>enforcement</i> delle autorità di vigilanza nazionali..... »	115
2. Il ruolo dei consulenti di voto nella <i>stewardship</i> »	121
3. Consulenza di voto e responsabilità risarcitoria del <i>proxy advisor</i> »	132
4. La consulenza di voto rispetto alla ESG <i>Stewardship</i> »	134
5. La consulenza di voto rispetto alle operazioni con parti correlate..... »	140
6. UKSC 2020 e le proposte <i>de iure condendo</i> ex art. 3-duodecies SHRD 2..... »	142
7. Questioni aperte. Il problema irrisolto dell' <i>unbundling</i> : <i>unbundling</i> e ordine del giorno assembleare..... »	145
7.1. Segue: <i>unbundling</i> , voto di lista e meccanismo del c.d. <i>mix-and-match</i> »	151
7.2. Segue: esercizio del "voto strategico"..... »	154
7.3. Segue: ...e mutevolezza delle strategie di voto..... »	156
Bibliografia..... »	159