



NIEUWE ONTWIKKELING: SRI-DAY OVER DUURZAAMHEID

Hoewel de focus tijdens een capital markets day in principe niet op maatschappelijke en sociale doelen ligt, neemt de aandacht daarvoor wel toe. Vopak ging afgelopen jaar tijdens zijn investeerdersonderzoek bijvoorbeeld uitgebreid in op zijn klimaatdoelen en zijn prestaties op het vlak van werknemersveiligheid. Carola van Lamoen is bij Robeco head of active ownership. Haar team gaat met bedrijven het gesprek aan over hun maatschappelijke onderwerpen, of ESG-onderwerpen. Daarvoor kan de capital markets day ook een goed moment zijn. "Wij zien dat de aandacht voor ESG tijdens de capital markets day langzaam toeneemt. Als we daaraan deelnemen, kan ons dat goed inzicht geven in het verdienmodel van bedrijven en dat is relevante kennis voor de dialoog." Daarnaast organiseren ook steeds meer bedrijven een SRI-day, een dag over Social Responsible Investing, vertelt Lamoen. "Een aantal jaar geleden was dat nog vrij incidenteel, maar steeds meer ondernemingen zien dat het meerwaarde heeft. Ze willen een platform bieden om over duurzaamheid te praten en aangeven welke plek duurzaamheid inneemt in de strategie van hun bedrijf."

Toch komen de 'echte' investeerders vrijwel nooit aan het woord in de discussie. In de praktijk geven de raad van bestuur en andere leden van het management presentaties, waarna bankanalisten vragen stellen.

Analisten hebben die rol omdat zij uiteindelijk degenen zijn die het meeste van de bedrijven weten. "Beleggers hebben vaak een ruimer mandaat. Ze beleggen bijvoorbeeld in Europese financiële instellingen; dat kunnen zowel banken als verzekeraars zijn. Ze moeten gewoon een breder perspectief hebben en kunnen niet in dezelfde mate van detail analyses doen als analisten."

PROFILEREN

Daarnaast is de investeerdersonderzoek voor analisten ook wel een moment om zich te profileren. "Het is wat ze doen voor de kost. Ze moeten erover schrijven en, laten we eerlijk zijn, het is voor hen ook een belangrijk en interessant podium", zegt Ten Brinke. Donker bevestigt dit. "Analisten zijn eigenlijk allemaal verplicht om te komen. Een analist volgt vaak maar tien aandelen en kan dan niet zeggen dat hij niet naar een capital markets day komt."

Dat beursgenoteerde bedrijven zelf belang hechten aan de dag voor investeerders blijkt uit het feit dat ze de dag bijna altijd markeren met de publicatie van nieuwe langetermijndoelstellingen. "Wij hebben een doel ten aanzien van ons kostenbesparingsprogramma neergezet en richting afgegeven voor de komende drie jaar. Ook hebben we het doel neergezet dat we de online omzet binnen drie jaar willen verdubbelen naar 7 miljard euro", aldus Ten Brinke.

De doelstellingen leiden er op hun beurt weer toe dat de investeerdersonderzoek op de beurs vaak een dag is waarop het aandeel extra in beweging komt. Op de elf investeerdersonderzoekdagen die AEX-bedrijven vorig jaar hielden, was de koersuitslag van het aandeel elke keer aanzienlijk groter dan op een gemiddelde

handelsdag in het afgelopen jaar. In het geval van Ahold Delhaize steeg de koers bijvoorbeeld 2,5 procent terwijl de AEX die dag 0,7 procent steeg. Overigens kan de dag ook verkeerd vallen op de beurs. De aandelen van Aegon en DSM gingen vorig jaar rond de 5 procent achteruit.

Voor analisten is het een podium, voor grote aandeelhouders een kans om nader kennis te maken met het management, de top kan het verhaal goed neerzetten ook richting de eigen organisatie en ten slotte is er voor daghandelaars de kans om een ritje te maken. De enige die in het plaatje



een beetje ontbreekt, is de gewone aandeelhouder.

Financieel topman Paulides van Vopak wijst erop dat het bedrijf alle informatie tegelijkertijd met iedereen deelt. "Vopak hecht aan persoonlijke relaties en feedback vanuit de omgeving. Alle informatie die wij zelf verstrekken, is altijd voor iedereen op hetzelfde moment via de live streaming op onze website beschikbaar." Het is echter juist de interactie met het management die ook voor de particulier interessant kan zijn. Dat is ook zo omdat hét forum voor de kleine belegger, de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering (de ava), vaak niet

