# IR– NEWS

**Publisher:**

**Dr. Reuter Investor Relations**

**Dezember 2019**

**The Challenge of IR Strategy**

**The area of responsibility of IR is growing and growing**

**Recent Developments in Sustainable Investment Funds**

**DR. REUTER INVESTOR RELATIONS**

Consulting Agency
for Investor Relations

www.dr-reuter.eu

## Content


Article: The Challenge of IR Strategy..... 4

IR-News: Sustainability..... 22

Article: The area of responsibility of IR is growing ..... 28

IR-News: Institutional Investor Relations..... 42

Article: Developments in Sustainable Investment Funds..... 46

IR-News: Investor Relations Profession..... 56

Upcoming Investor Relations Events ..... 58

Dr. Reuter Investor Relations Services ..... 60

Imprint & Contact..... 61

# The Challenge of IR Strategy

Die Entwicklung einer IR-Strategie stellt IR-Abteilungen jedes Jahr aufs Neue vor Herausforderungen: Ist bspw. genau abgegrenzt, welche Aufgaben die IR zu erfüllen hat? Welche Ziele hat die IR? Wo liegen Lücken zwischen den Zielen und der Ist-Situation? Mit welchen IR-Instrumenten kann man die IR-Ziele erreichen? In welchem Zeitraum und mit welchem Budget? Und wie kann man das Erreichen von IR-Zielen messbar machen?

The development of an IR strategy presents IR departments with new challenges every year: For example, is it precisely defined which tasks IR has to fulfill? What are the IR's objectives? Where are the gaps between the objectives and the current situation? Which IR instruments can be used to achieve the IR goals? In what time frame and with what budget? And how can the achievement of IR goals be made measurable?

**Ausgangslage: Das Aufgabenspektrum der IR**

Was genau ist das Aufgabenspektrum der IR? Denn nur dann kann man die entsprechenden Ziele formulieren. Wie Studien zeigen, definieren die Unternehmen die Bandbreite der Aufgaben der IR teilweise sehr unterschiedlich. So

**Initial Situation: The Range of Tasks of IR**

What is the spectrum of tasks of IR? Only then can the corresponding goals be formulated. As studies show, companies define the range of IR tasks very differently in some cases. There are, for example, companies

gibt es Unternehmen,[1] welche den Aufgabenbereich der IR ausschließlich als Pflichterfüllung betrachten. Themen sind Reporting & Compliance, also die Einhaltung aller regulatorischen Anforderungen, ggf. noch ein Shielding, also der Schutz des Unternehmens und Managements vor aktivistischen Aktionären. Andere Unternehmen definieren den Aufgabenbereich der IR etwas weiter. Neben der Einhaltung regulatorischer Anforderungen gehört zum Aufgabenbereich der IR die Beziehungspflege als Dialog und Interessensvermittlung zwischen Financial Community und Management. Zu diesem Aufgabenspektrum gehören ebenfalls die Beobachtung der Kapitalmarktteilnehmer und ein entsprechendes Reporting. Schließlich gibt es noch die Gruppe der Positionierer. Das Aufgabenspektrum erweitert sich bei diesen Unterneh-

that regard the scope of IR tasks exclusively as fulfilling their duties. Topics include reporting and compliance, i.e. compliance with all regulatory requirements, and possibly shielding, i.e. protecting the company and management from activist shareholders. Other companies define the scope of IR somewhat further. In addition to complying with regulatory requirements, IR's remit includes maintaining relations as a dialogue and mediation of interests between the financial community and management. This range of tasks also includes the observation of capital market participants and corresponding reporting. And finally, there is the group of positioners. The range of tasks at these companies is extended to sustainability issues, management support (coaching and active positioning of the board of directors) as well as internal management, which is

1 Vgl. für diese Einteilung / Comp. For this classification: Center For Research in Financial Communication: Strategien in der Investor Relations & Finanzkommunikation

men auf Nachhaltigkeitsthemen, Management Support (Coaching und aktive Positionierung des Vorstands) sowie ein internes Management, bei welchem es um die Bewältigung der digitalen Transformation & Kompetenzentwicklung geht. Erst wenn intern klar ist, welche Aufgaben zum Bereich der IR gehören, kann man sich an die Analyse der Ist-Situation sowie die Ausarbeitung der Ziele setzen.

**Analyse der Ist-Situation am Kapitalmarkt & im Unternehmen**

Das Aufgabenspektrum ist klar, nun geht es darum, sich der Ist-Situation bewusst zu werden und damit mögliche Schwachstellen aufzudecken: Sind bspw. alle Prozesse, Zuständigkeiten, Verfahrensanweisungen so klar definiert und zugewiesen, dass es zu keinen Fehlern bei den regulatorischen Anforderungen kommen kann? Gibt es Kontroll-Prozesse? Ist eine Corporate Disclosure Po-

concerned with coping with digital transformation and competence development. Only when it is clear internally which tasks belong to the IR area can the analysis of the current situation and the elaboration of the goals be started.

**Analysis of the Current Situation on the Capital Market & in the Company**

The range of tasks is clear, now it is a matter of becoming aware of the actual situation and thus uncovering possible weak points: Are, for example, all processes, responsibilities, procedural instructions so clearly defined and assigned that no errors can occur in the regulatory requirements? Are there control processes? Is a corporate disclosure policy in place? What protection is there against activist shareholders?

For relationship managers, the question arises of an investor targeting program and how effec-

Are all processes, responsibilities, procedural instructions so clearly defined that no errors can occur in the regulatory requirements?

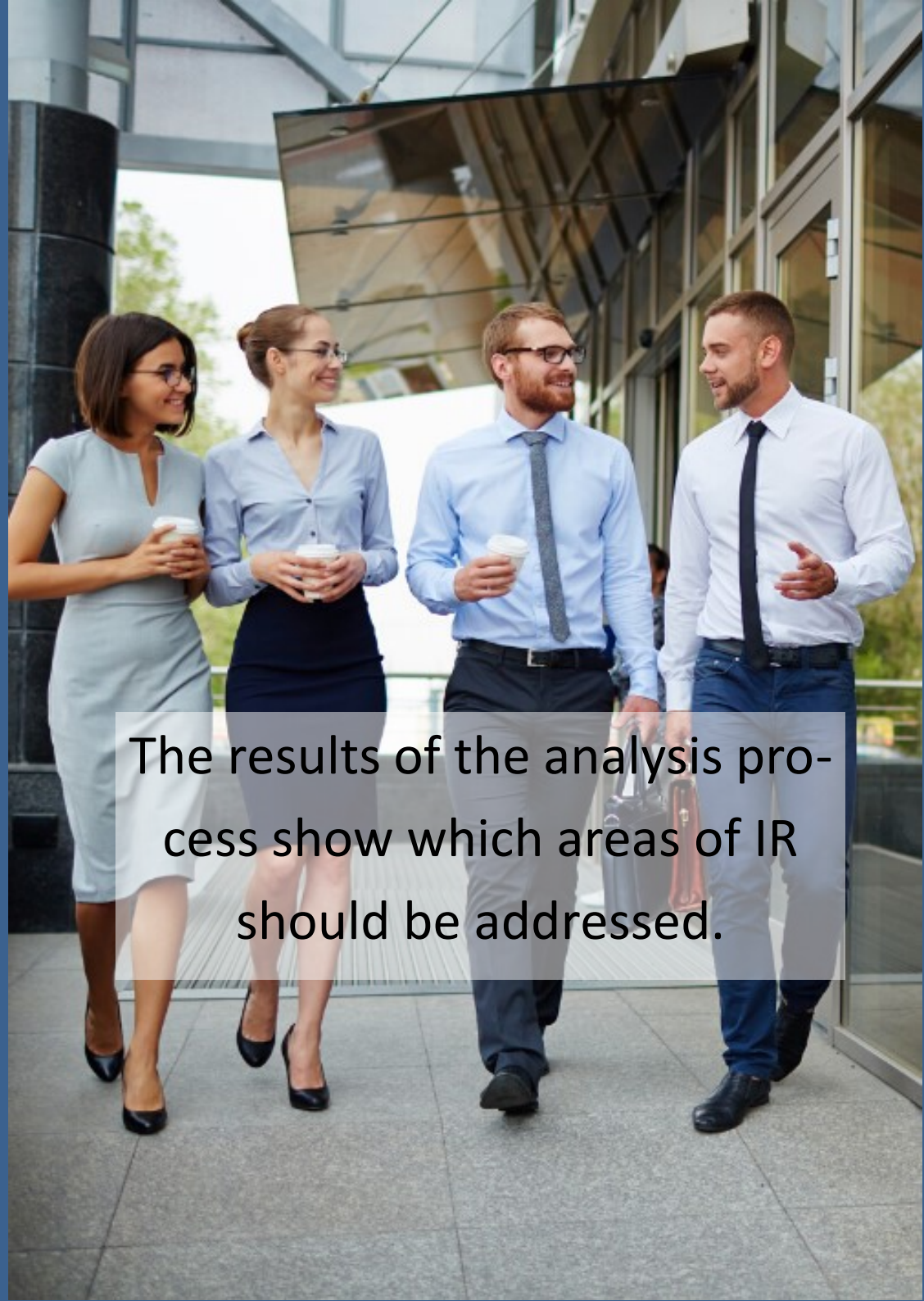
licy vorhanden? Welchen Schutz gibt es vor aktivistischen Aktionären? Für Beziehungspfleger stellt sich die Frage nach einem Investor Targeting Programm und wie effektiv dieses womöglich ist. Erfüllen die Investorenpräsentationen die Informationsbedürfnisse der Analysten und Investoren? Wird regelmäßig eine Perception Study durchgeführt, um zu prüfen, ob das Unternehmen in seiner IR-Arbeit die Bedürfnisse der Analysten & Investoren ausreichend berücksichtigt oder überhaupt genügend kennt?

Die Ergebnisse des Analyse-Prozess zeigen, welche Themenfelder der IR angegangen werden sollten. So kann es sein, dass eine Perception Study zeigt, dass Investoren mit der Kommunikation und den Kommunikationsinhalten unzufrieden sind. Der Aktienkurs & die Liquidität entsprechen ggf. nicht den Vorstellungen wichtiger Anteilseigner. Der Anteil an institutionellen Investoren

tive it might be. Do investor presentations meet the information needs of analysts and investors? Is a perception study carried out regularly to check whether the company takes sufficient account of the needs of analysts and investors in its IR work or whether it knows enough of them at all?

The results of the analysis process show which areas of IR should be addressed. For example, a perception study may show that investors are dissatisfied with the communication and communication content. The share price & liquidity may not meet the expectations of important shareholders. The share of institutional investors, for example, is classified as too low. In the area of rule publicity, mistakes may occur again and again. IR processes, procedures, documentation and representations may not be clearly defined. Employees may not be adequately





## Work out target categories, formulate strategic IR targets and evaluate them in terms of their significance

wird bspw. als zu gering eingestuft. Im Bereich der Regelpublizität kommt es ggf. immer wieder zu Fehlern. IR-Prozesse, Abläufe, Dokumentationen, Vertretungen sind ggf. nicht sauber definiert. Mitarbeiter sind möglicherweise nicht ausreichend geschult. Der Umgang mit Aktienforen & Social Media ist ggf. nicht geklärt. Dürfen Mitarbeiter in Aktienforen posten? Wenn ja, wer? Und was? Gibt es eine Corporate Disclosure Policy, die genau erläutert, welche Veröffentlichungen durch welche Personen / Abteilungen unter Berücksichtigung welcher Freigabeprozesse existieren? All diese aufgedeckten IR-Herausforderungen gilt es zu sammeln und in Gruppen zusammenzufassen.

trained. The handling of stock forums & social media may not be clarified. Are employees allowed to post in stock forums? If so, who? And what? Is there a Corporate Disclosure Policy that explains exactly which publications exist by which persons/departments, taking into account which approval processes?
All these revealed IR challenges must be collected and grouped together.

**Die Festlegung der Ziel-Kategorien, der strategischen IR-Ziele sowie deren Bedeutung**
Die Probleme und Herausforderungen wurden im Analyseprozess aufgedeckt. Nun gilt es, Ziel-Kategorien herauszuarbeiten, str-

**Definition of Target Categories, Strategic IR Targets and Their Significance**
The problems and challenges were identified in the analysis process. Now it is time to work out target categories, formulate strategic IR targets and then evaluate them in terms of their significance. For example, a target category can be an improved market valuation & higher liquidity. Strategic objectives in this category may include strategic objectives such as improved in-

ategische IR-Ziele zu formulieren und diese anschließend in Bezug auf Ihre Bedeutung zu bewerten. So kann bspw. eine Ziel - Kategorie eine verbesserte Marktbewertung & eine höhere Liquidität sein. Als strategische Ziele dieser Kategorie können ein verbessertes Investor Targetging, eine proaktivere Kommunikation mit Analysten und Investoren, eine Optimierung der Aktionärsstruktur, eine verbesserte Transparenz, eine verbesserte Retail IR und ein Peer Benchmarking herangezogen werden. Wichtig ist, diese strategischen Ziele hinsichtlich ihrer Bedeutung für die IR-Arbeit zu bewerten. Denn für die spätere Messung der Zielerreichung ist es sehr wahrscheinlich, dass nicht alle Ziele dieselbe Bedeutung haben. Weitere ‚Zielkategorien' können bspw. die Implementierung einer Corporate Governance Best Practice, eine Verbesserung der Qualität im Bereich der Corporate Disclosure oder auch die Verbesserung von IR -Prozessen sein. Zu all diesen strategischen Ziel-Kategorien und anderen durch die Unternehmen

vestor targeting, more proactive communication with analysts and investors, optimisation of shareholder structure, improved transparency, improved retail IR and peer benchmarking. It is important to assess these strategic goals in terms of their significance for IR work.

This is because it is very likely that not all objectives will have the same significance for the subsequent measurement of target achievement.

Further 'target categories' can be, for example, the implementation of a Corporate Governance Best Practice, an improvement of the quality in the area of Corporate Disclosure or also the improvement of IR processes.

For all these strategic target categories and other target categories defined by the companies, the strategic goals and their significance must be worked out in accordance with the above description.

**The Definition of IR Instruments**

The goals are known, now the question is how these goals can

definierten Ziel-Kategorien sind die strategischen Ziele sowie deren Bedeutung entsprechend der Darstellung rechts auszuarbeiten.

**Festlegung der IR-Instrumente**

Die Ziele sind bekannt, nun geht es an die Frage, wie diese Ziele umgesetzt werden können. Mit welchen Instrumenten und Maßnahmen können diese Ziele erreicht werden? Welcher Zeitraum und welches Budget ist hierfür vorgesehen? So kann bspw. das Ziel einer proaktiveren Kommunikation mit Analysten & Investoren durch einen regelmäßigen Workshop mit der Zielgruppe erfolgen, bei dem es eben nicht einfach nur um eine Präsentation geht sondern um das Einholen von Meinungen und Vorschlägen seitens der Investoren und Analysten. Das Ziel eines Investor Targetings könnte man durch die Erstellung von Investoren-Profile mit einer anschließenden Roadshow erreichen.

be implemented. What instruments and measures can be used to achieve these objectives? What is the timeframe and budget for this? For example, the goal of more proactive communication with analysts and investors can be achieved through a regular workshop with the target group, which is not simply a presentation, but the gathering of opinions and suggestions from investors and analysts.

The goal of investor targeting could be achieved by creating investor profiles with a subsequent roadshow. The increase in liquidity can be achieved through a retail investor program and better support for management through regular reporting and appropriate meetings with management.

**Measuring IR Target Achievement**

The objectives and instruments are defined, it is important to de-



Die Steigerung der Liquidität kann durch ein Retail Investor Programm erfolgen und ein besseren Support des Managements durch ein regelmäßiges Reporting und entsprechende Meetings mit dem Management.

**Messen der IR-Zielerreichung**

Die Ziele und Instrumente sind definiert, wichtig im Rahmen einer IR-Strategie ist es festzulegen, wie die Zielerreichung gefine how the achievement of objectives can be measured within the framework of an IR strategy. For each strategic goal, key performance indicators (KPI) and an operational goal must be defined. For example, the goal of "proactive communication with analysts and investors" can be the KPI: the number of meetings & telephone calls with the top 50 shareholders. And in order for the KPI to be measurable, the

messen werden kann. Dazu gilt es, zu jedem strategischen Ziel Key Performance Indicators (KPI) und ein operatives Ziel zu bestimmen. So kann bspw. das Ziel der „Proaktiven Kommunikation mit Analysten und Investoren“ das KPI: Die Anzahl der Meetings & Telefonate mit den Top 50 Shareholdern sein. Und damit das KPI messbar ist, wird bspw. das operative Ziel: *„Mind. 1 Meeting/ Telefonat pro Quartal mit 80% der Top 50 Shareholder„* definiert. Nun ist noch zu bestimmen, wie man damit umgeht, wenn Ziele nur teilweise erreicht werden. Gelingt es bspw. in einem Quartal, nur mit 70% anstelle von 80% der Top 50 Shareholdern zu sprechen, gilt das Ziel dann als komplett verfehlt? Oder hat man ggf. das Ziel teilweise erreicht? So wäre es denkbar festzulegen, dass eine Kommunikation mit 70% der Top 50 Shareholder in einem Quartal noch immer eine Zielerreichung

operational goal is defined: "*At least 1 meeting/telephone call per quarter with 80% of the top 50 shareholders*".

Now we still have to determine how to deal with it if goals are only partially achieved. For example, is it possible in a quarter to speak with only 70% instead of 80% of the top 50 shareholders, is the target then completely missed? Or has the target been partially achieved? So it would be conceivable to say that a communication with 70% of the top 50 shareholders in a quarter can still mean a target achievement of 50%: Once all strategic goals have been made "measurable" in this way via their KPIs and operational goals and their achievement has been determined, the weighted achievement of the goals must be determined. An example calculation of the achievement of objectives can look as follows: The time required for documentation, measurement

von 50% bedeuten kann: Wurden auf diese Weise alle strategischen Ziele über ihre KPIs und operativen Ziele „messbar gemacht“ und deren Zielerreichung bestimmt, gilt es abschließen die gewichtete Zielerreichung zu bestimmen. Eine Beispielrechnung der Zielerreichung kann dabei wie unten dargestellt durchgeführt werden. Nicht zu unterschätzen sind dabei die zeitlichen Aufwendungen für Dokumentation, Messung sowie der Anpassung. Im Laufe der Zeit werden sich vermutlich einige

and adjustment should not be underestimated. Over time, some KPIs will probably prove to be unusable and some operational targets too ambitious. Appropriate capacities for control and adjustment should be planned and form the basis for adjusting the further development of IR strategies next year.

KPIs als unbrauchbar und einige operativen Ziele als zu ambitioniert herausstellen. Entsprechende Kapazitäten für Kontrolle und Anpassung sollten eingeplant werden und bilden die Grundlage für die Anpassung der Weiterentwicklung der IR-Strategien im nächsten Jahr.

| Strategy Goal | Operative Goal | % Deviations |
|---|---|---|
| Proactive communications with analysts & investors | At least 1 meeting / call per quarter with 80% of the top 50 sharefolders | 80% or more = 100% |
| | | 78%-79.9% = 90% |
| | | 76%-77.9% = 80% |
| | | 74%-75.9% = 70% |
| | | 72%-73.9% = 60% |
| | | 70%-71.9% = 50% |
| | | ..... |

| Strategy Goal | Operative Goal | Performance last period | How much % of the most goal has been reached? | What is the weighting of this goal? | Portio of reaching the goal |
|---|---|---|---|---|---|
| Proactive communications with analysts & investors | At least 1 meeting / call per quarter with 80% of the Top 50 sharefolders | The overall percentage of the meetings was 70% | 50% | 35% | 50% x 0.35 = 17.5% |
| Higher Quality for investor meetings | Average rating of 4.0 | Average rating 3.7 | 70% | 35% | 70% x 0.35 = 24.5% |
| Quality of the investors | A minimum of 6 funds with AUM of 2 billion € | 3 funds with AUM of 2 billion € | 50% | 30% | 50% x 0.3 = 15% |
| | | | | | 17.5% + 24.5% + 15% = 57% |

## IR-News Sustainability

### Climate Change: Call to Business

Das britische Financial Council berichtet, dass die Unternehmen ihre Berichterstattung über klimabedingte Themen verstärken müssen. Im neuesten 86-seitigen Schreiben der FRC wird berichtet, was für Erwartungen an die Investoren und an deren Berichterstattung über... **Weiterlesen**

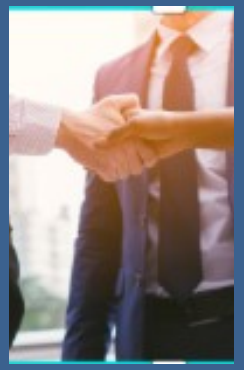
The UK Financial Council reports that companies need to step up their reporting on climate-related issues. The FRC's latest 86-page letter reports on their expectations of investors and their reporting on climate-related issues. In addition, this report recommends that companies use the ... **More**

### 17 Goals of Sustainable Development (SDG)

In diesem Rahmen wird durch die Feri Gruppe ein Kompetenzzentrum für Nachhaltigkeit gegründet. Es wird nachhaltige Investmentlösungen und Dienstleistungskonzepte für institutionelle und private Investoren entwickeln und Aktivitäten in diesem Bereich koordinieren. **Weiterlesen**

Within this framework, the Feri Group is establishing a competence centre for sustainability. It will develop sustainable investment solutions and service concepts for institutional and private investors and coordinate activities in this area. It will be headed by Antje Biber, who ... **More**

### SmallCap & ESG



In den vergangenen Jahren hat sich das Investor Targeting geändert. Immer häufiger schlagen die Anteilseigner den Unternehmen Änderungen vor, die nicht das eigentliche Geschäft, sondern Umweltverträglichkeit, Sozialleistungen und Führungsstile betreffen.
**Weiterlesen**

Investor targeting has changed in recent years. Increasingly, shareholders are proposing changes to companies that do not affect the actual business, but rather environmental compatibility, social benefits and management styles. Most of the proposals went to large cap companies, but... **More**

## IR-News Sustainability

### Management Remuneration & ESG

In vielen Teilen der Welt nimmt die Bedeutung von ESG-Faktoren für börsennotierte Aktiengesellschaften immer weiter zu. Laut eines Artikels der Harvard Law School Forum berichten 60% der Unternehmen, das ESG eine sehr wichtige Stellung einnimmt. 81 % der S&P 500 Unternehmen... **Weiterlesen**

In many parts of the world, the importance of ESG factors for listed companies continues to grow. According to a Harvard Law School Forum article, 60% of companies report that ESG has a very important position. 81% of S&P 500 companies report on ESG issues. ESG reporting is also becoming... **More**

### EU Action Plan: Regulatory sustainability requirements

Die EU Kommission hat laut eines Berichtes von Deloitte im März 2018 einen Aktionsplan für ein nachhaltiges Finanzsystem veröffentlicht. Ziel ist die Kapitalflüsse auf den Umbau einer nachhaltigen Wirtschaft auszurichten, Nachhaltigkeit stärker in das Risikomanagement zu integrieren und die... **Weiterlesen**

According to Deloitte, the EU Commission published an action plan for a sustainable financial system in March 2018. The aim is to direct capital flows towards the restructuring of a sustainable economy, to integrate sustainability more closely into risk management and to promote the... **More**

### ESG: Changing Investment Landscape

Im Oktober veranstaltete die Nasdaq Corporate Solutions in London eine Podiumsdiskussion über die zunehmende Bedeutung von nichtfinanziellen Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten und ESG-Ratings bei Investitionsentscheidungen auf der Käuferseite. **Weiterlesen**

In October, Nasdaq Corporate Solutions hosted a panel discussion in London on the increasing importance of non-financial environmental, social and governance data and ESG ratings in buyer investment decisions. Speakers from T. Rowe Price, DWS Investment... **More**



## Do you need support with your sustainability strategy?

**Contact us:**
**Dr. Reuter Investor Relations**
**Frankfurt / Germany**
Dr. Eva Reuter
e.reuter@dr-reuter.eu; +49 (0) 69 1532 5857

## IR-News Sustainability

### Highlights of the ESG Integration Forum - Europe

Das IR Magazine sowie dessen Schwester-Online Publikation Corporate Secretary haben kürzlich im Rahmen des ESG Integration Forum – Europe verschiedene Teilnehmer der Investment-Welt zusammengebracht. Das Forum bot sowohl den IR- wie auch den Governance… **Weiterlesen**

IR Magazine and its sister online publication Corporate Secretary have recently brought together various participants from the investment world at the ESG Integration Forum - Europe. The forum provided both IR and governance professionals with an insight into how Buy Side… **More**

### Robeco: Satellite Data for Palm Oil Plantations

Robeco nutzt Satelitendaten um zu prüfen, ob Wälder in Malysia und Indonesien mit dem Ziel abgeholzt werden um Platz für neue Palmenöl-Bäume zu schaffen. Zu diesem Zweck werden hochauflösende Bilder aus dem Orbit herangezogen, um fortlaufend einen Vorher-Nachher… **Weiterlesen**

Robeco uses satellite data to check whether forests in Malaysia and Indonesia are being deforested with the aim of making room for new palm oil trees. For this purpose, high-resolution images from the orbit will be used in order to carry …. **More**

# The area of responsibility of IR is growing and growing

Die Geschichte der Investor Relations blickt auf eine inzwischen 66-jährige Zeitspanne zurück. Datiert wird der Ursprung auf das Jahr 1953. In diesem Jahr legte das US-Unternehmen General Electric ein Kommunikationsprogramm auf, welches sich speziell auf private Investoren ausrichtete. Sein Name: Investor Relations (IR). Seit dieser Zeit hat sich viel getan im Verantwortungsbereich der IR. Die Kommunikation mit privaten Investoren bildet heute nur noch einen kleinen Bestandteil der täglichen Arbeit. Ob Hauptversammlungen, Analystenkonferenzen, Geschäftsberichte, Roadshows, Investorenpräsentationen, Auswertung von Analystenberichten & Finanzmarktdaten oder auch das Thema Credit Rating. Auch ist Investor Relations heute keine

The history of Investor Relations can look back on a 66-year time period. Its origins date back to 1953, the year in which the US company General Electric launched a communications program aimed specifically at private investors. Its name: Investor Relations (IR). Since then, a lot has happened in the area of responsibility. Today, communication with private investors is only a small part of our daily work. Whether annual general meetings, analysts' conferences, annual reports, roadshows, investor presentations, analysis of analysts' reports & financial market data or the subject of credit rating. Investor relations today is no longer a purely outward-looking activity, but is also oriented towards the company: decision papers must be

ausschließlich nach außen gerichtete Tätigkeit mehr sondern orientiert sich auch in das Unternehmen hinein: So müssen Entscheidungsvorlagen für den Vorstand vorbereitet oder die Kommunikation mit dem Aufsichtsrat gepflegt werden. Vorstand und Aufsichtsrat werden geschult und informiert darüber, wie Investoren & Analysten das Unternehmens sowie das Management wahrnehmen. Es werden Beiträge für die Unternehmenszeitschrift verfasst mit dem Ziel, den Unternehmenskollegen ein größeres

prepared for the Management Board and communication with the Supervisory Board must be maintained. The Executive Board and Supervisory Board are trained and informed about how investors and analysts perceive the company and its management. Contributions are written for the company magazine with the aim of giving the company's colleagues a greater understanding of the subject of IR. As if these extensions of the area of responsibility of the IR were not yet sufficient: In parti-

Verständnis für das Thema IR nahezubringen. Als wenn diese Erweiterungen des Verantwortungsbereiches der IR noch nicht ausreichen würden: Besonders der Bereich Regulation hat durch immer strengere Vorschriften den IR-Verantwortungsbereich deutlich erweitert: Adhoc-Meldungen, Directors Dealing, Stimmrechtsmeldungen, Vorabbekanntmachungen: Die Anforderungen und Anspruchsgruppen werden immer mehr: Der Gesetzgeber, die Börsen, Corporate Governance Kodex. So kommen viele Un-

cular, the area of regulation has significantly expanded the IR area of responsibility through ever stricter regulations: ad hoc announcements, directors' dealings, voting rights announcements, announcement in advance: The requirements and stakeholder groups are becoming more and more numerous: the legislator, the stock exchanges, the Corporate Governance Code. Many companies today can hardly avoid capital market compliance in order to ensure that the numerous rules are

ternehmen heute kaum noch um eine Kapitalmarkt-Compliance herum, um sicherzustellen, dass die zahlreichen Regeln auch wirklich eingehalten werden, Mitarbeiter ausreichend geschult und Kollegen aufklären werden. Dies beinhaltet auch geeignete Kontrollen, ein Fehlverhalten von Mitarbeitern in Bezug auf Kapitalmarktregeln zu unterbinden. Als sei all dies noch nicht genug, rollen weitere Themen auf die IR zu: Shareholder Activism, die Auswirkungen von MiFID II & Corporate Access, ESG, passive Investing, weitere Ausdehnung der Regulationen:

**Shareholder Activism:** hier setzen Aktionäre, die über einen erheblichen Anteil an Stimmrechte verfügen, das Management eines Unternehmens durch massive Forderungen unter Druck. Solche Forderungen können bis zur Absetzung von Vorständen oder Aufsichtsratsmitgliedern gehen. IROs kommt in diesem Zusammenhang häufig die Aufgabe zu, Investoren & Medien

actually observed, that employees are adequately trained and that colleagues are informed. This also includes appropriate controls to prevent misconduct by employees with regard to capital market rules. As if all this were not enough, further issues are rolling towards IR: shareholder activism, the effects of MiFID II & Corporate Access, ESG, passive investing, further expansion of regulations:

**Shareholder Activism:** Here, shareholders with a substantial share of voting rights put the management of a company under the pressure through massive demands. Such claims can go as far as the dismissal of members of the Management Board or Supervisory Board. In this context, IROs often have the task of analysing investors & media and their inquiries in detail and reporting them to the




## Do you need support with your daily IR business?

**OUR SERVICES;**

**Investor Relations Consulting**

- Develop an IR Compliance Management System
- IR Crisis Managment
- IR Communication Plan
- … and much more

**Institutional Investor Relations**

- Roadshows
- Investor Targeting
- Online Targeting

**Retail Investor Relations & Digital Investor Relations**

- Video-Blogs
- Investor Hotline
- Newsletter
- WebCasts
- Webinar

**Contact us:**

**Dr. Reuter Investor Relations**

Dr. Eva Reuter

e.reuter@dr-reuter.eu; +49 (0) 69 1532 5857

sowie deren Anfragen genauestens zu analysieren und an Vorstand & Aufsichtsrat zu melden. „Influencer“ sind zu monitoren, Medienkontakte zu pflegen, damit Aktivisten sich den Medien schlechter für ihre Zwecke bedienen können. Die Nachrichtenlage über mögliche riskante Themen sind zu prüfen und die Veränderungen in der Aktionärsbasis müssen regelmäßig überwacht werden. **MiFID II & Corporate Access:** Nachdem durch MiFID II bei immer mehr Unternehmen die Anzahl des Sell-Side-Research, Roadshows, organisiert durch die Sell-Side sowie entManagement Board & Supervisory Board. "Influencers" have to be monitored, media contacts have to be cultivated so that activists can use the media less effectively for their purposes. The news situation on potentially risky topics must be reviewed and changes in the shareholder base must be monitored regularly. **MiFID II & Corporate Access:** As MiFID II reduces the number of sell-side research, roadshows, organized by the sell-side and corresponding conference invitations for more and more companies, the



Today, communication with investors is only a small part of the daily IR work.

sprechende Konferenzeinladungen immer weiter zurückgeht, müssen die IR-Abteilungen selber ein Investor Targeting vornehmen. Das heißt: Roadshows selber organisieren und den direkten Austausch mit den Investoren suchen. **ESG:** *„Ethical pressures boost ESG funds“*, so titulierte die Financial Times erst im November 2019 die jüngsten Entwicklungen im Bereich der nachhaltigen Investments. Und diese Gelder werden mehr & mehr nach nachhaltigen Kriterien in Unternehmen investiert. Das führt zu einer weiteren Ausdehnung der IR-Arbeit: Nachhaltigkeitsreporte, Nachhaltigkeitsroadshows,

IR departments themselves have to carry out investor targeting. This means organising roadshows themselves and seeking direct exchange with investors. **ESG:** *„Ethical pressures boost ESG funds“*, was the title the Financial Times gave to the latest developments in the field of sustainable investments only in November 2019. And these funds are invested more & more in companies according to sustainable criteria. This leads to a further expansion of IR work: sustainability reports, sustainability roadshows, questionnaires from rating agencies,



## MiFID II leads to a significantly higher workload for many IR teams

# Passive Investors: Preparing for another group of investors

Fragebögen von Rating-Agenturen, Engagement-Investoren, die ‚ihre Sicht der Nachhaltigkeit' bei den Unternehmen durchsetzen wollen. **Passive Investing:** Passive Investments steigen immer weiter an. So konnte man in den vergangenen 10 Jahren unglaublich hohe Zuflüsse von Geldern in passive Investment-Vehikel beobachten. Für die IR heißt das: Sich auf eine weitere Investorengruppe einstellen. Denn – auch wenn man einen passiven Investor nur schwer beeinflussen kann – so hat er doch Stimmrechte und kann ggf. auf der Hauptversammlung einen entscheidenden Einfluss einnehmen. Es gilt bereits

commitment investors who want to assert 'their view of sustainability' among companies. **Passive Investing:** Passive investments continue to rise. In the past 10 years, for example, unbelievably high inflows of funds into passive investment vehicles have been observed. For IR, this means preparing for another group of investors. Because - even if it is difficult to influence a passive investor - he still has voting rights and can possibly exert a decisive influence at the Annual General Meeting. Long before the Annual General Meeting, it is im-

lange vor der Hauptversammlung den Kontakt mit passiven Investoren zu suchen und Themen wie Vergütung und Governance-Aspekte anzusprechen. **Weitere Ausdehnungen der Regulationen:** Herausforderungen ergeben sich bspw. durch die Aktionärsrechterichtlinie, eine Updated des Stewardship Codes in der UK, neue Gesetze im Bereich der Repräsentation von Mitarbeitern in Frankreich, der Trend zu Corporate Purpose – also das Festlegen von höheren Zielen und einem tieferen Unternehmenssinn sowie Gesetzgebungen im Bereich M&A. Weitere Angleichungen gibt es im ereich des Overboarding. Ach ja, und dann ist ja auch die Kommunikation mit Privatinvestoren & Institutionellen Investoren ….

portant to seek contact with passive investors and address issues such as remuneration and governance aspects. **Further expansions of the regulations:** Challenges include the Shareholder Rights Directive, an update of the Stewardship Code in the UK, new laws on employee representation in France, the trend towards corporate purpose, i.e. the setting of higher goals and a deeper sense of enterprise, and legislation on M&A. Further adjustments have been made in the area of overboarding.

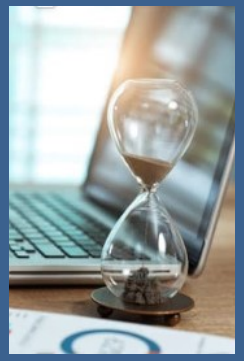
Oh yes, and then communication with private investors & institutional investors is also a very important aspect. ….

## Do you need Investor Relations support?

**Contact us:**
**Dr. Reuter Investor Relations**
**Frankfurt, Germany**
Dr. Eva Reuter
e.reuter@dr-reuter.eu; +49 (0) 69  1532 5857

## IR-News Institutional Investor Relations

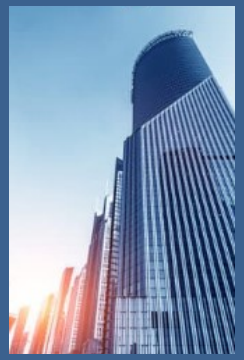
### Norway’s state pension



Laut eines Artikels von Reuters gibt es derzeit Überlegungen, die Investments des staatlichen Pensionsfonds Norwegens zu verschieben – weg von Investments aus Europa. Wegen der anhaltenden Unsicherheiten rund um den Brexit und die sich verlangsamende Wirtschaft... **Weiterlesen**

According to an article by Reuters, there are currently plans to postpone the investments of the Norwegian state pension fund – away from investments from Europe. Due to the ongoing uncertainties surrounding Brexit and the slowing economy, Germany, investor confidence ... **More**

### World’s Financial Centers



In einem jüngst veröffentlichen Ranking der Finanzzentren konnte New York als Folge der Unsicherheiten des Brexits seinen Vorsprung zu London weiter ausbauen. Allerdings – auch das zeigt der Report: 7 Finanzzentren der weltweiten Top10 kommen aus dem ...
**Weiterlesen**

According to a study by the Z/Yen Group, New York was able to further expand its role as the world’s financial center to London. However: 7 of the top 10 financial centres come from the Asia/ Pacific region, of which 4 of the top 10 financial centres come from China,..
**More**

### MiFid II: More Severe Decline in Analyst Coverage

Neue Umfrage untersucht globale IR-Trends. Gemäss einer Studie von Citigate Dewe Rogerson verloren die britischen Unternehmen durch die Einführung von Mifid II eher die Analystenabdeckung im Vergleich zu ihren europäischen Kollegen...
**Weiterlesen**

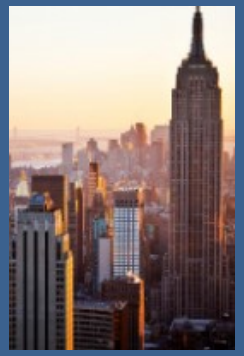
According to a study by Citigate Dewe Rogerson, the introduction of Mifid II meant that British companies were more likely to lose analyst coverage compared to their European counterparts. In addition, Citigate Dewe Rogerson, according to statements by approximately...
**More**

## The Flight of the Investors: International Equity

Morningstar berichtet jüngst, dass Investoren ihre Gelder aus internationalen Aktienfonds abziehen. Besonders im gerade abgelaufenen dritten Quartal flossen so viele Gelder ab wie seit 2008 nicht mehr. Insgesamt sind alleine im September 4,7 Mrd. $ aus dieser Fondskategorie… **Weiterlesen**

Morningstar recently reported that investors are withdrawing their money from international equity funds. In the third quarter in particular, which has just ended, Morningstar saw the largest outflow of funds since 2008. In September alone, a total of $4.7 billion flowed out of... **More**

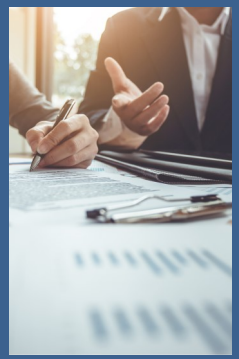
## New York Pension Funds: lowing proportion of shares



Der New York Pension Fund plant – so ein Bericht von Reuters – Gelder umzuschichten von Aktien in Bonds. Ziel ist die Reduzierung von Marktrisiken sowie die Sicherung der Liquidität in dem 216 Mrd. $ Fund.
Auf dem Reuters Global Investment Outlook 2020 Summit… **Weiterlesen**

The New York Pension Fund plans – according to a report by Reuters – to shift funds from shares to bonds. The goal is to reduce market risk and secure liquidity in the $216 billion fund.
At the Reuters Global Investment Outlook 2020 Summit in New York, Anastasia Titarchuk, CIO of … **More**

## Passive Investing: Trend of passive shareholders



Passive Investments steigen immer weiter an – so ein Bericht von Q4. So konnte man in den vergangenen 10 Jahren unglaublich hohe Zuflüsse von Geldern in passive Investment-Vehikel beobachten. Wie verändert nun das passive Investing die Zusammensetzung der Anteilseigner… **Weiterlesen**

According to Q4, Passive investments continue to rise. In the past 10 years, for example, unbelievably high inflows of funds into passive investment vehicles have been observed. How does passive investing change the composition of shareholders and influence the daily work of IROs?... **More**

# Recent Developments in Sustainable Investment Funds

**Weltweites Wachstum ‚nachhaltiger Investments'**

Weltweit ist das Thema ‚Nachhaltige Investments' auf dem Vormarsch. So ist das internationale Anlagevolumen nachhaltiger Geldanlagen laut des Global Sustainable Investment Alliance Review 2018 von 2016 bis 2018 um 34% gewachsen. Europa ist laut des Reports zwar mit gut 14 Billionen $ ‚noch' der globale Klassenprimus. Aber die USA hat mit Wachstumsraten von 38% innerhalb von 2 Jahren kräftig aufgeholt und ist mit knapp 12 Billionen $ den Europäern dicht auf den Fersen. Besonders beeindruckende Wachstumsraten liefert Japan: 360%. Das macht Japan mit knapp 2,2 Billionen $ zum weltweit drittgrößten Nachhaltigkeitsinvestor.

Aber es tut sich einiges in Euro-

**Worldwide Growth of 'Sustainable Investments'**

The topic of 'sustainable investments' is on the advance worldwide. According to the Global Sustainable Investment Alliance Review 2018, the international investment volume of sustainable investments grew by 34% between 2016 and 2018. With a good $14 trillion, Europe is 'still' the global class leader. But with growth rates of 38% within two years, the USA has caught up strongly and, with just under $12 trillion, is right on the heels of Europeans. Japan is delivering particularly impressive growth rates: 360%. This makes Japan the world's third-largest sustainability investor with just under $2.2 trillion.

But things are happening in Europe: As early as 2020, the EU wants to use regulation to ensure that sustainability issues are tak-

pa: Bereits im Jahr 2020 will die EU per Regulierung dafür sorgen, dass Nachhaltigkeits-Themen in der Wahl der Asset-Klassen stärker berücksichtigt werden müssen als bisher. Spätestens dann ist mit einer Nachhaltigkeitswelle zu rechnen, deren Ausmaß kaum abzusehen ist. Der ESG-Druck auf die Investmentbranche wird bereits jetzt sichtbar.

Allein die Ankündigung des Aktionsplans ist auf ein großes Medienecho und damit verbunden auf ein großes öffentliches Interesse gestoßen. Daher ist es nicht verwunderlich, dass die Anbieter von Investmentfonds von diesem Trend profitieren wollen. So erweitern Anbieter ihre Produktpalette um entsprechende Fonds, obwohl die EU-Kommission bisher noch keine Details zur Umsetzung veröffentlicht hat.

## Auflage neuer Fonds

Schon Anfang dieses Jahres zeichnet sich ab, mit welchem

en more into account than before in the choice of asset classes. By then, at the latest, a wave of sustainability can be expected, the extent of which is hardly foreseeable. The ESG pressure on the investment industry is already making itself felt.

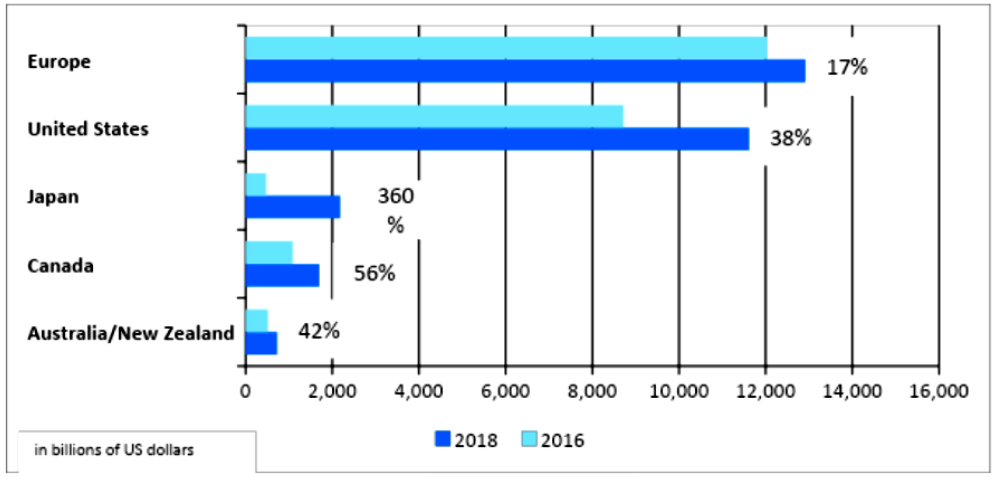
The announcement of the action plan alone has met with a great deal of media response and, as a result, a great deal of public interest. It is therefore not surprising that providers of investment funds want to profit from this trend. For example, providers are expanding their product range with corresponding funds, even though the EU Commission has not yet published any details on their implementation.

## Launch of New Funds

At the beginning of this year, the eagerness with which issuers are pushing new funds with ESG seals into the market became apparent. For example, Union

**Global growth in sustainable investments**

Source:: Global Sustainable Investment Alliance: 2018 Global Sustainable Investment Review, page 8



Eifer die Emittenten neue Fonds mit ESG-Siegel in den Markt drücken. So legte z.B. die Union Investment im Januar 2019 einen neuen nachhaltig ausgerichteten Mischfonds auf.

Ein beeindruckendes Beispiel für den neuen Trend des nachhaltigen Investierens liefert La Financière de l'Echiquier (LFDE): Die französische Fondsgesellschaft plant, künftig ihre gesamte Fondspalette nach ESG -Kriterien ausrichten. Hierzu wurde eigens eine hauseigene Rating-Methode entwickelt. Alle Wertpapiere in den Portfolios werden daraufhin untersucht, inwieweit sie ESG-Kriterien erfüllen. Angesichts des regulatorischen Drucks ist es sehr wahrscheinlich, dass weitere Gesellschaften dem Beispiel folgen.

**Weltweit: Wachstum der nachhaltigen Investment-Strategien**

Auch wenn der Trend zu immer

Investment launched a new sustainable mixed fund in January 2019.

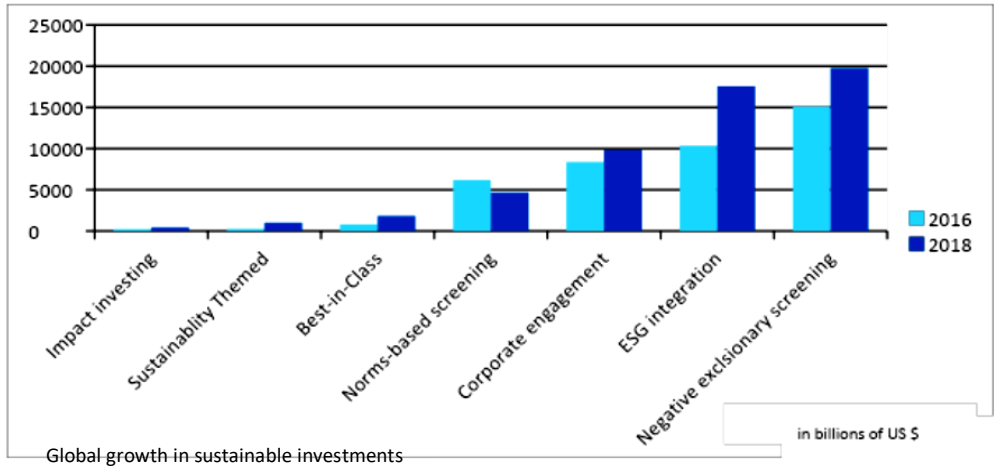
La Financière de l'Echiquier (LFDE) provides an impressive example of the new trend towards sustainable investment: the French fund company plans to gear its entire range of funds to ESG criteria in future. An in-house rating method has been developed specifically for this purpose. All securities in the portfolios are examined to see to what extent they meet ESG criteria. Given the regulatory pressure, it is very likely that other companies will follow suit.

**Global Growth in Sustainable Investment Strategies**

Even if the trend is towards more and more sustainable investments, the growth in the underlying investment strategies is quite different. According to the '2018 Global

mehr nachhaltigen Anlagen geht, so ist das Wachstum bei den dahinterliegenden Investment-Strategien recht unterschiedlich. Am weitesten verbreitet ist laut des ‚2018 global Sustainable Investment Reviews' das ‚Negative Screening'. In 2018 wurden fast 20 Mrd. $ nach diesem Ansatz angelegt. Das Wachstum gegenüber dem Anlagevolumen in 2016 betrug über 30%. Am stärksten wuchs jedoch die Strategie der ESG-Integration, also jenes Ansatzes, bei welchem soziale, ethische, ökologische sowie CorporateGovernance-Risiken in die traditionelle Finanzanalyse einbezogen werden. Dieser Ansatz wuchs um fast 70% innerhalb von 2 Jahren und hat das Zeug, sich binnen kürzester Zeit zum Klassenprimus zu entwickeln. Jedoch sind nicht alle Investment-Strategien in den vergangenen 2 Jahren gewachsen: Der Ansatz des Norms-based screening hingegen ist sogar etwas gefallen:

Sustainable Investment Review', negative screening is the most widespread. In 2018, almost $20 billion was invested according to this approach. The growth compared to the investment volume in 2016 was more than 30%. However, the strategy of ESG integration, i.e. the approach in which social, ethical, environmental and corporate governance risks are included in traditional financial analysis, grew most strongly. This approach grew by almost 70% within 2 years and has what it takes to become the best in its class within a very short space of time. However, not all investment strategies have grown in the past 2 years: the norms-based screening approach, on the other hand, has even fallen somewhat:




Global growth in sustainable investments

Source: Global Sustainable Investment Alliance: 2018 Global Sustainable Investment Review, page 10

**Zusammenfassung**

Die derzeitigen Entwicklungen in der europäischen Fondsindustrie mit Hinblick auf das Thema nachhaltige Geldanlage sind zurzeit sehr positiv zu beurteilen. Besonders spannend am derzeitigen Trend ist, dass immer mehr konventionelle Fondsanbieter beginnen, Nachhaltigkeitskriterien in ihre Investmentprozesse zu integrieren. So erreichen die nachhaltigen Geldanlagen den Massenmarkt, ohne dass sich der Kunde ausdrücklich für die Nutzung dieser Kriterien entscheiden muss.

**Summary**

The current developments in the European fund industry with regard to the issue of sustainable investment are currently very positive. What is particularly exciting about the current trend is that more and more conventional fund providers are beginning to integrate sustainability criteria into their investment processes. In this way, sustainable investments reach the mass market without the client having to make an explicit decision about how to use these criteria.

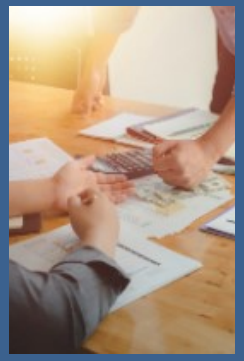
https://www.fundresearch.de/nachhaltigkeit/ESG-Boom-bei-neuen-Fonds-Die-perfekte-Welle.php

https://www.cash-online.de/investmentfonds/2019/2020-fiskalpolitik-als-impulsgeber-fuer-die-maerkte/489704#

https://www.mein-geld-medien.de/nachhaltigkeit/steht-die-nachhaltige-geldanlage-vor-dem-durchbruch-in-den-massenmarkt/

## IR-News IR Profession

### Investor Relations is becoming complex and demanding



Es wird derzeit eine deutliche Ausweitung der Investor Relations hin zu verstärkten Stakeholder Relations gesehen – so die Meinung von LINK Asset Services. Hierfür verantwortlich sind zum einen globale Entwicklungen im Bereich Corporate Governance. So hat es gerade in Deutschland … **Weiterlesen**

LINK Asset Services is of the opinion that investor relations is currently being significantly expanded towards stronger stakeholder relations. This is due on the one hand to global developments in the area of corporate governance… **More**

### Career Paths in Investor Relations

Laut ZRG Partners hat sich der Aufgabenbereich der IR massiv in den vergangenen 10 Jahren verändert – so ein Bericht im IR Magazin. Bezog sich das Aufgabenspektrum der IR zu Beginn noch auf das reine Abarbeiten von Aufgaben, so hat sich das Verantwortungsspektrum… **Weiterlesen**

According to ZRG Partners & an article of the IR Magazine, the scope of IR activities has changed massively over the past 10 years. While at the beginning the IR's range of tasks still referred to the mere execution of tasks, the range of responsibilities has clearly shifted towards a range of tasks …. **More**

## Upcoming Events 2020

Jan., 16th, Frankfurt

**DIRK: Creditor Relations Conference**

More Information

Jan., 28th, Frankfurt

**ir2020: Investor Relations Conference**

More Information

Jan 29th, Sydney

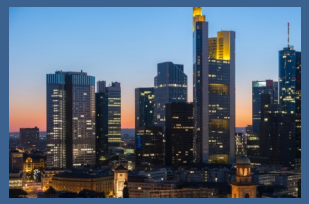
**AIRA 2020 Chapter Launch**

More Information

Jan., 30th, Auckland

**AIRA 2020 Chapter Launch**

More Information



Feb., 04th, Frankfurt

**DAI: Primärmarktkonferenz**

More Information

Feb., 05th, Melbourne

**AIRA 2020 Chapter Launch**

More Information

Feb., 27-28th, Munich

**DIRK: Meeting of Members**

More Information

Mar., 25th, New York

**IR Magazine Awards – US**

More Information

June., 14-17th, Miami

**NIRI: Annual Conference**

More Information

# DR. REUTER INVESTOR RELATIONS SERVICES

**Investor Relations Outsourcing**

We undertake your whole Investor Relations work

**Investor Relations Consulting**

- Develop an IR Compliance Management System
- IR Crisis Managment
- IR Communication Plan
- … and much more

**Institutional Investor Relations**

- Roadshows
- Investor Targeting
- Online Targeting

**Retail Investor Relations & Digital Investor Relations**

- Video-Blogs
- Investor Hotline
- Newsletter
- WebCasts
- Webinar

**Dr. Reuter Investor Relations**

**Office Frankfurt**
Friedrich Ebert Anlage 35-37
Tower 185
60327 Frankfurt
+49 (0) 69 1532 5857
Dr. Eva Reuter, CEO: e.reuter@dr-reuter.eu

**Office Muenster**
11 Mendelstraße
Building L2
48149 Münster
+49 (0) 251 / 980 1560
Jane Gausler, COO: j.gausler@dr-reuter.eu

Disclosures in accordance with § 5 TMG:

Dr. Eva-Maria Reuter

VAT identification number in accordance with §27 VAT Act:
DE 251156042