

¿Es la participación activa más poderosa que la exclusión?

En los últimos años, la atención prestada a la sostenibilidad ha aumentado de forma considerable tanto en el sector de la inversión como en el mundo corporativo. Esto es especialmente cierto cuando nos referimos a los inversores.

Consideramos que el comportamiento inmediato de las empresas, parcialmente alentado por los inversores con un enfoque a corto plazo, está creando, o al menos agravando, las tensiones sociales y medioambientales que amenazan con dañar el propio sistema en el que operan.

Por tanto, ¿cuál es la mejor forma de que MFS® —como inversor en los mercados cotizados y que actúa en representación de los inversores— desempeñe un papel a la hora de gestionar los riesgos relacionados con la sostenibilidad?

¿Es la exclusión la respuesta?

Cabría argumentar que construir una cartera compuesta únicamente por empresas «buenas» con sólidas credenciales ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) y que excluya cualquier otro tipo de empresa constituye una manera adecuada de generar rentabilidades de inversión. Parece cobrar sentido que las empresas que abordan las necesidades sociales y medioambientales reales deban, en igualdad de condiciones, tener mejores oportunidades a largo plazo que aquellas que provocan daños a las personas o al planeta.

No obstante, la igualdad de condiciones ha de ser total. Por ejemplo, fórmese las siguientes preguntas:

1

¿Qué sucede si una empresa que se dedica a «hacer el bien» se muestra incapaz de lograr un crecimiento duradero de los beneficios porque carece de una ventaja competitiva perdurable?

2

Incluso si una empresa tiene una ventaja competitiva duradera, ¿qué sucede si usted invierte en ella cuando presenta una valoración tan elevada que cabe presumir que las rentabilidades resultarán decepcionantes?

En estos casos, consideramos que la exclusión difícilmente se revelará un enfoque de inversión efectivo. En este contexto, creemos que la exclusión supone renunciar a la responsabilidad, en lugar de ejercerla. Ello obedece a que la exclusión de empresas en los mercados cotizados traslada los problemas a otros inversores, en lugar de buscar el ejercicio de una influencia positiva en las compañías que mantenemos en cartera.

La participación activa como factor de cambio

¿Qué pueden hacer los inversores conscientes de la sostenibilidad? A nuestro juicio, deberían participar de forma proactiva como gestores responsables del capital y utilizar el poder de los mercados de capital como el punto de apalancamiento del que pueden servirse para producir un cambio en la economía real.

¿Es la participación activa más poderosa que la exclusión?

Tenemos que conocer nuestros límites: no debemos presumir de entender nuestras empresas mejor que las personas que las dirigen. Sin embargo, en calidad de inversores a largo plazo, debemos dejar claro cuáles son nuestras prioridades:

- Nos gustaría que las empresas se gestionasen para crear valor a largo plazo, no para maximizar beneficios a corto plazo.
- Creemos que unos equipos directivos competentes prestarán generalmente la debida atención a factores sociales y medioambientales que podrían conllevar un coste financiero importante en algún momento futuro.
- Si la participación activa no da resultados, ejerceremos nuestra facultad de voto para imponer la cuestión.

La participación activa y la delegación de voto están pensados para funcionar en conjunto. A diferencia de la participación activa por sí sola, la delegación de voto puede tanto ofrecer una imagen cuantificable del ánimo de los inversores como forzar la aprobación de acuerdos vinculantes a empresas que no cooperen con los inversores.

Aunque muchos inversores activistas actúan con contundencia en sus estrategias de participación activa, el auge de las organizaciones colectivas se ha debido a algunas de las mayores gestoras de activos y propietarios de activos. La participación activa colectiva ofrece a accionistas grandes y pequeños una voz potente para comunicarse y un foro para influir en el cambio.

Creemos que el trabajo conjunto mejora la eficiencia del proceso de participación activa y alienta el diálogo productivo sobre los asuntos en cuestión. En general, consideramos que la participación activa colectiva puede dar lugar a interacciones más eficaces y razonables que pueden impulsar el cambio en la economía real.

Concordar con los clientes en materia de creación de valor

La mayoría de los inversores comparten una meta común: tratar de generar rentabilidades ajustadas al riesgo sólidas y duraderas. Como gestores de inversión, es nuestra obligación y deber fiduciario comportarnos como propietarios a largo plazo al invertir los activos de nuestros clientes.

Para nosotros, las políticas excluyentes limitan nuestra eficacia y no nos ayudan a alcanzar este objetivo para nuestros clientes. Creemos que unas prácticas consideradas de participación activa y delegación de voto son cruciales para promover una creación de valor y un crecimiento económico a largo plazo.

Preguntas clave para que los titulares de activos formulen a sus gestores de inversión

- ¿Cómo aborda la sostenibilidad?
- ¿Forma parte de su proceso de inversión o constituye un producto separado?
- ¿Cómo determina si una cuestión es relevante o no?
- ¿Excluye compañías o sectores en función de preocupaciones en materia de sostenibilidad?
- ¿Qué miembros de su equipo de inversión se responsabilizan del análisis de los factores ASG?
- ¿Interactúa con las compañías para comprender su visión sobre los riesgos y las oportunidades ASG?
- ¿Ejerce la responsabilidad del voto delegado a nivel interno o la externaliza a terceros?
- ¿Qué información y parámetros proporciona para acreditar sus actividades de administración responsable?

Si desea más información sobre cómo funciona la inversión sostenible en MFS, consulte nuestro último Informe anual de Inversión Sostenible. ▲

¿Es la participación activa más poderosa que la exclusión?

Las opiniones expresadas en este informe pertenecen a MFS y pueden variar en cualquier momento. Estas opiniones no deben interpretarse como asesoramiento de inversión, recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación. Tengan en cuenta que un enfoque de inversión sostenible no garantiza unos resultados positivos y que todas las inversiones, incluidas las que integran factores ASG en el proceso de inversión, conllevan un cierto nivel de riesgo, lo que incluye la posible pérdida del importe principal invertido.

Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFSI»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc.; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. Ninguna comisión de valores o autoridad reguladora similar en Canadá ha revisado este comunicado. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Nota para los lectores europeos (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à.r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); Australia/Nueva Zelanda - MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión.

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.