

Accroître la taille du gâteau : trouver une solution gagnante pour les investisseurs et la société

Auteurs

Vishal Hindocha
Chef mondial de la stratégie
de gestion durable

Alex Edmans
Professeur de finance,
London Business School



Pour écouter toute
la conversation.

Il est possible pour les entreprises de créer du profit pour les investisseurs et de la valeur pour la société

Alex Edmans est l'auteur du livre « Grow the Pie » qui décrit comment la valeur créée par une entreprise peut se décliner en profit pour les investisseurs et en valeur pour la société. Selon lui, les gens pensent souvent que les entreprises responsables divisent les parts de gâteau différemment, réduisant ainsi les profits pour le bien de la société. Toutefois, il croit qu'un abandon de la mentalité axée sur un « gâteau fixe » peut aider à accroître à la fois les profits pour les investisseurs et la valeur sociétale. Selon lui, la politisation des facteurs ESG est fondée sur une mentalité axée sur un gâteau fixe où les facteurs ESG sont privilégiés au détriment des investisseurs. Or, l'intégration des facteurs ESG dans l'analyse des placements peut aider à accroître la taille du gâteau et à générer de la valeur à long terme.

Selon lui, il est possible de trouver une solution avantageuse pour toutes les parties, qui aidera les entreprises et la société à atteindre leurs objectifs financiers et sociaux. Par exemple, la durabilité n'exige pas nécessairement d'importantes dépenses financières. Les entreprises peuvent plutôt innover et redéployer les ressources existantes à des fins différentes. Il s'agit alors d'obtenir la production la plus élevée plutôt que de dépenser l'intrant le plus important.

Les rapports intégrés servent à susciter une réflexion intégrée

Dans le cadre de la production de rapports intégrés, il est admis que pour comprendre la valeur d'une entreprise, il faut utiliser des mesures financières et non financières. La durabilité a mis l'accent sur les paramètres ESG, et l'on tente de mesurer les facteurs pertinents dans un cadre aussi général et comparable que possible. Or, la comparabilité soulève deux problèmes. D'abord, de nombreux aspects de la durabilité ne peuvent être transposés en chiffres. Ensuite, les paramètres pertinents différeront souvent d'une entreprise à l'autre. Selon M. Edmans, le premier problème peut faire en sorte que les entreprises atteignent leurs cibles en matière de durabilité, mais passent à côté de l'essentiel. Pour ce qui est du second, il soutient que les entreprises devraient tenir compte de leur expertise et de leurs ressources particulières pour s'attaquer aux problèmes sociaux qu'elles sont les mieux placées pour résoudre.

Les facteurs ESG sont à la fois extrêmement importants et banals

Dans un récent article intitulé « The End of ESG », M. Edmans explique que les facteurs ESG sont extrêmement importants, car ils sont essentiels à la valeur à long terme, mais qu'ils sont aussi banals, car il ne sont pas plus importants que d'autres actifs incorporels (comme la qualité de la gestion et la culture d'entreprise) qui créent de la valeur à long terme et des effets externes positifs pour la société. Selon lui, la réglementation liée aux facteurs ESG pourrait inciter les entreprises à se concentrer sur ce qui est réglementé plutôt que sur ce qui compte. Il considère plutôt les facteurs ESG comme un moyen de créer de la valeur à long terme, au même titre qu'une gestion efficace et que la rentabilité.

Nous nous réjouissons de pouvoir discuter avec vous des thèmes clés liés au développement durable. Veuillez communiquer avec allangles@mfs.com et nous serons heureux de vous aider.



Ni MFS ni aucune de ses filiales n'est affilié à Alex Edmans.

Les points de vue exprimés sont ceux du ou des auteurs et peuvent changer sans préavis.

MFS peut tenir compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse fondamentale des placements parallèlement à des facteurs économiques plus traditionnels lorsque, de l'avis de MFS, les facteurs ESG pourraient avoir une incidence importante sur la valeur économique d'un émetteur. La mesure dans laquelle les facteurs ESG sont pris en compte et leur incidence sur le rendement dépendent d'un certain nombre de variables, comme la stratégie de placement, les types de catégories d'actifs, les expositions régionales et géographiques, ainsi que le point de vue et l'analyse d'un professionnel des placements à l'égard d'un enjeu ESG particulier. À eux seuls, les facteurs ESG ne justifient pas les décisions de placement. MFS peut intégrer les facteurs ESG à ses activités de mobilisation lorsqu'elle s'entretient avec les émetteurs, mais ces activités de mobilisation n'entraînent pas nécessairement des changements aux pratiques ESG de l'émetteur.

Les points de vue exprimés sont ceux de MFS et peuvent changer sans préavis. Ils sont fournis à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat d'un titre, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties.

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS^{MD} et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc.; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. Aucune commission des valeurs mobilières ni aucun organisme de réglementation analogue au Canada n'ont passé en revue le présent document. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{MD}, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni. **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels et qui est inscrite comme entreprise à responsabilité limitée et située au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), société privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*.