

Più torta per tutti: trovare una soluzione vantaggiosa tanto per gli investitori quanto per la società

Autori

Vishal Hindocha
Global Head of Sustainability Strategy

Alex Edmans
Professore di Finanza, London
Business School



Per ascoltare l'intera
conversazione.

Le aziende possono creare profitti per gli investitori e valore per la società

Il libro di Alex Edmans "Grow the Pie" spiega come il valore creato da un'azienda possa essere suddiviso tra profitti per gli investitori o valore per la società nel suo complesso. Spesso, afferma Edmans, si tende a pensare che le aziende responsabili siano quelle che dividono la torta in modo diverso, riducendo i profitti a vantaggio della società. L'autore ritiene invece che abbandonare l'idea di una "torta fissa" a favore di una mentalità più elastica possa aiutare ad accrescere sia i profitti per gli investitori sia il valore per la società in generale. A suo avviso, la politicizzazione dei fattori ESG si basa proprio su questa idea della "torta fissa", che vede i profitti degli investitori sacrificati in nome della sostenibilità. Al contrario, secondo Edmans incorporare le considerazioni ESG nell'analisi degli investimenti può contribuire ad accrescere la torta e a creare valore a lungo termine.

Egli ritiene che sia possibile trovare una soluzione vantaggiosa per tutti, che favorisca sia le imprese che la società, conseguendo al contempo obiettivi finanziari e sociali. Ad esempio, la sostenibilità non richiede necessariamente ingenti spese finanziarie. Al contrario, le aziende possono innovare e reimpiegare le risorse esistenti per uno scopo diverso, puntando in questo modo a generare il massimo risultato piuttosto che la massima spesa.

La rendicontazione integrata serve a stimolare il pensiero integrato

La rendicontazione integrata riconosce che comprendere il valore di un'azienda richiede criteri sia finanziari che non finanziari. La sostenibilità ha attirato l'attenzione sui parametri ESG e sugli sforzi volti a misurare i fattori rilevanti nell'ambito di un quadro il più possibile comune e comparabile. La comparabilità comporta due problemi: innanzitutto, molti aspetti della sostenibilità non possono essere espressi in cifre e, in secondo luogo, i parametri rilevanti per le diverse aziende sono spesso unici. Alex Edmans ritiene che il primo problema possa portare le aziende a raggiungere i loro obiettivi di sostenibilità senza però cogliere il punto. Per il secondo, suggerisce alle aziende di considerare le loro competenze e risorse specifiche per affrontare le sfide sociali che sono in grado di risolvere meglio.

I fattori ESG sono estremamente importanti e nulla di speciale

In un recente articolo intitolato "The End of ESG", Edmans spiega che i fattori ESG sono al contempo estremamente importanti, in quanto cruciali per il valore a lungo termine, e nulla di speciale, poiché non sono né migliori né peggiori di altre attività intangibili (come la qualità del management e la cultura societaria) che determinano il valore a lungo termine e creano esternalità positive per la società. A suo avviso, la regolamentazione in materia ESG può indurre le aziende a concentrarsi su ciò che è oggetto di regolamentazione piuttosto che su ciò che conta davvero. Per l'autore, i fattori ESG permettono di creare valore a lungo termine, al pari di un'azienda ben gestita e redditizia.

Saremo lieti di discutere con voi dei principali temi legati alla sostenibilità.
Contattate allangles@mfs.com e saremo lieti di aiutarvi.



Né MFS né alcuna delle sue controllate è affiliata a Alex Edmans.

Le opinioni espresse sono quelle del o degli autori e sono soggette a modifica in qualsiasi momento.

MFS può considerare i fattori ambientali, sociali e di governance ("ESG") nella propria analisi fondamentale degli investimenti, insieme ad altre variabili economiche più tradizionali, laddove ritiene che tali fattori ESG potrebbero influire sensibilmente sul valore economico di un emittente. La misura in cui vengono considerati eventuali fattori ESG e il loro possibile impatto sui rendimenti dipende da una serie di variabili, come la strategia d'investimento, i tipi di asset class, le esposizioni regionali e geografiche e le opinioni e l'analisi di una specifica questione ESG da parte di un professionista degli investimenti. I soli fattori ESG non determinano alcuna decisione d'investimento. MFS può incorporare i fattori ESG nelle proprie attività di engagement quando comunica con gli emittenti, ma queste attività non si traducono necessariamente in un cambiamento delle pratiche ESG di un particolare emittente.

Le opinioni espresse sono quelle di MFS e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Tali opinioni sono fornite a mero scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione sulla quale basare l'acquisto di titoli né una sollecitazione o una consulenza d'investimento. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** – MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc.; **America Latina** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Investment Management Canada Limited. Questa comunicazione non è stata esaminata da commissioni per la borsa valori o equivalenti autorità regolamentari canadesi; **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** – MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento.