

# DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS

AZIONI INTERNAZIONALI ISR



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice MSCI All Countries World Net Return (euro) nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	244,41
Attivo Netto (m€)	242
Numero totale di titoli azionari	33
Capitalizzazione media (md€)	115
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	23,1x
Price to Book 2023	3,6x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	14,2x
ND/EBITDA 2023	1,5x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	2,78%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,26%

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

**Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future**  
 ↗ DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS (Classe I) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	+2,33	-14,88	+5,76	+6,36	+6,88
Indice di riferimento	+18,06	+1,35	+12,50	+9,97	+9,43
Classe I - volatilità	10,90	13,01	13,67	12,78	12,19
Indice di riferimento - volatilità	10,61	14,60	16,84	15,17	14,53

## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe I	+2,33	+2,33	-27,46	+32,25	+85,23
Indice di riferimento	+18,06	+18,06	+2,70	+80,11	+158,49

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe I	+2,33	-29,11	+11,09	+27,22	+29,01	-10,29	+15,10	+1,72	+11,19	+19,93
Indice di riferimento	+18,06	-13,01	+27,54	+6,65	+28,93	-4,85	+8,89	+11,09	+7,24	+16,26

## Indicatore di rischio

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,18	-0,63	0,30	0,48
Tracking error	7,48%	10,29%	11,39%	9,28%
Coefficiente di correlazione	0,75	0,68	0,74	0,79
Information Ratio	-2,51	-1,81	-0,66	-0,49
Beta	0,78	0,61	0,60	0,67



Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio di credito, rischio di liquidità

### Principali posizioni\*

	Peso
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (5,0)	5,70%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	5,65%
DANAHER CORP (6,0)	5,12%
PALO ALTO NETWORKS INC (5,0)	4,86%
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	4,85%
AGILENT TECHNOLOGIES INC (6,4)	4,24%
IBERDROLA SA (6,8)	4,07%
WABTEC CORP (4,5)	3,91%
DAIICHI SANKYO CO LTD (5,5)	3,81%
XYLEM INC (6,7)	3,66%
	<b>45,86%</b>

### Contributi mensili alla performance

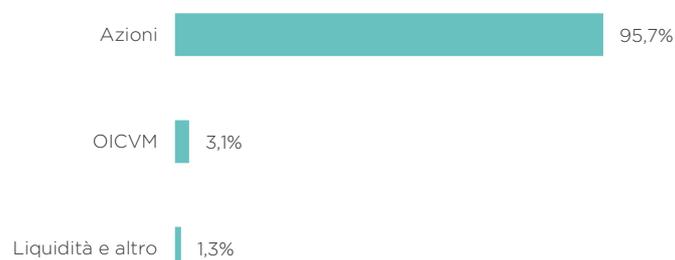
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,65%	+0,52%
ENPHASE ENERGY INC	2,59%	+0,51%
XYLEM INC	3,66%	+0,45%
DAIICHI SANKYO CO LTD	3,81%	+0,41%
NOVO NORDISK A/S-B	4,85%	+0,35%

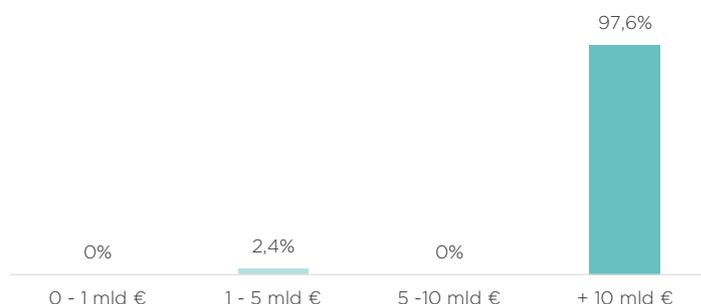
  

Peggior	Peso	Contributo
EDP RENOVAVEIS SA	1,51%	-0,31%
PALO ALTO NETWORKS INC	4,86%	-0,30%
DASSAULT SYSTEMES SE	2,70%	-0,29%
DEERE & CO	2,48%	-0,23%
IBERDROLA SA	4,07%	-0,22%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	28,0%	10,8%
Industriale	24,5%	11,7%
Tecnologico	15,6%	27,3%
Utilities	8,1%	2,6%
Energetico	6,5%	4,6%
Chimico	4,7%	1,6%
Bancario	3,1%	6,7%
Costruzioni	2,6%	1,4%
Telecomunicazioni	2,5%	2,4%
OICVM	3,1%	N/A
Liquidità e altro	1,3%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	43,4%	63,3%
Francia	9,8%	2,6%
Giappone	8,8%	5,6%
Taiwan	5,7%	1,7%
India	5,6%	1,8%
Danimarca	4,9%	0,8%
Spagna	4,1%	0,6%
Regno Unito	2,9%	3,2%
Svizzera	2,7%	2,3%
Italia	2,6%	0,6%
Corea del Sud	2,4%	1,3%
Portogallo	1,5%	0,0%
Australia	1,4%	1,7%
OICVM	3,1%	N/A
Liquidità e altro	1,3%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

\*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

## Commento di gestione

Le pubblicazioni annuali delle società hanno portato i mercati a nuovi massimi storici. Il CAC 40 ha toccato un massimo storico, così come il Nasdaq 100 e lo S&P 500, che hanno superato rispettivamente i 18.000 e i 5.000 punti, mentre il Nikkei 225 si è avvicinato ai 40.000 punti. Lo slancio positivo delle revisioni degli utili è stato il principale motore della performance azionaria. Negli Stati Uniti, il 71% delle società ha battuto le aspettative sugli EPS mentre in Europa il 50%. Nel complesso, gli amministratori delegati si sono espressi positivamente. Alcuni settori in difficoltà, come l'edilizia residenziale, parlano di una probabile ripresa nella seconda metà del 2024. Le società che hanno dimostrato un innegabile pricing power e una forte generazione di cash flow, e che hanno rassicurato il mercato su una crescita futura visibile, sono state acclamate. Le valutazioni delle azioni europee sono ancora inferiori dell'8% rispetto alla media decennale. I principali indici mondiali hanno guadagnato tra il 2% e il 5% a febbraio.

I recenti discorsi dei banchieri centrali confermano che il taglio dei tassi sarà meno pronunciato di quanto previsto a fine anno. La lotta all'inflazione non sembra ancora conclusa. Il rallentamento dell'aumento dei prezzi si sta confermando, ma non così tanto come previsto. A gennaio l'inflazione si è attestata al 3,1% su base annua, in calo rispetto al 3,4% di dicembre ma superiore al 2,9% atteso dal mercato. Questo ha portato a un aumento dei tassi di interesse a lungo termine. Jerome Powell ha chiarito che è improbabile che la Fed tagli i tassi a marzo. Il primo taglio dei tassi negli Stati Uniti è ora previsto per giugno. I dati macroeconomici degli Stati Uniti hanno ancora una volta sorpreso in positivo. L'indice ISM dei servizi è salito a 53,4, la fiducia dei consumatori si è ripresa e il rapporto sull'occupazione di gennaio è stato molto positivo, con un tasso di disoccupazione stabilizzato al 3,7%.

Christine Lagarde ha parlato con cautela al Parlamento europeo, sottolineando che c'è ancora un po' di strada da fare prima che l'inflazione possa essere considerata sotto controllo. Ha sottolineato che il rallentamento della crescita dei salari è incoraggiante, ma non ancora sufficiente. L'inflazione nell'eurozona ha subito un lieve rallentamento, passando dal 2,9% al 2,8% su base annua nel mese di dicembre. L'indice PMI composito dell'eurozona è rimbalzato oltre le aspettative (48,9 contro 48,4 previsto), avvicinandosi un po' di più alla zona di espansione economica. In questo contesto, la BCE non sembra avere motivo di tagliare urgentemente i tassi di riferimento. I rendimenti decennali sono tornati a salire negli Stati Uniti (4,25%, +34 pb su un mese) e in Germania (2,41%, +24 pb).

Nel bel mezzo di un anno elettorale cruciale, ci sono scambi e dibattiti tesi tra repubblicani e democratici su questioni di politica interna ed estera. Anche i rischi geopolitici sono molto presenti quest'anno e potrebbero avere un impatto non nullo sui prezzi dell'energia.

A febbraio, il fondo ha registrato una performance mensile di 3% rispetto a 4,69% del suo benchmark.

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative (rispetto all'MSCI AC World) dei titoli in portafoglio sono state :

Enphase Energy (+41 pb, peso attivo 2,5%), Xylem (+29 pb, +3,5%), Schneider Electric (+24 pb, peso attivo +1,6%), TSMC (+22 pb, peso attivo 5,3%) e Daiichi Sankyo (+22 pb, peso attivo +4,1%). Al contrario, le peggiori performance relative sono state : Palo Alto (-51 pb, peso attivo +5,0%), Iberdrola (-41 pb, peso attivo +4,1%), EDPR (-39 pb, peso attivo +1,7%), Dassault Systèmes (-39 pb, peso attivo +1,7%) e Deere (-36 pb, peso attivo +2,8%).

Tra i principali movimenti, abbiamo aumentato la nostra esposizione a Palo Alto, Dassault Systèmes, Samsung SDI e Astrazeneca. Abbiamo ridotto l'esposizione a Daichi Sankyo, TSMC, Novo Nordisk, Deere, Prysmian, Thermo Fisher e Array Technologies.

A fine mese, il portafoglio comprendeva 34 titoli, con un'esposizione azionaria vicina al 96%. Le principali posizioni in portafoglio rimangono invariate: TSMC (5,9%), Thermo Fisher (5,6%), Novo Nordisk (5,4%), Palo Alto (5,0%) e Danaher (5,0%).

Nonostante lo slancio degli ultimi mesi, la visibilità rimane limitata, con un contesto geopolitico instabile, un anno elettorale importante e una ripresa della domanda ancora da confermare. Su quest'ultimo punto sarà fondamentale l'aumento del potere d'acquisto delle famiglie attraverso l'aumento dei salari e la riduzione dell'inflazione. Inoltre, l'andamento dei mercati azionari sembra aver compromesso parte del potenziale dell'anno in corso. Tuttavia, la fine del ciclo di rialzi dei tassi potrebbe fornire un forte sostegno ad alcuni strumenti di investimento. Alcuni settori che hanno sofferto particolarmente di questo ciclo, ma anche della fine della crisi sanitaria (destoccaggio), potrebbero tornare a incontrare il favore degli investitori (sanità, componenti e altri). La percezione di altri settori in evidente ritardo (immobiliare, energie rinnovabili, ecc.) rimane negativa, il che potrebbe fornire interessanti punti di ingresso nel medio termine.

Redatto il 07/03/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



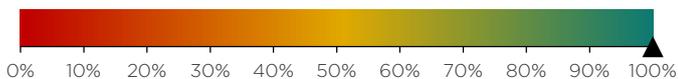
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

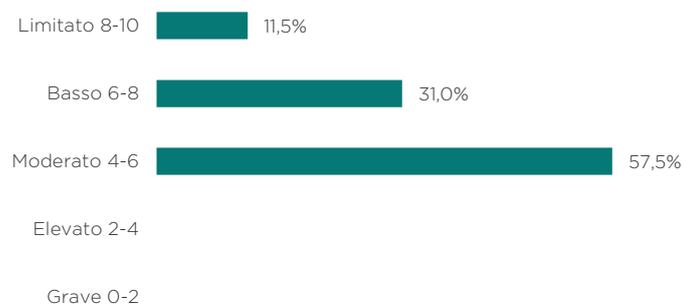
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+(100%)**



**Grado di responsabilità media : 5,9/10**

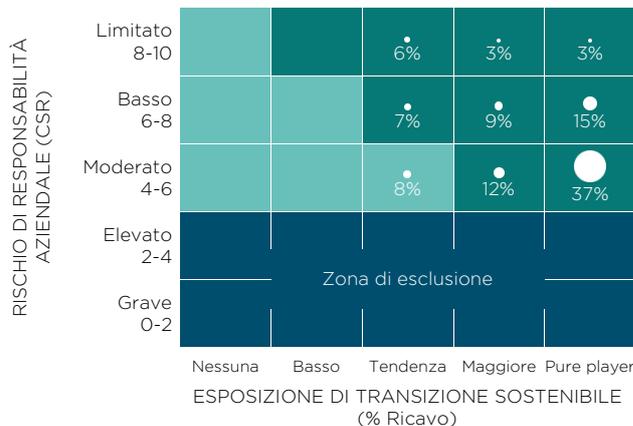
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



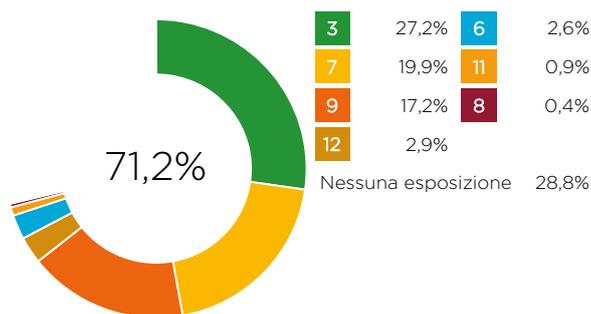
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



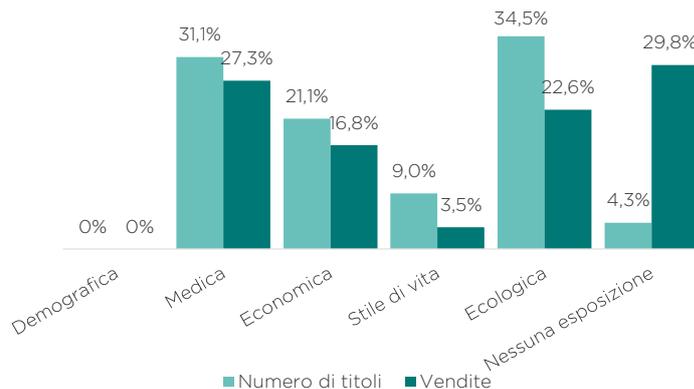
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**Esposizione degli SDG(3)  
(% delle vendite)**



**Esposizione a transizioni sostenibili(4)**



**Metodologia d'analisi**

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web [cliccando qui](#).

(1) La valutazione su 10 integra 4 rischi di responsabilità: azionista, ambientale, sociale e societario. Qualunque sia il loro settore di attività, vengono valutati 24 indicatori, come il clima sociale, i rischi contabili, i fornitori, l'etica aziendale, la politica energetica, la qualità della gestione.

(2) La Matrice ABA combina il rischio di responsabilità e l'esposizione alla transizione durevole della porta. Permette di cartografare le imprese adottando un approccio rischi / opportunità.

(3) 1 Sconfiggere la povertà. 2 Sconfiggere la fame. 3 Buona salute e benessere. 4 Istruzione di qualità. 5 Uguaglianza di genere. 6 Acqua pulita e servizi igienici. 7 Energia pulita e accessibile. 8 Lavoro dignitoso e crescita economica. 9 Industria, innovazione e infrastrutture. 10 Riduzione delle disuguaglianze. 11 Città e comunità sostenibili. 12 Consumo e produzione sostenibili. 13 Affrontare il cambiamento climatico. 14 Vita acquatica. 15 Vita terrestre. 16 Pace, giustizia e istituzioni efficaci. 17 Partnership per gli obiettivi.

(4) 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

\*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

**Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)**

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO <sub>2</sub>	100%	4.708	100%	194.618
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	100%	3.351	100%	43.540
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	100%	34.975	100%	1.564.219
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	100%	42.394	100%	1.795.118
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	100%	175	100%	412
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR million sales	100%	706	100%	882
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		10%	7%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		99%	76%	90%	65%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	99%	0,7	92%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		3%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	3%	50	1%	273.028
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	57%	243.567	44%	1.912.854
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		99%	44%	100%	54%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		19%	4%	24%	11%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	32%	100%	33%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR mln sales	17%	0	13%	25
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		14%	0%	12%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		35%	4	15%	53

Fonte : MSCI

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Beyond Global Leaders

**ISIN (Classe I) :** LU0383782793

**Classificazione SFDR :** Art.9

**Data di lancio :** 15/11/2010

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI ACWI Net Total Return EUR Index

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Léa DUNAND-CHATELLET

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

**Investimento minimo :** 200.000 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,03%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI ACWI NR EUR Index

**Depositaria :** BNP Paribas - Luxembourg Branch

**Regolamento :** T+2

**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

## Informazioni legali

**Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.** Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia).

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19<sup>a</sup> - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia

Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

## Glossario

**Beta.** Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.