

# DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE

AZIONI NORD-EUROPA



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice composito di rendimento netto denominato in euro: 40% MSCI Nordic, 35% DAX, 15% SMI, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, calcolato con i dividendi reinvestiti al netto delle ritenute fiscali nell'arco del periodo di investimento consigliato (5 anni). 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 (€)	233,67
Attivo Netto (m€)	445
Numero totale di titoli azionari	43
Capitalizzazione media (md€)	73
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	28,7x
Price to Book 2023	5,0x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	17,5x
ND/EBITDA 2023	0,9x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	2,69%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,36%

## Performance (dal 02/11/2016 al 28/03/2024)

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

DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE (Classe I) Performance cumulata vs Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/03/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe I	+14,21	-0,18	+12,64	+12,14
Indice di riferimento	+16,97	+10,07	+11,06	+10,00
Classe I - volatilità	14,21	17,96	18,98	16,83
Indice di riferimento - volatilità	10,13	13,69	17,56	15,78

## Performance cumulata (%). Dati al 28/03/2024

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe I	+9,63	+9,63	+14,21	-0,35	+81,42
Indice di riferimento	+7,62	+7,62	+16,97	+21,10	+68,99

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe I	+12,92	-32,71	+39,60	+31,52	+34,85	-8,50	+16,79
Indice di riferimento	+17,04	-10,04	+24,09	+6,58	+25,28	-10,93	+10,63

## Indicatore di rischio



	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Tracking error	7,73%	9,38%	9,64%	8,54%
Coefficiente di correlazione	0,85	0,88	0,86	0,86
Beta	1,19	1,13	0,93	0,92

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

**Principali rischi :** rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	9,64%
NKT A/S (5,5)	6,78%
ASML HOLDING NV (7,8)	6,44%
TRYG A/S (6,1)	5,41%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	4,87%
BONESUPPORT HOLDING AB (4,3)	4,41%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (4,5)	3,63%
SYMRISE AG (6,8)	3,54%
HARVIA OYJ (3,7)	3,32%
ATLAS COPCO AB-A SHS (5,5)	3,26%
	<b>51,30%</b>

### Contributi mensili alla performance

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

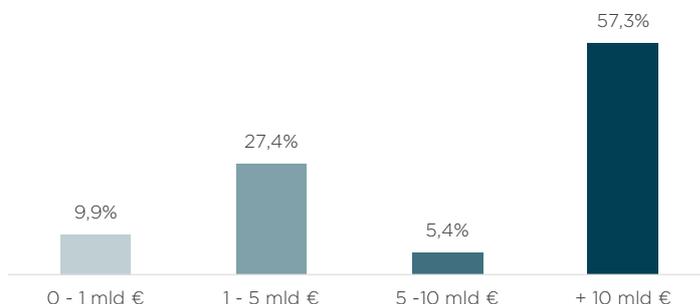
Migliore	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	9,64%	+0,80%
NKT A/S	6,78%	+0,63%
SYMRISE AG	3,54%	+0,53%
HARVIA OYJ	3,32%	+0,44%
BONESUPPORT HOLDING AB	4,41%	+0,32%

Peggiora	Peso	Contributo
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	4,87%	-0,40%
FORTNOX AB	1,90%	-0,21%
NCAB GROUP AB	1,76%	-0,19%
CVS GROUP PLC	0,37%	-0,19%
TRYG A/S	5,41%	-0,17%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	30,7%	21,0%
Industriale	19,1%	15,9%
Tecnologico	14,2%	8,6%
Beni di consumo e servizi	8,4%	2,6%
Assicurativo	6,8%	6,4%
Chimico	5,4%	2,4%
Viaggi e tempo libero	4,9%	0,8%
Costruzioni	4,0%	2,9%
Distribuzione	3,1%	0,5%
Immobiliare	3,1%	0,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,0%	5,1%
Energetico	-	5,6%
Servizi finanziari	-	4,6%
Utilities	-	1,7%
Telecomunicazioni	-	3,4%
Automobilistico	-	2,6%
Bancario	-	6,0%
Materie Prime	-	2,4%
Media	-	2,7%
Personal care e alimentari	-	4,1%
Liquidità e altro	0,4%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Danimarca	24,5%	15,4%
Svezia	17,8%	13,9%
Svizzera	11,3%	15,2%
Paesi Bassi	9,2%	11,2%
Germania	8,8%	23,0%
Finlandia	7,7%	3,2%
Irlanda	7,7%	0,1%
Regno Unito	6,4%	15,0%
Francia	3,6%	-
Norvegia	1,8%	2,5%
Islanda	0,9%	-
Liquidità e altro	0,4%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : GALDERMA GROUP AG

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

I mercati azionari hanno proseguito la loro tendenza al rialzo nel mese di marzo, nonostante le diverse tendenze monetarie in Europa e negli Stati Uniti. In effetti, è ormai scontato che i tassi d'interesse nell'Unione Europea saranno ridotti nei prossimi mesi (giugno?). L'inflazione si sta avvicinando alla fatidica soglia del 2% e l'economia ha chiaramente bisogno di uno stimolo. Dall'altra parte dell'Atlantico, tuttavia, i dati statistici non supportano ancora una tale decisione a breve termine.

Per quanto riguarda le società, Lonza, uno dei leader mondiali nella Contract Development Manufacturing Organisations (CDMO), ha annunciato l'acquisizione di un grande stabilimento di Roche in California, specializzato nella produzione di molecole biologiche. L'operazione consentirà al gruppo svizzero di raddoppiare la propria capacità produttiva in questo settore. Siamo convinti che si tratti di un'operazione che creerà valore per gli azionisti nel medio termine, poiché si tratta di un asset unico in un mercato chiave. Il Congresso degli Stati Uniti si sta preparando ad adottare un quadro normativo ("Biosecure Act") che di fatto chiude il mercato statunitense alle società cinesi di biotecnologie, in particolare a Wuxi, uno dei principali concorrenti di Lonza. In questo contesto, dovrebbe essere in grado di aumentare significativamente il tasso di utilizzo dell'impianto (e quindi la redditività) entro la fine del decennio. Wolfgang Wienand è stato inoltre nominato futuro amministratore delegato. È una scelta saggia, dato che è l'uomo dietro al successo di una società svizzera rivale (Siegfried).

Novo Nordisk ( prima posizione in portafoglio ) ha tenuto il suo tradizionale Investor Day a marzo. Il mercato ha apprezzato in particolare l'ottimismo del gruppo danese sulla sua capacità di aumentare in modo significativo la capacità produttiva di GLP1, fondamentale per soddisfare la domanda globale del suo farmaco Wegovy (utilizzato per il trattamento dell'obesità). Il Gruppo ha inoltre presentato i risultati della Fase 1 del suo ultimo composto orale, Amycretin. Dopo sole 12 settimane di trattamento, la riduzione media del peso ottenuta dai pazienti è stata del 13%, significativamente superiore a qualsiasi altro trattamento attualmente in commercio o in fase clinica. Se il secondo studio di Fase 1 (formulazione sottocutanea) confermerà questa efficacia, Novo Nordisk potrebbe iniziare immediatamente gli studi di Fase 3. Questi dati iniziali devono ovviamente essere confermati da studi su scala più ampia, ma questo farmaco potrebbe potenzialmente consolidare la posizione dominante dell'azienda fino alla fine del 2030...

La smallcap svedese Bonesupport (capitalizzazione di mercato: 1,3 miliardi di euro) ha beneficiato di un flusso di notizie particolarmente vivace nel mese di marzo. Innanzitutto, un'approvazione (molto rapida!) della FDA per le procedure lombari, un mercato importante negli Stati Uniti. Poi, una seconda approvazione della FDA per il suo trattamento Cerament G per le fratture aperte. Quindi il mercato affrontabile è destinato a crescere in modo sostanziale nei prossimi anni...

Tra le altre pubblicazioni incoraggianti di marzo figurano Symrise, Convatec, Flutter e Straumann. Tra le delusioni, Medistim e MIPS. Infine, abbiamo partecipato all'IPO della società svizzera Galderma, specializzata in dermatologia.

Redatto il 08/04/2024.



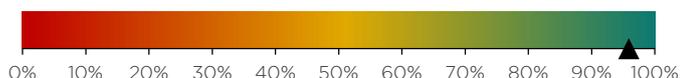
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman

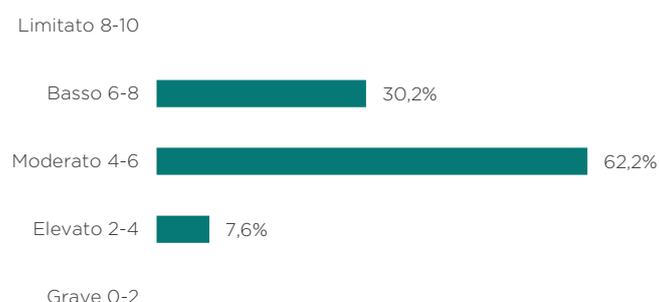
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+ (95,9%)



Grado di responsabilità media : 5,4/10

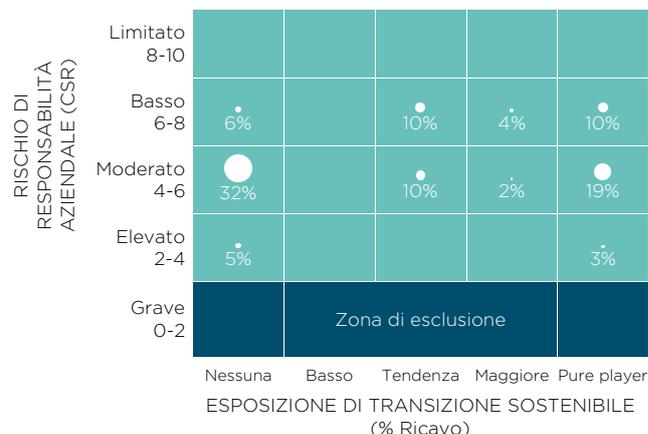
#### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



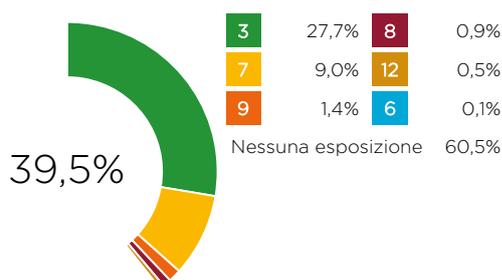
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



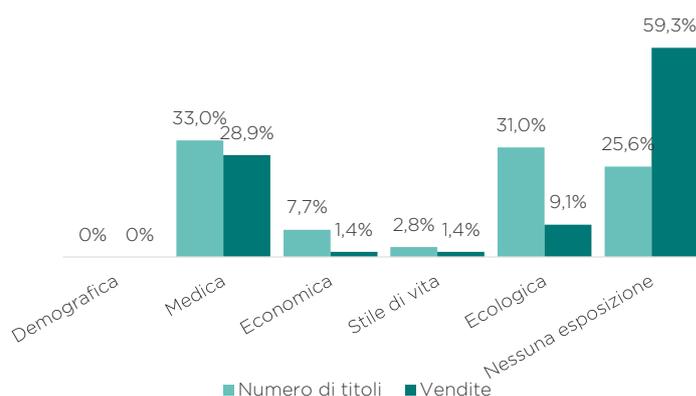
#### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



#### Esposizione degli SDG<sup>(3)</sup> (% delle vendite)



#### Esposizione a transizioni sostenibili<sup>(4)</sup>



### 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](#).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> **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.

<sup>(4)</sup> 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>	93%	1.607	100%	56.029
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	91%	1.529	100%	8.186
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	92%	75.784	100%	467.086
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	91%	78.282	100%	531.281
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	91%	176	100%	582
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR million sales	94%	627	100%	886
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		0%	0%	9%	9%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		77%	65%	98%	54%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	78%	0,1	98%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	1%	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	2%	91	5%	10.458
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	47%	503.074	49%	4.488.496
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		93%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		86%	21%	99%	11%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		27%	19%	39%	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		91%	42%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		93%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR mln sales	6%	0	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0%	5%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		33%	11	32%	13
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO <sub>2</sub> /EUR million sales				

Fonte : MSCI



## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Sri Norden Europe

**ISIN (Classe I) :** LU1490784953

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 02/11/2016

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** /if(1=1,35 % MSCI

Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 %

MSCI UK TR UK Net Local

Currency/translate(",denominated in

Euro",it,en-gb),Indice composite DNCA

Invest Norden Europe)

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Carl AUFFRET, CFA

Alexandre STEENMAN

**Investimento minimo :** 200.000 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,08%

**Commissioni di overperformance :** 20%

/translate(/translate(of the positive

performance net of any fees above the

index:,it,en-gb) 35 % MSCI Nordic, 25 %

DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR

UK Net Local Currency/translate(",

denominated in Euro",it,en-gb) )

**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.

L'assegnazione di questo label a un comparto non significa che esso soddisfi i vostri obiettivi di sostenibilità o che il marchio corrisponda ai requisiti di future normative nazionali o europee. Per ulteriori informazioni su questo argomento, visitate il sito : [www.lalabelisr.fr](http://www.lalabelisr.fr) e [www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)

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). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link [https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr).

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

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 promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

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,

## 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.