

DNCA INVEST
CHINA EQUITY

AZIONI CINESI ESG

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a sovraperformare l'indice MSCI China 10/40 Net Return (codice BBG: MN40CNE) nel periodo di investimento raccomandato di 5 anni, investendo principalmente in azioni e titoli correlati ad azioni di società cinesi di emittenti che svolgono la maggior parte delle loro attività economiche in Cina. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

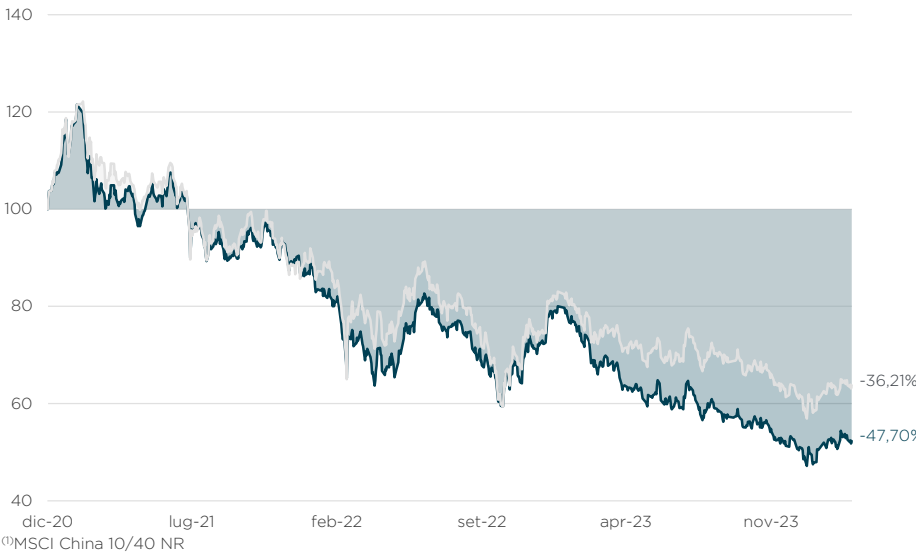
Indici finanziari

NAV (€)	55,66
Attivo Netto (m€)	11
Numero totale di titoli azionari	29
Capitalizzazione media (md€)	83
Price to Earning Ratio 2024 ^e	11,8x
Price to Book 2023	1,6x
EV/EBITDA 2024 ^e	6,0x
ND/EBITDA 2023	-2,3x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	10,71%
Dividend yield 2023 ^e	2,60%

Performance (dal 29/12/2020 al 28/03/2024)

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

↗ DNCA INVEST CHINA EQUITY (Classe I EUR) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe I EUR	-25,13	-15,30	-20,10	-17,85
Indice di riferimento	-16,25	-9,72	-15,85	-12,52
Classe I EUR - volatilità	22,64	26,50	25,80	25,90
Indice di riferimento - volatilità	21,70	27,32	27,80	27,73

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe I EUR	-1,86	-1,86	-25,13	-28,20	-48,93
Indice di riferimento	-0,42	-0,42	-16,25	-18,46	-40,36

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021
Classe I EUR	-26,24	-19,86	-13,08
Indice di riferimento	-13,99	-16,39	-14,08

Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	-0,59	-0,73	-0,62
Tracking error	6,67%	9,46%	9,29%
Coefficiente di correlazione	0,96	0,94	0,94
Information Ratio	-1,39	-0,58	-0,62
Beta	0,99	0,87	0,88

Principali rischi : rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio azionario, rischio legato all'investimento in azioni di società a piccola capitalizzazione, rischio di cambio, rischio di controparte, rischio di credito, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di liquidità, rischio valutario del renminbi onshore, rischio Stock Connect, rischio di tasso

Principali posizioni*

	Peso
TENCENT HOLDINGS LTD (4,7)	8,34%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3,0)	7,39%
CHINA MERCHANTS BANK-H (4,0)	7,18%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	5,96%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	5,55%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A (6,2)	4,71%
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT (4,5)	4,30%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H (6,0)	4,29%
KANZHUN LTD - ADR (3,9)	4,08%
MEITUAN-CLASS B (5,1)	3,86%
	55,64%

Contributi mensili alla performance

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

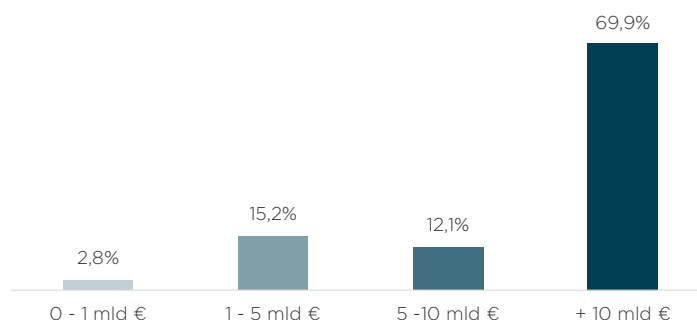
Migliore	Peso	Contributo
TENCENT HOLDINGS LTD	8,34%	+1,14%
CHINA MERCHANTS BANK-H	7,18%	+0,80%
MEITUAN-CLASS B	3,86%	+0,58%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	5,96%	+0,57%
KANZHUN LTD - ADR	4,08%	+0,51%

Peggior	Peso	Contributo
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	1,75%	-0,24%
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLD	Uscite	-0,22%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	2,62%	-0,19%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	2,14%	-0,15%
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	1,63%	-0,06%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	20,2%	18,8%
Beni di consumo e servizi	14,3%	10,8%
Distribuzione	12,2%	11,3%
Industriale	9,9%	4,9%
Bancario	7,2%	12,2%
Energetico	6,0%	5,0%
Assicurativo	6,0%	3,9%
Automobilistico	5,6%	5,3%
Sanitario	5,0%	4,3%
Telecomunicazioni	4,3%	3,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	3,8%	4,8%
Servizi finanziari	2,2%	1,8%
Immobiliare	1,9%	2,5%
Liquidità e altro	1,5%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	97,2%	95,2%
Hong Kong, SAR China	1,2%	1,2%
Liquidità e altro	1,5%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : CENTRE TESTING INTL GROUP-A (4,2), IND & COMM BK OF CHINA-H, JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLD (2,5), KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO (4,5), LI NING CO LTD (3,5) e WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A (4)

*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

La Cina ha registrato una forte rimonta in aprile, con l'HSCEI che ha registrato una performance del +23,9% rispetto al minimo del 22 gennaio e del +12,6% (in termini di euro, a fine aprile) dall'inizio dell'anno, diventando così il mercato più performante tra i principali indici. Le ragioni di questo rimbalzo sono molteplici: 1) dati economici migliori del previsto, tra cui una crescita del PIL del +5,3%, che ha ampiamente superato le attese. 2) le relazioni sino-americane sembrano stabilizzarsi (o non deteriorarsi ulteriormente) nel breve termine, anche se a un livello basso, con molti degli aspetti negativi già prezzati; 3) il posizionamento estremamente debole degli investitori, con l'ultima vendita avvenuta a gennaio e i benefici del ribilanciamento degli investitori dagli Stati Uniti, dal Giappone e dall'India verso la Cina (scambiata a un PE forward di 9x); 4) molti elementi politici positivi: nuove linee guida a sostegno dello sviluppo a lungo termine del mercato azionario, maggiore sostegno ai mercati immobiliari attraverso l'allentamento degli acquisti e l'impegno del Politburo a ridurre le scorte di abitazioni, annuncio del terzo plenum a luglio, a lungo rimandato, in cui potrebbero essere annunciati importanti cambiamenti di politica economica.

Tuttavia, gli investitori rimangono scettici sulla sostenibilità di questo rimbalzo, in quanto non è ancora in vista una ripresa del mercato immobiliare, che rappresenta il principale ostacolo alla ripresa dell'economia cinese. Non crediamo che la domanda reale di abitazioni rimarrà per sempre a un livello così basso. C'è ancora spazio per un miglioramento del settore abitativo nel Paese. Ci risulta che una parte della domanda sia stata rinviata a causa delle incertezze sui prezzi. La nuova proposta di riduzione dell'offerta potrebbe quindi essere un modo efficace per stabilizzare le aspettative sui prezzi. Inoltre, stiamo assistendo a un'accelerazione degli annunci fatti da molte città per allentare i vincoli di acquisto. Tuttavia, dobbiamo monitorare l'efficacia di queste misure.

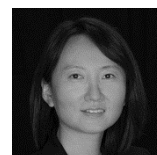
Oltre al sostegno al mercato immobiliare residenziale, ci sono alcuni altri segnali positivi che riteniamo valga la pena tenere sotto controllo: 1) la PBoC è ora autorizzata ad acquistare e vendere CGB sul mercato aperto, aggiungendo uno strumento importante per sostenere il mercato in caso di necessità, anche se questo non indica un prossimo programma di QE come alcuni potrebbero ipotizzare; 2) Le pressioni inflazionistiche potrebbero emergere dall'aumento dei prezzi dei servizi pubblici; più recentemente, anche le tariffe dei treni sono aumentate su alcune tratte. 3) Lo yuan è stabile nonostante le pressioni del dollaro.

Ad aprile, DNCA Invest China Equity ha registrato una performance di +5,46%, rispetto a +7,29% dell'indice di riferimento. Tra i titoli che hanno contribuito, China Merchants Bank (+12%) ha beneficiato del miglioramento del sentiment verso il settore immobiliare in Cina, nonché dei risultati migliori del previsto per il 1° trimestre 2024, sia in termini di crescita delle vendite che di tenuta dei margini. Il management di Kanzhun (+14%) ha presentato prospettive positive per l'andamento delle assunzioni nel 1° trimestre, grazie a una combinazione di ripresa della domanda e guadagno di quote di mercato rispetto ai colleghi, e si aspetta che la tendenza continui nei prossimi trimestri. Ping An Insurance (+10%) ha riportato risultati del 1° trimestre migliori del previsto, con un utile operativo stabile dell'assicurazione vita e un margine migliorato grazie a un mix migliore; positivo anche il commento del management sulla stabilizzazione dell'organico degli agenti. Dal lato dei contraenti, China Tourism Group Duty Free (-12%) ha disatteso le aspettative del mercato, con un calo delle vendite del 9% nel 1° trimestre 2024, a causa di un calo del 24% nelle vendite duty free di Hainan, dovuto all'elevata base di partenza dell'anno scorso e alla riduzione degli acquisti da parte di Daigou a partire dal 2° trimestre del 2013. Anche Zhejiang Sanhua Intelligent (-7%) ha disatteso le aspettative del mercato con una crescita del 2% annuo nel settore dei ricambi auto nel primo trimestre del 2020; il management potrebbe prendere in considerazione la possibilità di ridurre l'obiettivo di crescita dei ricambi auto per l'esercizio 24 (inizialmente fissato a +38%) a causa del calo delle vendite sul mercato interno e all'estero. Infine, Naura Technology Group (-3%) ha subito prese di profitto dopo un forte rialzo nel marzo 2024 in seguito a risultati migliori del previsto.

Redatto il 13/05/2024.



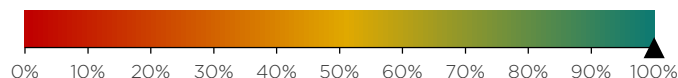
YingYing
Wu, CFA



Zhang
Zhang, CFA

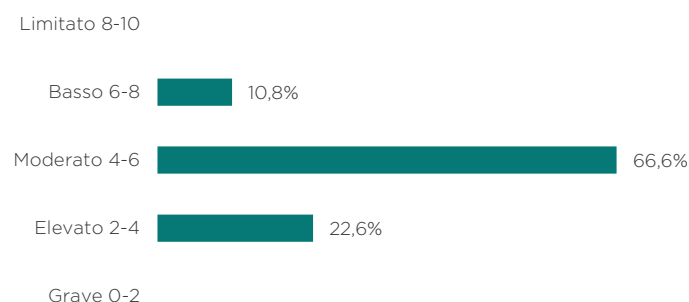
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA⁺ (100%)



Grado di responsabilità media : 4,6/10

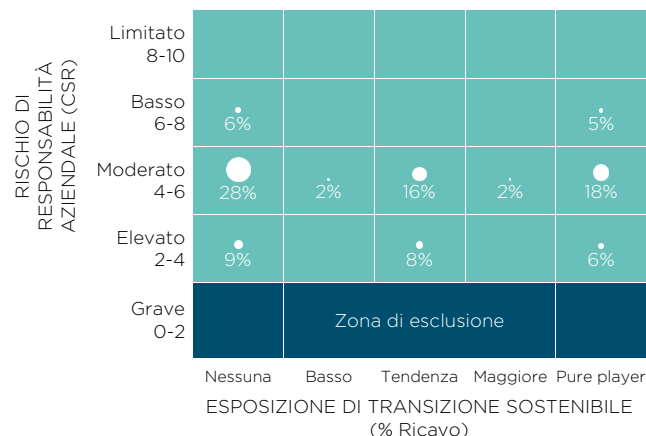
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



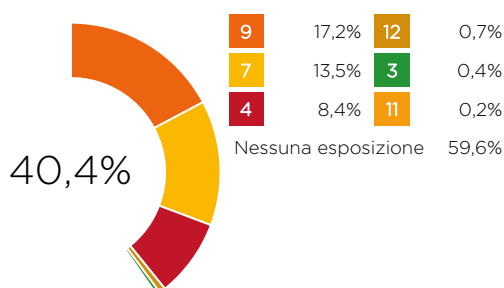
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



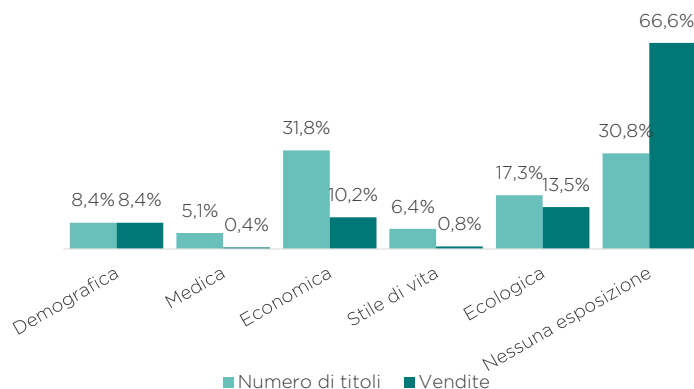
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 ₂	100%	150	100%	58.021
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	100%	218	100%	12.960
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	100%	2.664	100%	236.391
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	100%	3.023	100%	306.707
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	100%	268	100%	701
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR million sales	100%	538	100%	1.166
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		0%	0%	6%	6%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		82%	86%	85%	82%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	85%	2,3	87%	2,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0%	100%	3%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	0%		3%	94
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	41%	385.089	56%	610.992
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0%	100%	2%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	3%	99%	2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		6%	16%	3%	15%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	19%	100%	19%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR mln sales	3%	0	6%	3
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		2%	0%	6%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		37%	1	53%	15

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST China Equity
ISIN (Classe I EUR) : LU2254337558
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 28/12/2020
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : MSCI China 10/40
Net Total Return EUR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
YingYing WU, CFA
Zhang ZHANG, CFA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,45%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : MSCI China 10/40 NR
con High Water Mark

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 o su richiesta scritta a 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 - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: 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.

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* - 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, 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.