

# DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE

AZIONI NORD-EUROPA



## Obiettivo d'investimento

Il comparto mira a sovraperformare l'indice composito denominato in euro: 35% MSCI Nordic, 25% DAX, 15% SMI, 15% AEX, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency calcolato con dividendi reinvestiti, nel corso del periodo d'investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e incorpora criteri ambientali, sociali/societari e di governance (ESG).

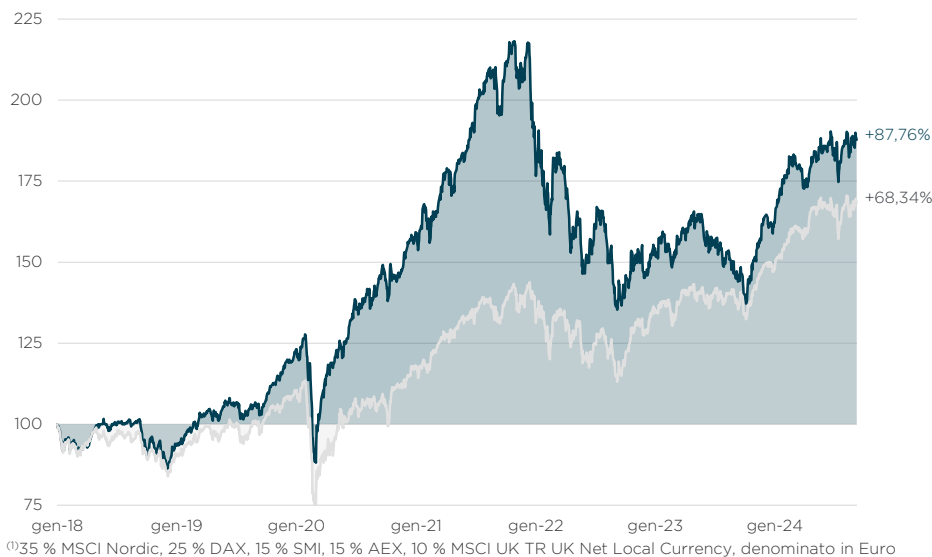
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	184,20
Attivo Netto (m€)	442
Numero totale di titoli azionari	46
Capitalizzazione media (md€)	81
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	25,6x
Price to Book 2024	4,9x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	16,6x
ND/EBITDA 2024	0,9x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	2,58%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,33%

## Performance (dal 23/01/2018 al 30/09/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE (Classe N) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe N	+27,53	-1,76	+12,04	+9,87
Indice di riferimento	+21,30	+8,23	+10,75	+8,07
Classe N - volatilità	13,66	18,86	19,15	17,73
Indice di riferimento - volatilità	10,92	14,70	17,58	16,50

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe N	+1,55	+14,02	+27,53	-5,20	+76,67
Indice di riferimento	+1,25	+12,23	+21,30	+26,80	+66,72

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Classe N	+12,83	-32,78	+39,49	+30,82	+34,51
Indice di riferimento	+17,04	-10,04	+24,09	+6,58	+25,28

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

## 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	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,54	-0,21	0,52	0,53
Tracking error	6,43%	8,91%	9,71%	8,89%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,89	0,86	0,87
Information Ratio	0,62	-1,24	0,05	0,19
Beta	1,04	1,14	0,94	0,93

**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 (6,4)	9,01%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	6,44%
TRYG A/S (6,1)	5,79%
BONESUPPORT HOLDING AB (4,3)	5,69%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	4,25%
HARVIA OYJ (3,7)	3,89%
SAP SE (4,6)	3,70%
NKT A/S (5,5)	3,37%
SYMRISE AG (6,8)	3,26%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,20%
	<b>48,58%</b>

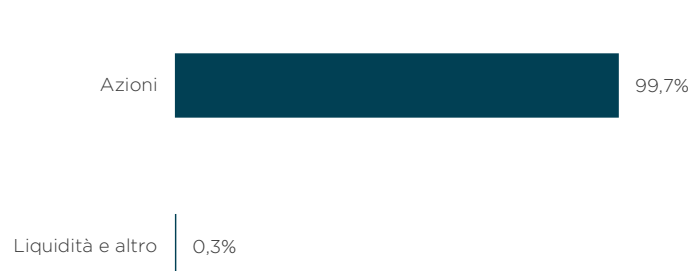
### Contributi mensili alla performance

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

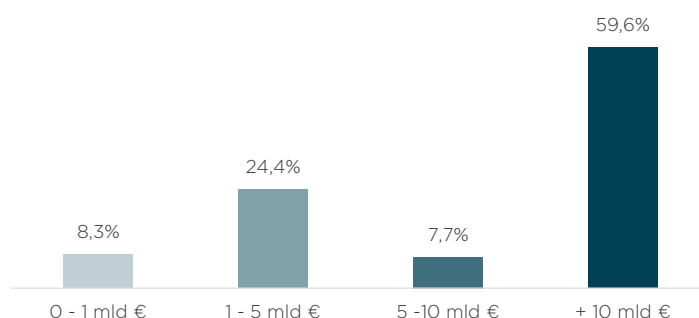
Migliore	Peso	Contributo
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	6,44%	+1,14%
BONESUPPORT HOLDING AB	5,69%	+0,53%
KONGSBERG GRUPPEN ASA	1,86%	+0,25%
MTU AERO ENGINES AG	3,20%	+0,22%
GALDERMA GROUP AG	2,12%	+0,21%

Peggiora	Peso	Contributo
NKT A/S	3,37%	-0,64%
MUSTI GROUP OY	2,61%	-0,27%
SYMRISE AG	3,26%	-0,19%
KINGSPAN GROUP PLC	1,28%	-0,18%
HARVIA OYJ	3,89%	-0,16%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	31,5%	19,3%
Industriale	20,9%	16,4%
Tecnologico	10,5%	8,6%
Beni di consumo e servizi	7,9%	2,4%
Assicurativo	7,8%	6,7%
Viaggi e tempo libero	6,4%	0,5%
Chimico	4,5%	2,0%
Immobiliare	3,0%	0,7%
Media	2,7%	4,7%
Distribuzione	2,6%	0,5%
Costruzioni	1,8%	2,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,0%	4,6%
Automobilistico	-	1,6%
Bancario	-	6,3%
Materie Prime	-	2,2%
Personal care e alimentari	-	4,8%
Energetico	-	5,2%
Servizi finanziari	-	4,8%
Utilities	-	1,7%
Telecomunicazioni	-	4,2%
Liquidità e altro	0,3%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Danimarca	23,2%	13,6%
Svezia	17,0%	13,9%
Svizzera	12,1%	15,2%
Germania	11,5%	23,3%
Regno Unito	10,7%	16,0%
Finlandia	8,3%	3,2%
Irlanda	7,7%	-
Paesi Bassi	3,9%	10,3%
Norvegia	3,2%	2,5%
Islanda	1,4%	-
Francia	0,9%	-
Liquidità e altro	0,3%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : MEDISTIM ASA (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

Nel mese di novembre, il mercato sta cercando di anticipare gli annunci della nuova amministrazione statunitense e le loro probabili conseguenze per le aziende europee. Gli annunci relativi a Messico e Canada lasciano presagire tempi difficili per i negoziati commerciali e quindi volatilità. Tuttavia, ad eccezione di alcuni settori piuttosto specifici (alcolici, beni di lusso, cosmetici), la maggior parte delle aziende ha avuto il tempo di aumentare la produzione locale, riducendo così il potenziale impatto dei nuovi dazi. Inoltre, l'aumento del dollaro e le eventuali misure di sostegno all'economia sarebbero ovviamente favorevoli alle aziende con una forte presenza negli Stati Uniti. Per quanto riguarda la Cina, gli annunci di sostegno supplementare fatti a novembre sono stati alla fine piuttosto modesti e probabilmente non saranno sufficienti a fornire un sostegno significativo all'attività nel 2025. Infine, l'instabilità politica in Europa (Francia e Germania) avrà chiaramente conseguenze dannose per una regione già fragile. Per quanto riguarda le società, Novo Nordisk ha pubblicato alcuni dati rassicuranti, in particolare per il suo farmaco di punta, Wegovy. A dicembre, il gruppo danese pubblicherà i risultati di uno studio di fase 3 sul trattamento Cagrisema. Il mercato è in fibrillazione per questo farmaco, che dovrebbe consentire a Novo Nordisk di riguadagnare il suo vantaggio competitivo nei confronti di Zepbound del concorrente statunitense Eli Lilly. Il farmaco è inoltre destinato a sostituire Wegovy prima della scadenza del brevetto.

MTU (motori aeronautici/difesa) ha presentato i suoi obiettivi per il 2025: una crescita delle vendite e dell'utile operativo di circa +13%, sostanzialmente in linea con le aspettative, ma che dimostra l'ottima visibilità di questo sotto-settore.

Nel terzo trimestre Astrazeneca non ha deluso le aspettative, con una crescita organica del +20% e un aumento dell'obiettivo di crescita per il 2024 (da circa +15% a +18-19%). Eppure .... il prezzo dell'azione ha continuato a scendere dall'inizio di settembre. La maggior parte della grave sottoperformance si spiega con un'indagine delle autorità cinesi su alcuni dirigenti locali per presunte pratiche fraudolente attuate diversi anni fa. Naturalmente non abbiamo alcuna opinione sull'esito di questa spiacevole controversia, ma l'entità del calo ci sembra del tutto esagerata rispetto ai rischi che comporta.

Redatto il 05/12/2024.



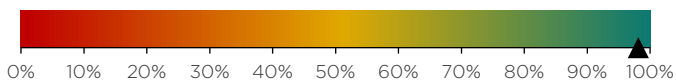
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman

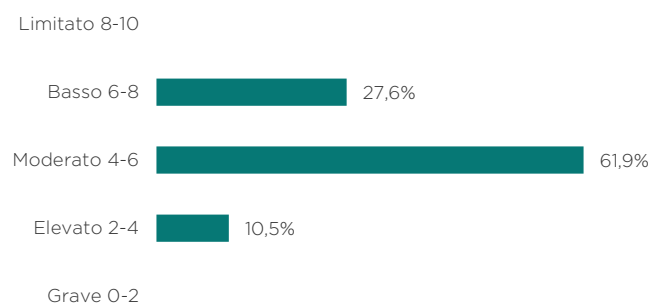
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (98,1%)**



**Grado di responsabilità media : 5,2/10**

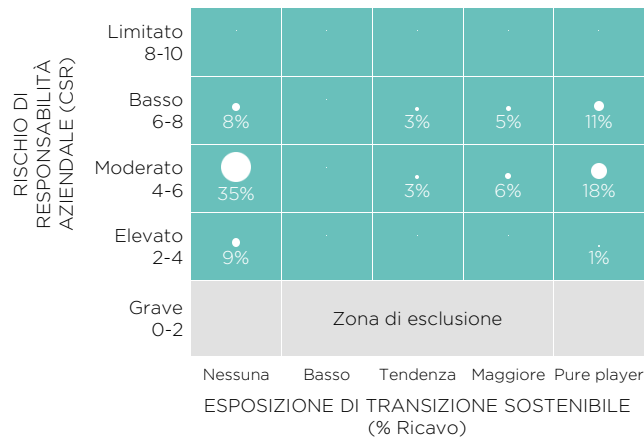
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



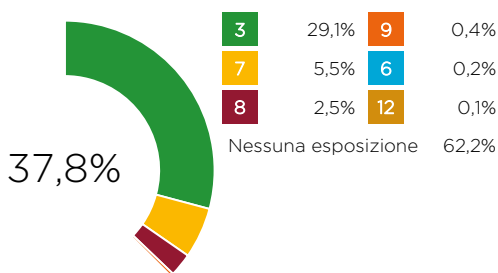
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



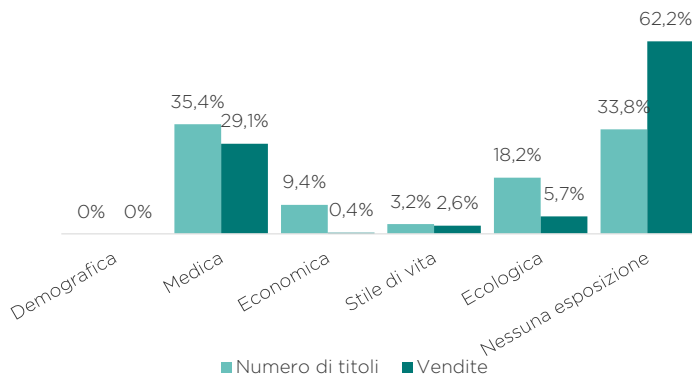
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>	95%	958		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	95%	781		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	95%	83.709		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	97%	85.448		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	97%	1.739		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	95%	194	98%	649
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro di vendite	97%	598	98%	922
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		95%	0%	98%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		91%	62,1%	98%	54,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		4%	64,5%	2%	65,5%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	95%	0,4	98%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	0,0%	98%	0,2%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	1%	0	3%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	95%	0,7	98%	3,8
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	98%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		95%	0%	98%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		61%	11,8%	64%	12,6%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	41,5%	98%	40,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /Milioni di euro di vendite	46%	408	70%	573
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		2%	0,0%	5%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		95%	0,0%	98%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Sri Norden Europe

**ISIN (Classe N) :** LU1718488734

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 23/01/2018

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Carl AUFFRET, CFA

Alexandre STEENMAN

**Investimento minimo :** Nessuno

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,05%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,17%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

**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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.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, 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.