

UBS Dynamic Income Fund USD (HKD) Q-mdist

Scheda informativa del fondo

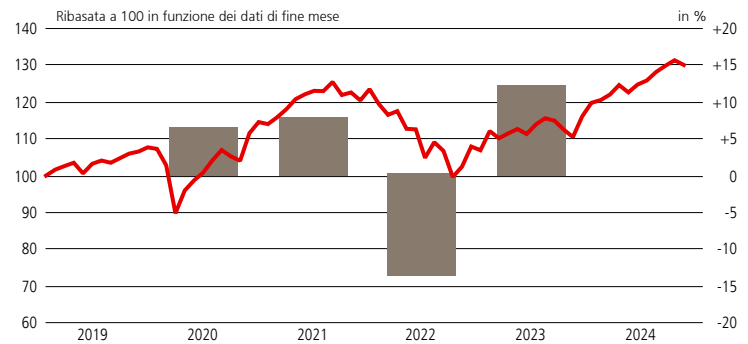
UBS Asset Allocation Funds > UBS Dynamic Income Fund

Descrizione del fondo

- Il fondo a gestione attiva investe in tutto il mondo in una gamma diversificata di obbligazioni, principalmente di qualità elevata, in strumenti del mercato monetario e in azioni.
- Il fondo investe in tutto il mondo e in modo dinamico in varie classi di attivi e presenta un profilo di rischio medio-alto.


Si vedano ulteriori informazioni alla pagina seguente.

Rendimento (base HKD, al netto delle commissioni)¹



— Performance del fondo al netto delle commissioni (scala sinistra)
— Performance annua del fondo in % al netto delle commissioni (scala di destra)

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Nome del fondo	UBS (Lux) Strategy SICAV - Dynamic Income (USD)
Classe di quote	UBS (Lux) Strategy SICAV - Dynamic Income (USD) (HKD) Q-mdist
ISIN	LU1917361849
N. di valore	45 078 276
Bloomberg	UBSDHQD LX
Valuta del fondo / della classe di quote	USD/HKD
Data di lancio	28.01.2019
Emissione/Riscatto	quotidianamente
Swing pricing	sì
Chiusura dell'esercizio	31 maggio
Distribuzione dividendi	mensile
Ultima distribuzione	18.10.2024 HKD 4.44
Rendimento indicativo del portafoglio (al lordo delle commissioni)	5.60%
Commissione di gestione p.a.	0.47%
Costi ricorrenti p.a. ¹	0.70%
Nome della Società di gestione	UBS Asset Management (Europe) S.A., Luxembourg
Domicilio del fondo	Lussemburgo
Allineamento SFDR	Art.6
Rating complessivo Morningstar	★★★
Rating di sostenibilità Morningstar ²	

¹ Al 18.10.2024, al netto dei costi di transazione
² Al 30.09.2024

in %	2020	2021	2022	2023	2024 YTD ²	ott. 2024	5 anni	Ø p.a. 5 anni
Fondo (HKD)	6.39	7.80	-13.45	12.07	8.60	-0.97	22.76	4.19

La performance indicata non tiene conto di eventuali commissioni e costi di sottoscrizione o di riscatto.

¹ Questi dati si riferiscono al passato. **Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario o ancora dei suoi costi differisce dalla moneta di riferimento dell'investitore, il rendimento e/o i costi possono aumentare o diminuire a seguito delle oscillazioni del cambio.** Fonte di tutti i dati di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

² YTD: year-to-date (da inizio anno a oggi)

Statistiche del fondo

NAV (HKD, 31.10.2024)	953.42
Ultimi 12 mesi (HKD) – massimo	968.83
– minimo	856.24
Patrimonio del fondo (HKD in mln)	3 448.99
Quota del patrimonio del fondo (HKD in mln)	19.11

	3 anni	5 anni
Volatilità ¹		
– Fondo	10.11%	11.55%
Sharpe Ratio	-0.11	0.18
Risk free rate	3.09%	2.14%

¹ Deviazione standard annuale

Per ulteriori informazioni

UBS Fund Infoline: 0800 899 899
Internet: www.ubs.com/fondi
Presso il proprio consulente

Rappresentanti del portfolio management

Roland Kramer
Sebastian Richner
Stephen Friel



UBS Dynamic Income Fund USD (HKD) Q-mdist

5 principali posizioni azionarie (%)

	Fondo
NVIDIA Corp	1.14
Apple Inc	1.10
Microsoft Corp	0.99
Amazon.com Inc	0.57
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0.57

5 principali emittenti obbligazionari (%)

	Fondo
XEROX HOLDINGS CORP 5% 08/15/2025	0.36
ICAHN ENTERPRISES/FIN 6.25% 05/15/2026	0.29
NAVIENT CORP 6.75% 06/25/2025	0.25
NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 08/21/2026	0.23
PINNACLE BIDCO PLC 10% 10/11/2028	0.21

Asset Allocation (%)¹

	Fondo
Liquidità	3.00
Strumenti liquidi	3.00
OBBLIGAZIONI	50.00
Obbligazioni di alta qualità	3.00
Obbligazioni societarie	10.50
Obbligazioni ad elevato rendimento	19.50
Emerging markets and Asian (ex Japan) bonds	11.00
Flexible multi-sector bond funds	6.00
AZIONI	47.00
US Equities	17.60
Paesi emergenti	5.50
Eurozona	3.67
Kanada	0.00
UK	1.83
Giappone	2.57
Svizzera	0.00
Pacific (ex Japan)	1.83
Global High Dividend Equities	10.00
REITs	4.00
Totale	100.00

¹ Tutte le cifre nella tabella precedente sono ponderazioni obiettivo. Alla fine di ogni mese il Gestore effettua il ribilanciamento del portafoglio rispetto alle ponderazioni obiettivo (mantenendo una flessibilità pari al massimo a una deviazione del +/-1% rispetto all'obiettivo). Le ponderazioni effettive sono quindi molto vicine alle ponderazioni obiettivo. La scomposizione delle posizioni in fondi obbligazionari multisettoriali flessibili di terzi non è inclusa nelle cifre relative alle obbligazioni in quanto UBS non dispone di una visione precisa e tempestiva delle loro posizioni su base look-through. I fondi obbligazionari multisettoriali flessibili di terzi sono quindi riportati in una riga separata nella tabella precedente.

Vantaggi

Strategia di reddito multi-asset che ricava il reddito da una gamma diversificata globale di classi di attivi. Rispetto alle singole classi di attivi, un portafoglio multi-asset diversificato è in grado di fornire un reddito più stabile e una migliore performance corretta per il rischio. Un'asset allocation gestita in modo dinamico e allineata al CIO di UBS GWM ha la possibilità di affrontare meglio rischi e opportunità per tutto il corso di un ciclo di mercato.

Ulteriori informazioni

- Si avvale della ricerca e delle valutazioni del CIO di UBS GWM che adegua in modo dinamico l'asset allocation per riflettere al meglio le opportunità di reddito e rendimento a lungo termine attraverso il ciclo di mercato.
- Le valute estere sono per lo più coperte rispetto alla valuta di riferimento. Tuttavia, per sfruttare eventuali opportunità viene attuata una strategia valutaria attiva.
- Il fondo investe senza alcuna restrizione in termini di benchmark. La performance del fondo non è misurata rispetto a un indice.
- Il rischio di cambio tra USD e HKD non è coperto.

Rischi

Il fondo investe in azioni e obbligazioni con merito di credito inferiore o di durata più lunga e può essere soggetto a notevoli oscillazioni di valore. Il fondo può investire considerevoli risorse nel settore del reddito fisso con rischio più elevato di liquidità o di insolvenza dell'emittente. Il suo valore sarà influenzato anche dalle variazioni dei tassi d'interesse e degli spread creditizi. A causa della vendita di opzioni call, il fondo può restare indietro rispetto ai livelli di crescita generali durante le fasi rialziste dei mercati. Malgrado l'asset allocation dinamica che si adatta alle varie fasi del ciclo di mercato, è possibile che il fondo non riesca a conseguire il suo intervallo obiettivo di reddito. La combinazione di un profilo di rischio medio-alto e di pagamenti di reddito regolari dal fondo (dalle classi a distribuzione) comporta un rischio maggiore di riduzione del valore nel tempo. Il fondo può utilizzare strumenti derivati che possono ridurre il rischio dell'investimento o generare rischi maggiori (tra cui il rischio d'inadempienza della controparte). Questi fattori presuppongono una tolleranza e una capacità di rischio elevate. Ogni fondo presenta rischi specifici, che possono aumentare considerevolmente in condizioni di mercato inconsuete. I rischi specifici del fondo sono descritti nel relativo prospetto informativo. Questo Fondo potrebbe non essere indicato per gli investitori che prevedono di ritirare il proprio capitale prima del periodo di detenzione raccomandato indicato nel KID PRIIP, se disponibile per questa classe di quote.

Questa classe di quote (mdist) può effettuare distribuzioni mensili al lordo delle commissioni. Pertanto, oltre al reddito questa classe di quote può anche distribuire capitale. Questo può avere implicazioni fiscali negative per gli investitori di

UBS Dynamic Income Fund USD (HKD) Q-mdist

alcune giurisdizioni. Gli investitori sono pregati di rivolgersi al proprio consulente fiscale.

Si prega di notare le seguenti informazioni sui rating Morningstar: © 2024 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; non è consentito copiarle o distribuirle; e non se ne garantisce la correttezza, la completezza o la tempestività. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono in alcun modo responsabili di eventuali danni o perdite derivanti da qualsivoglia utilizzo di tali informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri.

Si noti che possono essere addebitate commissioni aggiuntive (ad es. di sottoscrizione o di riscatto). Rivolgersi al proprio consulente finanziario per ulteriori informazioni. Si raccomanda agli investitori di leggere il documento contenente le informazioni chiave, il prospetto informativo, gli eventuali documenti locali di offerta e di richiedere le informazioni complete sui rischi prima dell'investimento. L'investimento riguarda l'acquisto di quote o azioni in un fondo e non in una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società. Le definizioni dei termini finanziari sono disponibili nel glossario all'indirizzo www.ubs.com/glossario.

A scopo informativo e di marketing da parte di UBS. Fondi UBS di diritto lussemburghese. Gli accordi di commercializzazione delle quote del fondo qui menzionati possono essere risolti nel proprio paese di domicilio su iniziativa della società di gestione. Rappresentante in Svizzera per i fondi UBS di diritto estero: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Casella postale, CH-4002 Basilea. Agente pagatore: UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo. I prospetti, il documento contenente le informazioni chiave, lo statuto o le norme di gestione nonché i rapporti annuali e semestrali relativi ai fondi UBS possono essere richiesti in una lingua ammessa dalla legge applicabile localmente gratuitamente presso UBS Asset Management Switzerland AG, c/o UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo oppure presso UBS Fund Management (Switzerland) AG, Casella postale, CH-4002 Basilea. Il prodotto qui descritto è in linea con l'articolo 6 del regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. Le informazioni sugli aspetti relativi alla sostenibilità ai sensi del presente regolamento sono disponibili su www.ubs.com/funds. Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto, il documento contenente le informazioni chiave o altri documenti legali simili. Qualsiasi decisione di investimento deve tener conto di tutte le caratteristiche o di tutti gli obiettivi del prodotto descritti nel relativo prospetto o negli altri documenti legali simili. L'investimento riguarda l'acquisto di quote o azioni in un fondo e non in una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento si basano su dati attendibili provenienti da fonti affidabili, tuttavia non danno diritto ad alcuna pretesa riguardo alla precisione e alla completezza in relazione ai titoli, ai mercati e agli sviluppi in esso contenuti. I membri del Gruppo UBS SA hanno diritto di detenere, vendere o acquistare posizioni nei titoli o in altri strumenti finanziari menzionati nel presente documento. La vendita dei fondi UBS qui menzionati nel presente documento può non essere appropriata o permessa in alcune giurisdizioni o per determinati gruppi di investitori e non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance calcolata tiene conto di tutti i costi a livello di prodotto (costi correnti). I costi una tantum di ingresso o di uscita, i quali avrebbero un impatto negativo sulla performance, non sono presi in considerazione. Quando i costi totali o una parte di essi deve essere versata in una valuta diversa dalla vostra di riferimento, questi possono crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio. Commissioni e costi incidono negativamente sull'investimento e sui rendimenti attesi. Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario differisce dalla vostra moneta di riferimento, il rendimento può crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio. Questo resoconto è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle speciali esigenze di un determinato destinatario. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono fornite da UBS senza garanzia alcuna, sono esclusivamente per uso personale e per scopi informativi. Indipendentemente dallo scopo, il presente documento non può essere riprodotto, distribuito o ristampato senza l'autorizzazione scritta di UBS Asset Management Switzerland AG o una locale società affiliata. Fonte di tutti i dati e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management. Una sintesi dei diritti degli investitori in inglese è disponibile sul sito internet www.ubs.com/funds. Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo www.ubs.com/am-glossary. © UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.

UBS Dynamic Income Fund USD (HKD) Q-mdist

Glossario standard di UBS AM – per altri termini legati agli investimenti, consultare il glossario online (in inglese) utilizzando questo [link](#).

Accumulazione: Reinvestimento del reddito generato dal fondo d'investimento all'interno del patrimonio del fondo.

Alfa: Indicatore che esprime la sovraperformance di un fondo rispetto a un benchmark. Un alfa stabilmente elevato attesta la qualità della gestione di un fondo. Se il rendimento del benchmark è del 12% e quello del portafoglio è del 14%, la sovraperformance (alfa) è pari a $14\% - 12\% = 2\%$. Cfr. beta.

Azioni: Titolo che rappresenta un interesse nel capitale di una società. In veste di co-proprietari, gli azionisti godono di diritti di partecipazione (diritto di voto, diritto all'informazione) e diritti patrimoniali (diritto a una parte degli utili, diritti di sottoscrizione).

Benchmark: Indice rispetto al quale si misura la performance di un fondo d'investimento. Chiamato anche indice di riferimento.

Beta: Indicatore di rischio che mostra la sensibilità di un investimento alle oscillazioni del mercato, così come rappresentato dal relativo benchmark. Ad esempio, un beta di 1,2 indica che il valore di un fondo d'investimento può variare del 12% in presenza di un movimento del 10% del mercato.

Classe di quote: Un fondo d'investimento può emettere diversi tipi di certificati azionari che sottostanno a criteri diversi. Le varie classi di certificati azionari possono differire per quanto riguarda l'importo delle commissioni, la destinazione dei proventi o la valuta della classe.

Commissione sulla performance: Per i fondi d'investimento non tradizionali, come gli hedge fund, oltre alla consueta commissione di gestione gli investitori devono spesso pagare anche una commissione aggiuntiva sulla performance calcolata come percentuale (ad es. il 20%) dell'incremento di valore del fondo su base annua.

Copertura: Protezione degli investimenti dalle perdite. Gli UBS Allocation fund e gli ETF UBS con copertura mirano a tutelarsi specificamente contro i rischi di cambio.

Correlazione: Misura del grado in cui le tendenze dei prezzi di categorie o strumenti d'investimento differenti si muovono nella stessa direzione.

Derivati: Investimenti il cui valore è legato a un altro investimento, all'andamento di una borsa valori o a qualche altro fattore variabile, come i tassi d'interesse.

Deviazione standard: Indicatore statistico che esprime il grado in cui, in una distribuzione di probabilità, un valore individuale tende a discostarsi dal valore medio della distribuzione. A un maggior grado di dispersione corrisponde un rischio maggiore.

Distribuzione: Pagamento effettuato da un fondo d'investimento per distribuire i proventi generati ai detentori delle quote.

Diversificazione: L'investimento in un'ampia gamma di strumenti che tendono a comportarsi in maniera diversa fra loro.

Duration: La duration rappresenta il periodo di tempo durante il quale il capitale è vincolato in un investimento obbligazionario. Il concetto di duration tiene conto della struttura temporale dei flussi di cassa dei pagamenti (quali i pagamenti delle cedole). La duration media del portafoglio è calcolata in base alla duration media ponderata dei singoli titoli. La duration modificata è calcolata in base alla duration e fornisce una misura della sensibilità delle obbligazioni o dei portafogli obbligazionari alle variazioni dei tassi d'interesse.

Economia o mercato emergente: I mercati emergenti o in via di sviluppo – principalmente in Asia, Europa orientale e

America Latina – registrano una rapida crescita, ma le loro economie e piazze azionarie non hanno ancora raggiunto gli standard di quelle occidentali.

Effetto leva: A fronte di un investimento di capitale relativamente più modesto, gli strumenti derivati consentono di ottenere rendimenti superiori rispetto a un investimento diretto nel sottostante. Questo meccanismo si chiama effetto leva.

Exchange traded fund (ETF): Un fondo d'investimento che viene negoziato come le azioni su una borsa valori. Molti ETF sono fondi indicizzati: detengono gli stessi titoli e con le stesse ponderazioni di un determinato indice.

Fondo feeder: Un fondo d'investimento che investe la maggior parte del proprio patrimonio in un fondo master.

Fondo indicizzato: Fondo d'investimento che replica l'indice azionario prescelto con la massima precisione possibile in termini di selezione e ponderazione dei titoli.

Fondo master: I fondi investiti nei rispettivi fondi feeder vengono poi investiti nel fondo master. Il fondo master detiene gli investimenti del portafoglio e svolge tutte le attività di negoziazione.

Gestione attiva: Il gestore del fondo utilizza la propria esperienza per selezionare gli investimenti che consentono di raggiungere gli obiettivi del fondo.

Gestione passiva: La gestione passiva mira a ottenere la stessa performance del mercato o dell'indice prescelto.

High watermark: L'high watermark viene utilizzato in relazione alla commissione di performance. Il gestore del fondo calcola la quota di profitti di propria competenza sulla base dell'incremento di valore (positivo) rispetto all'ultimo picco del NAV. Di conseguenza, la commissione di performance diventa esigibile solo dopo il recupero integrale delle eventuali perdite sostenute.

Indice: Indicatore della performance di uno o più mercati. L'indice azionario più vecchio e famoso è il Dow Jones. Gli indici permettono di confrontare la performance di un fondo che investe in un dato mercato con l'andamento del mercato stesso.

Indice di Sharpe: Misura che esprime il rendimento superiore (o inferiore) che un investitore può attendersi rispetto al tasso d'interesse privo di rischio (ad es. tasso d'interesse su depositi) per unità di rischio (volatilità). Il tasso d'interesse privo di rischio è diverso per ogni valuta.

Investment grade: Classificazione dei titoli con rating compreso tra BBB e AAA, che indica una qualità creditizia soddisfacente o buona.

Materie prime: Prodotto negoziabile che può essere lavorato e venduto. Alcuni esempi di materie prime sono le merci industriali (metalli), agricole (lana, frumento, zucchero) e sfuse (carbone, minerale di ferro). È possibile investire in materie prime fisiche o in derivati basati sulle loro quotazioni.

Ø – Media.

Obbligazione convertibile: Obbligazione munita di diritto di conversione che permette al detentore di convertirla in azioni della società emittente a una determinata data futura e in base a un rapporto di conversione prestabilito.

Obbligazioni: Strumento di debito a tasso d'interesse fisso o variabile e in genere con data di scadenza e di rimborso prestabilita. Di solito le obbligazioni sono emesse da grandi aziende, organismi quali il governo federale e i cantoni, enti pubblici e organizzazioni internazionali come la Banca mondiale o il Fondo monetario internazionale.

UBS Dynamic Income Fund USD (HKD) Q-mdist

Obbligazioni ad alto rendimento: Obbligazioni emesse da mutuatari con rating creditizi più bassi. Queste obbligazioni corrispondono a tassi d'interesse più elevati ma comportano anche un rischio più elevato di default, ossia di mancato pagamento degli interessi o di mancato rimborso del valore nominale.

Obbligazioni indicizzate all'inflazione: Un'obbligazione indicizzata all'inflazione offre agli investitori una protezione contro l'inflazione collegando il suo importo capitale o i pagamenti degli interessi a uno specifico indice dell'inflazione.

Obbligazioni societarie: In senso stretto, le obbligazioni societarie sono quelle emesse da società. In generale, tuttavia, questo termine designa tutte le obbligazioni che non sono emesse da governi nella propria valuta. Pertanto il settore del credito, come viene spesso chiamato, include obbligazioni emesse da società, organizzazioni sovranazionali ed enti pubblici. La caratteristica principale che distingue le obbligazioni societarie da quelle governative è il rischio d'insolvenza. Cfr. rischio di credito.

OICVM: Organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari. I fondi OICVM sono fondi autorizzati che possono essere commercializzati in tutti i paesi dell'UE.

Over the counter (OTC): Contratto finanziario non negoziato in borsa che viene costruito su misura per un cliente da un istituto finanziario.

Rating: Espressione del merito di credito di un prestatore attribuito da agenzie dedicate quali Standard & Poor's e Moody's. Di norma i fondi obbligazionari di UBS investono per lo più in obbligazioni emesse da emittenti con la massima solvibilità.

Reinvestimento: La possibilità di reinvestire l'ammontare delle distribuzioni nello stesso fondo. Alcuni fondi offrono agli investitori che reinvestono la distribuzione annuale uno sconto speciale di reinvestimento sul prezzo di emissione.

Rendimento alla scadenza: Tasso medio ponderato ottenuto da un investitore che acquista oggi il portafoglio obbligazionario al prezzo di mercato e lo detiene fino alla scadenza, nell'ipotesi che tutti i pagamenti di interessi e i rimborsi di capitale vengano effettuati puntualmente.

Replica fisica: L'ETF investe direttamente nei titoli inclusi nel

benchmark su cui si basa. A questo fine può acquistare una parte o la totalità dei titoli che compongono l'indice replicato: si tratta del metodo della replica integrale, adatto per gli indici liquidi.

Replica sintetica: Diversamente dalla replica fisica, nel caso della replica sintetica l'ETF non investe direttamente nei titoli inclusi nel benchmark. Stipula invece un contratto swap con una controparte, che si impegna a pagare all'ETF il rendimento dell'indice replicato.

Scadenza: Periodo di tempo che intercorre tra l'emissione di un'obbligazione e la sua data di scadenza o di rimborso anticipato. Da non confondersi con la duration.

Stile di gestione: Criteri in base ai quali vengono prese le decisioni d'investimento per conseguire l'obiettivo d'investimento (cfr. Anche Gestione attiva e passiva).

Strumento illiquido: Strumento che non può essere facilmente acquistato, venduto o trasformato in liquidità. Può essere impossibile monetizzare uno strumento illiquido per tutta la sua durata.

Swing pricing: Metodo utilizzato per calcolare il valore patrimoniale netto dei fondi d'investimento. Questo metodo fa in modo che i costi di transazione associati alle sottoscrizioni effettuate dagli investitori entranti e ai rimborsi effettuati dagli investitori uscenti siano sostenuti dagli investitori entranti e uscenti, anziché dai soli investitori attuali.

Tasso privo di rischio: Investimento senza possibilità d'insolvenza e dotato di un tasso di rendimento noto o certo.

Total Expense Ratio (TER): Rapporto tra gli oneri totali e le dimensioni medie di un fondo in un periodo contabile annualizzato. Gli oneri includono tutte le spese indicate nel conto economico, comprese le commissioni di gestione, amministrazione, custodia, revisione contabile, legali e professionali.

Tracking error: Misura la deviazione del rendimento di un fondo rispetto a quello del benchmark in un dato periodo di tempo, espressa in percentuale. Più il fondo d'investimento è gestito in maniera passiva, minore è il tracking error.

Valore patrimoniale netto (NAV): Esprime il valore delle attività della società al netto delle passività.

Volatilità: Misura dell'entità delle variazioni a breve termine del valore di un investimento.