

UBS European Growth and Income Fund EUR (USD hedged) QL-8%-mdist


Scheda informativa del fondo

UBS Asset Allocation Funds > UBS European Growth and Income Fund

Descrizione del fondo

- Il fondo a gestione attiva mira a sfruttare prevalentemente le opportunità di crescita e reddito disponibili in Europa.
- Investe principalmente in azioni, obbligazioni societarie ad alto rendimento e obbligazioni convertibili europee.

Si vedano ulteriori informazioni alla pagina seguente.

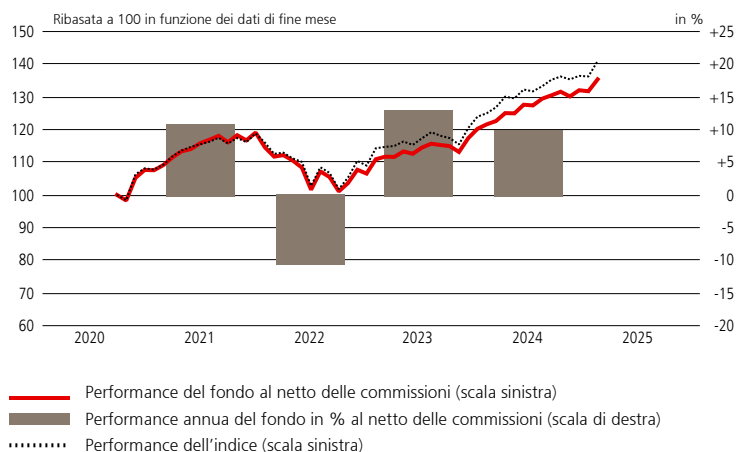
Nome del fondo	UBS (Lux) Key Selection SICAV - European Growth and Income (EUR)
Classe di quote	UBS (Lux) Key Selection SICAV - European Growth and Income (EUR) (USD hedged) QL-8%-mdist
ISIN	LU2209017263
N. di valore	56 106 627
Codice Bloomberg	UBSIEUH LX
Valuta del fondo / della classe di quote	EUR/USD
Data di lancio	15.09.2020
Emissione/Riscatto	quotidianamente
Swing pricing	si
Chiusura dell'esercizio	30 settembre
Indice di riferimento	Customized Benchmark
Delta della componente delle obbligazioni convertibili	0.31
Duration (anni)	1.35
Distribuzione dividendi	mensile
Ultima distribuzione 15.01.2025	USD 0.62
Rendimento indicativo del portafoglio (al lordo delle commissioni)	3.72%
Commissione di gestione p.a.	0.66%
Costi ricorrenti p.a. ¹	0.89%
Reddito distribuito	3.7193
Nome della Società di gestione	UBS Asset Management (Europe) S.A., Luxembourg
Domicilio del fondo	Lussemburgo
Allineamento SFDR	Art.6
Rating di sostenibilità Morningstar ^{2,3}	

¹ Al 20.12.2024, al netto dei costi di transazione

² Al 31.10.2024

³ Il Morningstar Sustainability Rating è pubblicato per trasparenza indipendentemente dal fatto che il fondo sia gestito o meno in base ai criteri di sostenibilità.

Rendimento (base USD, al netto delle commissioni)¹



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

in %	2021	2022	2023	2024	2025 YTD ²	LTD ³	4 anni	Ø p.a. 4 anni
Fondo (USD)	10.62	-10.54	12.86	9.56	2.76	34.07	25.85	5.92
Indice di riferimento ⁴	9.88	-8.29	13.74	9.93	3.46	38.61	30.83	6.95

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)

³ LTD: dal lancio a oggi (launch-to-date)

⁴ Indice di riferimento nella moneta della classe di quote (senza costi)

Statistiche del fondo

NAV (USD, 31.01.2025)	95.28
Ultimi 12 mesi (USD) – massimo	95.50
– minimo	91.86
Patrimonio del fondo (USD in mln)	417.19
Quota del patrimonio del fondo (USD in mln)	6.88

	3 anni	5 anni
Beta	0.89	n.d.
Volatilità ¹		
– Fondo	8.04%	n.d.
– Indice di riferimento	8.89%	n.d.
Sharpe Ratio	0.19	n.d.
Risk free rate	4.20%	n.d.

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

Alistair Moran

Nicole Goldberger

Calvin Kim



A partire da 31.10.2024

UBS European Growth and Income Fund EUR (USD hedged) QL-8%-mdist

Esposizione per tipologia di titoli (%)

	Fondo
Azioni europee	33.0
Obbligazioni convertibili	33.0
Obbligazioni high yield europee	33.0
Liquidità e strumenti equivalenti	1.0

Esposizione ai mercati azionari (%)

	Fondo
Regno Unito	21.9
Francia	18.1
Svizzera	12.0
Germania	10.9
Paesi Bassi	10.0

Vantaggi

Le azioni, le obbligazioni societarie ad alto rendimento e le obbligazioni convertibili offrono un'eccellente combinazione di opportunità di crescita e favorevoli caratteristiche di rischio/rendimento.

La diversificazione tra classi di attivi, ciascuna con una ponderazione di circa un terzo del patrimonio, riduce il rischio complessivo.

È gestito da un team dedicato di esperti che si avvale del supporto dei team d'investimento europei di grande esperienza di UBS Asset Management.

Ulteriori informazioni

- La ponderazione di ogni classe di attivi si aggira intorno a un terzo del patrimonio.
- Il portfolio manager non è legato al benchmark per ciò che concerne la selezione o la ponderazione degli investimenti.
- Il rischio di cambio tra EUR e USD è per lo più coperto.
- Questa classe di quote distribuisce una percentuale costante del NAV, non un importo costante.
- Questa classe di quote è pensata per gli investitori che intendono cogliere le opportunità di performance offerte dai mercati finanziari e desiderano al tempo stesso distribuzioni più stabili e a tassi specifici a copertura del fabbisogno ricorrente di liquidità.
- Poiché le distribuzioni sono rilevanti, questa classe di quote non è adatta agli investitori che intendono accumulare ricchezza. Questi ultimi possono indirizzarsi sulla classe di quote ad accumulazione.
- Questa classe di quote non deve essere vista come un'alternativa a un conto di risparmio o agli investimenti che pagano interessi fissi.
- Il tasso percentuale di distribuzione di questa classe di quote non è correlato agli interessi o ai redditi di altra natura generati dal fondo. Le distribuzioni rappresentano pagamenti percentuali dell'importo corrente degli investimenti.
- Le distribuzioni possono causare un'erosione delle attività e una riduzione del capitale investito.
- Questa classe di quote può distribuire sia capitale che reddito. In alcune giurisdizioni, determinati investitori

Qualità creditizia di obbligazioni ad alto rendimento e di obbligazioni convertibili (%)

	Fondo
AAA	0.0
AA	9.9
A	14.8
BBB	20.8
BB	23.3
B	23.0
CCC	2.4
Cash & Equivalents	5.6

	Fondo
Italia	6.6
Spagna	6.0
Danimarca	2.9
Irlanda	2.8
Altri	8.8

Rischi

Il valore del fondo può variare a fronte dell'esposizione azionaria e risente altresì delle variazioni dei tassi d'interesse a causa delle posizioni nel reddito fisso. Il fondo è intenzionalmente concentrato su attivi europei, il che può comportare volatilità e rischi aggiuntivi. Tutti gli investimenti sono soggetti alle oscillazioni di mercato. Ogni fondo presenta rischi specifici, che possono aumentare considerevolmente in condizioni di mercato inconsuete. Il fondo può utilizzare derivati, che possono a loro volta comportare rischi aggiuntivi, in particolare il rischio di controparte. 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.

Le classi di quote a distribuzione mensile 8%-mdist possono distribuire sia capitale che reddito. Le distribuzioni possono causare un'erosione delle attività e una riduzione del capitale investito. In alcune giurisdizioni, determinati investitori possono essere soggetti a implicazioni fiscali negative. È possibile che agli investitori di alcune giurisdizioni venga applicata un'aliquota d'imposta sul capitale distribuito superiore al tasso applicato alle plusvalenze realizzate sulla vendita di quote del fondo. Alcuni investitori possono pertanto scegliere di investire in classi di quote a capitalizzazione (-acc) anziché in quelle a distribuzione (-dist). Gli investitori possono essere tassati sul reddito e sul capitale delle classi di quote a capitalizzazione in un momento successivo rispetto a quanto avviene per le classi di quote a distribuzione (-dist). Gli investitori sono pregati di rivolgersi al proprio consulente fiscale.

UBS European Growth and Income Fund EUR (USD hedged) QL-8%-mdist

possono essere soggetti a implicazioni fiscali negative. Cfr. sezione sui rischi a seguire.

Per informazioni più dettagliate sulla sostenibilità di Morningstar, inclusa la sua metodologia, consultare la pagina: https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/744156_Morningstar_Sustainability_Rating_for_Funds_Methodology.pdf

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. Il benchmark è di proprietà intellettuale del rispettivo provider dell'indice. Il fondo e/o la classe di quote non è sponsorizzato/a né sostenuto/a dal provider dell'indice. Il prospetto o l'allegato al prospetto del fondo contiene la versione integrale della clausola di esonero dalla responsabilità (disclaimer). 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-regulatoryinformation. Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo www.ubs.com/am-glossary. © UBS 2025. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.

18508661972305

UBS European Growth and Income Fund EUR (USD hedged) QL-8%-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 European Growth and Income Fund EUR (USD hedged) QL-8%-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 (UCITS): 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.