

# UBS Swiss Income Equity Fund CHF P


## Scheda informativa del fondo

UBS Equity Funds > UBS Country & Regional Funds > Europe

### Descrizione del fondo

- Questo fondo azionario diversificato a gestione attiva investe in società svizzere che offrono un elevato rendimento da dividendi.

Si vedano ulteriori informazioni alla pagina seguente.

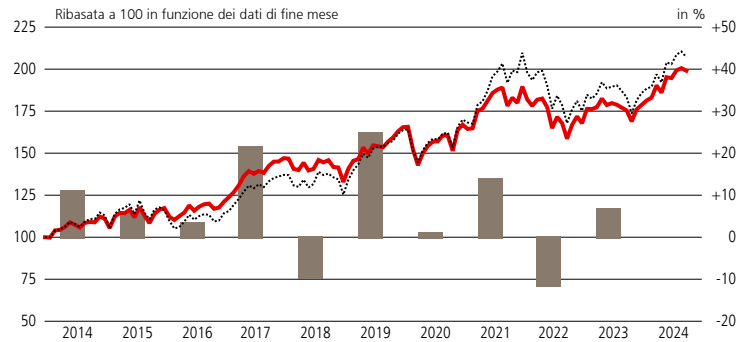
Nome del fondo	<b>UBS (CH) Equity Fund - Swiss Income (CHF)</b>
Classe di quote	UBS (CH) Equity Fund - Swiss Income (CHF) P
ISIN	CH0017043958
N. di valore	1 704 395
Bloomberg	UBS100A SW
Valuta del fondo / della classe di quote	CHF/CHF
Data di lancio	28.11.2003
Emissione/Riscatto	quotidianamente
Swing pricing	si
Chiusura dell'esercizio	31 ottobre
Indice di riferimento	SPI TR
Rendimento da azionari attuale indicativo <sup>1</sup>	7.49%
Distribuzione dividendi	gennaio
Ultima distribuzione 12.01.2024	CHF 1.13
Commissione di gestione p.a.	1.20%
Costi ricorrenti p.a. <sup>2</sup>	1.51%
Nome della Società di gestione	UBS Fund Management (Switzerland) AG
Domicilio del fondo	Svizzera
Rating complessivo Morningstar	★★★★
Rating di sostenibilità Morningstar <sup>3</sup>	

<sup>1</sup> Questo dato è fornito a solo scopo indicativo ed è al lordo delle commissioni forfettarie di gestione. Il rendimento azionario corrente indicativo è il risultato della somma di due fonti di rendimento: 1) i dividendi versati dalle società in cui investe il comparto; 2) i premi ricevuti a fronte della vendita di opzioni call sui titoli detenuti in portafoglio. La quota del rendimento da dividendi si basa sui dividendi distribuiti l'anno precedente dalle società in cui investe il comparto (indipendentemente dal fatto che il portafoglio detenesse il titolo alla data di pagamento del dividendo). La quota del rendimento generato dai premi su opzioni si basa sulla somma annualizzata dei premi su opzioni ricevuti nei 12 mesi precedenti. Il rendimento azionario finale può discostarsi considerevolmente dal rendimento azionario corrente indicativo in seguito a variazioni a livello di utili aziendali, dividendi, corsi azionari, premi su opzioni ecc. Il rendimento azionario (rendimento dalle fonti di reddito) non deve essere confuso con la performance complessiva del fondo, che può essere soggetta a oscillazioni di valore (rischio del mercato azionario). Per le classi di quote a distribuzione dei proventi, il rendimento azionario - al netto delle commissioni del fondo - viene distribuito.

<sup>2</sup> Al 16.09.2024, al netto dei costi di transazione

<sup>3</sup> Al 30.06.2024

### Rendimento (base CHF, al netto delle commissioni)<sup>1</sup>



- Performance del fondo al netto delle commissioni (scala sinistra)
- Performance annua del fondo in % al netto delle commissioni (scala di destra)
- ..... Performance dell'indice (scala sinistra)

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

in %	2020	2021	2022	2023	2024 YTD <sup>2</sup>	set. 2024	5 anni	Ø p.a. 5 anni
Fondo (CHF)	0.89	13.58	-11.50	6.52	11.37	-0.76	26.89	4.88
Indice di riferimento <sup>3</sup>	3.82	23.38	-16.48	6.09	11.47	-1.59	32.77	5.83

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

<sup>1</sup> 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 e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

<sup>2</sup> YTD: year-to-date (da inizio anno a oggi)

<sup>3</sup> Indice di riferimento nella moneta della classe di quote (senza costi)

Nell'ambito della ristrutturazione della gamma di fondi UBS si è ridefinita la strategia d'investimento del presente fondo all'09.12.2014. La performance prima di tale data è stata conseguita alle condizioni precedenti. Modifica del nome il 09.12.2014: UBS (CH) Equity Fund - UBS 100 advanced P è stato ridenominato UBS (CH) Equity Fund - Swiss Income (CHF) P.

### Statistiche del fondo

NAV (CHF, 30.09.2024)	19.56
Ultimi 12 mesi (CHF) – massimo	19.72
– minimo	17.46
Patrimonio del fondo (CHF in mln)	2 028.79
Quota del patrimonio del fondo (CHF in mln)	319.73

	3 anni	5 anni
Beta	0.85	0.90
Volatilità <sup>1</sup>		
– Fondo	10.82%	11.82%
– Indice di riferimento	12.50%	12.80%
Sharpe Ratio	0.29	0.40
Risk free rate	0.68%	0.15%

<sup>1</sup> Deviazione standard annuale

### Per ulteriori informazioni

UBS Fund Infoline: 0800 899 899

Internet: [www.ubs.com/fondi](http://www.ubs.com/fondi)

Presso il proprio consulente

### Rappresentanti del portfolio management

Bernhard Lüthi

Christian Suter

Florian Töpfl



# UBS Swiss Income Equity Fund CHF P

## Ponderazione per mercati (%)

	Fondo
Svizzera	99.85
Lussemburgo	0.15
Altri	0.00

## Esposizione settoriale (%)

	Fondo
Finanza	30.8
Salute	22.9
Industriali	21.3
Beni di consumo	12.9
Materiali di base	7.4
Telecomunicazioni	2.9
Servizi al consumo	1.3
Tecnologia	0.6
Servizi di pubblica utilità	0.0
Petrolio e gas	0.0

## 10 principali posizioni azionarie (%)

	Fondo
Novartis AG	9.54
Roche Holding AG	9.41
Nestle SA	9.05
UBS Group AG	8.20
Zurich Insurance Group AG	8.04

	Fondo
ABB Ltd	7.06
Givaudan SA	5.84
Swiss Re AG	5.78
Holcim AG	4.22
Lonza Group AG	3.56

## Vantaggi

Facile accesso a un portafoglio azionario di alta qualità che si prefigge di fornire una certa protezione contro i ribassi durante le correzioni del mercato.

Forte componente di reddito generato prevalentemente tramite dividendi e premi su opzioni call.

Gli investitori possono beneficiare di un portafoglio che punta a una diversificazione ottimale sia a livello di settori che di singoli titoli.

## Ulteriori informazioni

- Il portafoglio mira a generare redditi aggiuntivi mediante la vendita di opzioni call sui titoli detenuti in portafoglio. Inoltre si prefigge di fornire una certa protezione contro i ribassi durante le correzioni del mercato sacrificando parte del potenziale di rendimento in caso di forte progressione dei mercati azionari.
- Per escludere i titoli di qualità inferiore il fondo si concentra su fattori qualitativi, compresa la capacità delle società di versare dividendi stabili o in crescita.
- La strategia si basa sull'analisi fondamentale.
- Il fondo mira a distribuire sia capitale (premi riscossi a fronte della vendita di opzioni call) che redditi (ad es. da dividendi). Cfr. sezione sui rischi a seguire.

## Rischi

Gli UBS Equity Funds investono in azioni e possono pertanto essere soggetti a notevoli oscillazioni di valore. Poiché questi fondi UBS adottano uno stile di gestione attivo, la performance di ciascuno di essi può discostarsi nettamente da quella del relativo indice di riferimento. 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. Per le classi di quote a distribuzione dei proventi, il reddito azionario – al netto delle commissioni – viene distribuito. Le classi di quote a distribuzione (-dist) di questo comparto mirano a distribuire capitale e redditi (ad es. da dividendi). È possibile che per gli 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. Gli investitori sono pregati di rivolgersi al proprio consulente fiscale.

# UBS Swiss Income Equity Fund CHF P

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](http://www.ubs.com/glossario).

**A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.** Fondi UBS di diritto svizzero. Gli accordi di commercializzazione delle quote del fondo qui menzionati possono essere risolti nel proprio paese di domicilio su iniziativa della società di gestione. I prospetti, i documenti contenenti 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 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 e il documento contenente le informazioni chiave. Qualsiasi decisione di investimento deve tener conto di tutte le caratteristiche o obiettivi del fondo descritti nel relativo prospetto o negli altri documenti legali. 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 fondo (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](http://www.ubs.com/funds). Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo [www.ubs.com/am-glossary](http://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 Swiss Income Equity Fund CHF P

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 Swiss Income Equity Fund CHF P

**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.