

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc Scheda informativa del fondo

UBS Exchange Traded Funds > UBS (Irl) ETF plc

Descrizione del fondo

- Il fondo investe in genere in titoli large e mid cap statunitensi compresi nell'MSCI USA Select Dynamic 50% Risk Weighted 100% hedged to EUR Index. Le ponderazioni relative delle società corrispondono ai rispettivi pesi nell'indice.
- L'obiettivo d'investimento è replicare l'andamento del prezzo e del rendimento dell'MSCI USA Select Dynamic 50% Risk Weighted 100% hedged to EUR Index (al netto delle commissioni). Il prezzo di borsa può differire dal NAV.
- Lo scopo della copertura valutaria è limitare profitti o perdite derivanti dall'esposizione alle divise quando si detengono valori patrimoniali denominati in dollari USA in valute diverse dal dollaro statunitense.

| | |
|---|--|
| Nome del fondo | UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF |
| Classe di quote | UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc |
| ISIN | IE00BWT3KJ20 |
| N. di valore | 29 317 200 |
| UCITS V | si |
| Data di lancio | 10.12.2015 |
| Valuta del fondo / della classe di quote | USD/EUR |
| Commissione di gestione p.a. | 0.21% |
| Total Expense Ratio (TER) p.a. ¹ | 0.30% |
| Nome della Società di gestione | UBS Fund Management (Ireland) Limited, Dublin 2 |
| Chiusura dell'esercizio | 31 dicembre |
| Distribuzione dividendi | Reinvestimento |
| Metodo di replica | Fisica (Replica completa) |
| Rappresentanti del portfolio management | UBS Asset Management (UK) Ltd., London |
| Domicilio del fondo | Irlanda |
| SFDR Classification | Art.6 |
| ¹ al 31.12.2023 | |

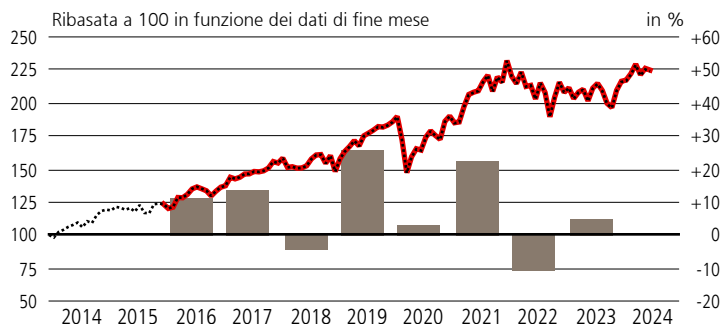
Statistiche del fondo

| | |
|---|-------|
| NAV (EUR, 28.06.2024) | 26.67 |
| Ultimi 12 mesi (EUR) – massimo | 27.28 |
| – minimo | 22.89 |
| Patrimonio del fondo (EUR in mln) | 38.99 |
| Quota del patrimonio del fondo (EUR in mln) | 4.90 |

| | 2 anni | 3 anni | 5 anni |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Volatilità ¹ | | | |
| – Fondo | 14.61% | 14.85% | 15.89% |
| – Indice di riferimento | 14.59% | 14.84% | 15.89% |
| Tracking error (ex post) | 0.06% | 0.06% | 0.06% |

¹ Deviazione standard annuale

Rendimento (base EUR, 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)
- Performance dell'indice (scala sinistra)

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Performance in % (al netto delle commissioni)

| in % | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | giu. 2024 | 5 anni Ø p.a. | 5 anni |
|---------------------|------|-------|--------|------|------|-----------|---------------|--------|
| Fondo (EUR) | 2.38 | 22.08 | -10.37 | 4.02 | 3.95 | -0.57 | 28.43 | 5.13 |
| Indice ² | 2.37 | 22.16 | -10.34 | 3.82 | 3.79 | -0.62 | 28.08 | 5.07 |

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 e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

² Indice di riferimento nella moneta della classe di quote (senza costi)

Descrizione dell'indice

L'MSCI USA Select Dynamic 50% Risk Weighted 100% hedged to EUR Index è un indice a ponderazione alternativa creato per seguire una strategia a bassa volatilità incentrata sulla performance del mercato azionario statunitense. Gli MSCI Select Dynamic 50% Risk Weighted Indexes mirano a sfruttare ampie opportunità nel settore azionario a fronte di un rischio inferiore a quello degli indici confrontabili ponderati per la capitalizzazione di mercato. La copertura valutaria mira altresì a ridurre l'impatto delle oscillazioni di cambio.

| | |
|-------------------------------------|---|
| Denominazione dell'indice | MSCI USA Select Dynamic 50% Risk Weighted 100% hedged to EUR Total Return Net |
| Tipologia di indice | Total Return Net |
| Numero di componenti dell'indice | 219 |
| Bloomberg | M4CXUBG |
| Reuters | .dMHUSODRWONEU |
| Capitalizzazione di borsa (mlr USD) | 7 074.29 |

Per ulteriori informazioni

 E-mail: ubs-etf@ubs.com

Telefono: +41 44 234 3499

 Internet: www.ubs.com/etf

Registrazioni per la distribuzione al pubblico

AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc

Esposizione settoriale (%)

| | Indice |
|------------------------------|--------|
| Industriali | 17.8 |
| Beni di consumo di base | 15.7 |
| Servizi Finanziari | 15.5 |
| Servizi di pubblica utilità | 14.7 |
| Sanità | 13.3 |
| Immobili | 8.4 |
| Tecnologia dell'informazione | 4.9 |
| Beni di consumo | 3.5 |
| Servizi di comunicazione | 3.2 |
| Materiali | 2.9 |
| Energia | 0.0 |

10 principali posizioni azionarie (%)

| | Indice |
|----------------------|--------|
| JOHNSON & JOHNSON | 1.01 |
| COCA COLA (THE) | 0.99 |
| COLGATE-PALMOLIVE | 0.97 |
| REPUBLIC SERVICES | 0.95 |
| PEPSICO | 0.94 |
| WASTE MANAGEMENT | 0.91 |
| MCDONALD'S CORP | 0.85 |
| BERKSHIRE HATHAWAY B | 0.83 |
| PROCTER & GAMBLE CO | 0.82 |
| KEURIG DR PEPPER | 0.82 |

Vantaggi

I clienti beneficiano della flessibilità tipica degli investimenti negoziati in borsa.

Offre accesso a questo segmento del mercato con una sola transazione.

Profilo di rischio/rendimento ottimizzato grazie a un'ampia diversificazione su una vasta gamma di settori.

Il fondo offre un elevato grado di trasparenza e di efficienza sotto il profilo dei costi.

Fondo conforme alla normativa UCITS.

Ulteriori informazioni

- Il fondo è gestito in modo passivo.
- Il prodotto ivi descritto è conforme all'articolo 6 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Rischi

Questo UBS ETF investe in azioni e può pertanto essere soggetto a notevoli oscillazioni di valore. Questo Fondo potrebbe non essere indicato per gli investitori che prevedono di ritirare il capitale prima che sia trascorso il periodo di detenzione raccomandato riportato nel documento contenente le informazioni chiave del PRIIP. Tutti gli investimenti sono soggetti alle oscillazioni di mercato. I rischi di sostenibilità non rientrano nel processo di selezione dell'Indice. Pertanto i rischi di sostenibilità non vengono sistematicamente presi in considerazione. Ogni fondo presenta rischi specifici, che possono aumentare considerevolmente in condizioni di mercato inconsuete e di conseguenza il suo valore netto d'inventario dipende direttamente dalla performance dell'indice sottostante. Le perdite che potrebbero essere evitate mediante una gestione attiva non vengono compensate.

Informazioni sulla quotazione e la negoziazione

| Borsa | Valuta di negoziazione | Orario di contrattazione (ora locale) | Bloomberg Ticker | Reuters RIC | iNAV Bloomberg |
|------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------|-------------|----------------|
| Borsa Italiana | EUR | 09:00h - 17:30h CET | U LOVE IM | U LOVE.MI | UETFUC13 |
| Deutsche Börse (XETRA) | EUR | 09:00h - 17:30h CET | UBUV GY | UBUV.DE | UETFUBU9 |
| Euronext Amsterdam | EUR | 09:00h - 17:30h CET | UBUV NA | UBUV.AS | ISP5USYS |
| London Stock Exchange | EUR | 09:00h - 17:30h CET | U LOVE SW | U LOVE.S | IU LOVE |
| SIX Swiss Exchange | EUR | 09:00h - 17:30h CET | U LOVE SW | U LOVE.S | ISP5USYS |

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 irlandese. 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 esonerazione 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 a 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.

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.

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.