

## Il Fondo

ETF sull'azionario globale a gestione attiva che investe selettivamente in società, principalmente nei mercati sviluppati. L'obiettivo d'investimento consiste nel perseguire la crescita del capitale nel lungo termine.

## Filosofia d'investimento

L'ETF investe in società globali esposte a opportunità di crescita strutturale, dotate di vantaggi competitivi sostenibili e guidate da team di gestione solidi.

Lo scopo del fondo è individuare società il cui valore di mercato è inferiore al loro valore intrinseco.

La selezione dei titoli è potenziata dalla diversificazione per aree geografiche, settori e fonti di ricavo, privilegiando aziende con bassi livelli di indebitamento e bilanci solidi.

Il fondo segue un approccio simile a quello del private equity, concentrandosi sulla crescita degli utili a lungo termine e una profonda comprensione delle società in portafoglio.

## Team d'Investimento

Samuel Smith  
Guido Lorenzetti

Michal Magdon  
Stephen Lynch

## Rendimenti mensili

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Totale
<b>2023</b>	-	+0,1%	+3,6%	-0,3%	+2,7%	+3,6%	+1,8%	-0,4%	-2,4%	-1,0%	+5,9%	+1,6%	+15,8%
<b>2024</b>	+5,0%	+3,9%	+1,7%	-2,3%	+1,5%	+4,3%	-0,2%	+0,0%	-0,3%	-0,8%	+6,5%	+1,0%	+21,7%
<b>2025</b>	+5,5%	-1,9%	-7,4%	-4,7%	+5,1%	-0,4%	+2,9%	-1,2%	+1,9%	+3,0%	-1,5%	-0,7%	-0,3%
<b>2026</b>	-2,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,6%

## Commento del Fondo

A gennaio Investlinx Capital Appreciation ETF ha riportato un rendimento pari al -2,6%. Dal lancio, il fondo ha generato un rendimento annualizzato del 11,3%.

Le azioni globali hanno aperto il 2026 su basi costruttive, nonostante un gennaio volatile segnato da elevate tensioni geopolitiche. La pressione degli Stati Uniti sugli alleati europei riguardo all'accesso alle risorse della Groenlandia, insieme alle rinnovate minacce di dazi successivamente revocate, ha deteriorato il sentiment transatlantico e innescato rotazioni intermittenti verso asset rifugio. Al contempo, le azioni statunitensi in Venezuela e le tensioni in aumento con l'Iran hanno alimentato un premio per il rischio geopolitico, soprattutto nel settore energetico. Il successivo allentamento delle tensioni commerciali, unito a una robusta sequenza di utili societari trainati dal comparto dei semiconduttori, ha contribuito a consolidare l'orientamento generale verso una maggiore propensione al rischio. Sul fronte delle politiche monetarie, Fed e BCE hanno entrambe confermato l'approccio attendista, consolidando uno scenario macroeconomico cauto ma costruttivo.

ASML si è confermata il titolo con la migliore performance del mese, trainata da un ciclo rialzista nei mercati dei chip di memoria che ha sostenuto una forte domanda per le apparecchiature della società. Tale forza è emersa nei risultati trimestrali, che hanno evidenziato ordini complessivi per 13,2 miliardi di euro, superiori del 93,6% rispetto alle previsioni degli analisti. Una domanda robusta, insieme a segnali positivi sulla spesa in conto capitale dai principali clienti nel settore fonderie, ha permesso ad ASML di presentare un outlook costruttivo per il 2026, con una guidance che implica una crescita annuale prossima al 12% nel punto medio. Anche TSMC ha fornito un contributo significativo, supportata da solidi risultati finanziari. La società ha alzato il tasso di crescita annuo composto (CAGR) dei ricavi quinquennali legati all'IA, portandolo su livelli medio-alti del 50% (dal precedente intervallo intorno al 45%), e ha incrementato il CAGR target di lungo periodo per il 2024-2029 dal precedente 20% a poco meno del 25%.

Sul fronte negativo, a penalizzare maggiormente la performance nel periodo sono stati Adobe, ServiceNow, Microsoft e UnitedHealth Group. La sottoperformance di UnitedHealth è intervenuta dopo la pubblicazione di dati positivi su utili e margini, messi in ombra dalla comunicazione preliminare del CMS sulle tariffe Medicare Advantage (MA) per il 2027 che ha indicato un aumento di circa 9 punti base - ben al di sotto delle aspettative di mercato intorno al 4%. L'evento ha innescato una marcata flessione del prezzo delle azioni delle compagnie assicurative sanitarie statunitensi. Tuttavia, la comunicazione definitiva delle tariffe MA, attesa prima dell'inizio di aprile, è storicamente soggetta a revisioni al rialzo; inoltre, le compagnie hanno la facoltà di ridurre le prestazioni per compensare gli aumenti di prezzo inferiori alle attese, qualora l'attuale proposta di prezzo venisse confermata. Adobe e ServiceNow hanno continuato a risentire di valutazioni depresse slegate dai loro fondamentali (crescita a doppia cifra di ricavi e utili per entrambe le società), riflettendo l'incertezza degli investitori circa i beneficiari legati all'IA nel settore software. Microsoft ha riportato risultati solidi, con una crescita dei ricavi di Azure del 38%, leggermente inferiore al 39% registrato nel trimestre precedente. Tuttavia, i mercati hanno reagito negativamente a un secondo trimestre consecutivo di spesa in conto capitale superiore alle attese, pari a 37,5 miliardi di dollari, poiché questo incremento non è stato accompagnato da una corrispondente accelerazione del tasso di crescita di Azure. Riteniamo però che Microsoft abbia probabilmente privilegiato gli investimenti in capacità computazionale per le proprie applicazioni (ad esempio Copilot, R&S in IA) a scapito del fatturato Azure di breve periodo - una scelta che potrebbe generare maggiori profitti nel medio termine.

Durante il mese abbiamo aperto posizioni su due nuovi titoli: Siemens Healthineers, una società di sistemi di diagnostica per immagini operante all'interno di una struttura di mercato oligopolistica, e RELX, un fornitore globale di informazioni e analisi basato su abbonamenti che offre dati e strumenti decisionali di importanza critica. Prevediamo di pubblicare tesi di investimento dettagliate su entrambe le società nelle prossime settimane. Abbiamo inoltre ridotto la nostra posizione in ASML per motivi di valutazione, diminuito l'esposizione a UnitedHealth Group e interamente liquidato la nostra partecipazione residua in Berkshire Hathaway. La liquidità generata è stata reinvestita in Microsoft, Cadence Design Systems e nelle due nuove partecipazioni che, a nostro avviso, offrono un interessante potenziale di ritorno nel lungo periodo.

## Investlinx

Società di gestione del risparmio indipendente supportata da Exor, la società di investimento quotata controllata dalla famiglia Agnelli (proprietaria di Ferrari, The Economist e Juventus Football Club).

Allineamento degli interessi: gli azionisti hanno investito capitale significativo negli ETF di Investlinx.

Combiniamo la nostra filosofia di gestione attiva con le caratteristiche innovative degli ETF:

- Conoscenza approfondita delle società in portafoglio
- Alta convinzione
- Solida gestione del rischio
- Liquidità - enfasi su azioni e obbligazioni ad alta capitalizzazione con volumi significativi di circolante
- Semplicità - assenza di derivati, leva finanziaria, vendite allo scoperto o prestito titoli
- Trasparenza

## Rendimento mobile, volatilità e drawdown

	3 mesi	Da inizio anno	1 anno	Dalla quotaz.	Dalla quotaz. (annualizzato)
<b>Rendimenti totali</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>+36,9%</b>	<b>+11,3%</b>

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
<b>Volatilità annualizzata</b>	<b>+15,7%</b>	<b>+13,3%</b>	<b>Drawdown massimo</b>	<b>-18,2%</b>
				<b>-18,2%</b>

## Performance



Avvertenza: I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

## Indicatori chiave delle azioni

ROIC (2025A)	19,6%	Debito netto/EBITDA (26E)	0,3x
FCF yield (26E)	3,9%	P/E atteso	22,8x
Crescita del fatturato (26E)	13,3%	Crescita del fatturato (27E)	11,7%
Crescita utile per azione rett. (26E)	14,7%	Crescita utile per azione rett. (27E)	15,2%

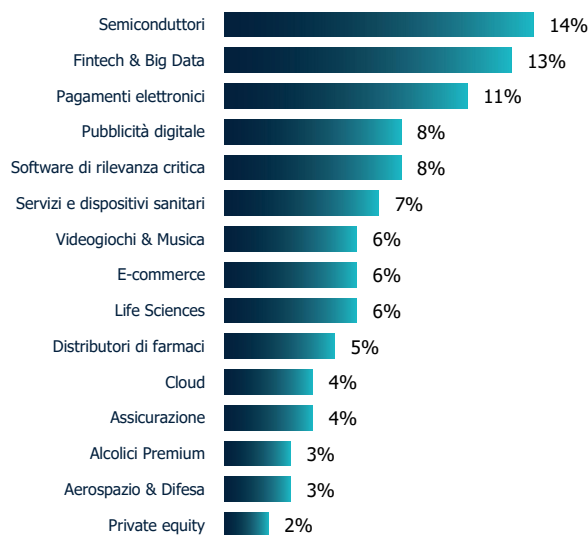
## Prime 10 posizioni

Amazon	7,5%
Microsoft	6,6%
TSMC	6,5%
Visa	4,8%
S&P Global	4,4%
Universal Music Group	4,2%
Mastercard	4,1%
Meta	4,0%
ASML	3,9%
Tencent	3,8%
<b>Totale</b>	<b>49,9%</b>

## Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	69%
Paesi Bassi	13%
Taiwan	7%
UK	4%
Cina	4%
Altro	3%

## Esposizione ai ricavi delle azioni



## Ripartizione settoriale

Finanziari	26%
Informatica	25%
Sanità	19%
Servizi di comunicazione	15%
Beni discrezionali	8%
Industriali	4%
Beni di prima necessità	3%
Energia	0%
Servizi di pubblica utilità	0%
Immobiliare	0%
Materiali	0%

## Informazioni chiave

Ticker	LINXC
Valore patrimoniale netto per azione	13,504
Patrimonio in gestione	€172,7 mln
Numero di posizioni	30
ISIN	IE0006GUEKQ7
Valuta base	EUR
Politica dei dividendi	Accumulazione

## Informazioni aggiuntive

Data di quotazione	27 febbraio 2023
Borsa	Borsa Italiana, Xetra
Stile di gestione	Attiva
Categoria di attività	Azioni
Regione	Globale
Negoziazione	Giornaliera
Benchmark	Assente
Copertura valutaria	No
Utilizzo di derivati	No
Prestito titoli	No
SEDOL	BL69SG9
Idoneo OICVM	Sì
Categoria SFDR	Articolo 6
Periodo di detenzione raccomandato	6 anni
Forma giuridica	ICAV
Depositario	CACEIS
Market maker	Jane Street
Società di revisione	Grant Thornton

## Ripartizione valutaria del Fondo

USD	78%
EUR	18%
Altro	4%

## Commissioni

TER fisso	0,85%
Commissione di ingresso	0,00%
Commissione di performance	0,00%
Commissione di uscita	0,00%

## Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio presuppone che l'investitore mantenga il prodotto per 6 anni. Il rischio effettivo può variare notevolmente in caso di vendita anticipata del prodotto e potreste recuperare un importo inferiore a quello investito.

Avvertenza: Il valore del vostro investimento può diminuire oltre che aumentare. Potreste recuperare un importo inferiore a quello investito.

Avvertenza: I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Avvertenza: L'investimento in questo prodotto può comportare la perdita parziale o totale del capitale.

Avvertenza: Il valore di questo prodotto può essere condizionato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio.

## Esclusione di responsabilità

Questa è una comunicazione commerciale. Non costituisce consulenza di investimento. Prima di investire, è opportuno richiedere una consulenza professionale per valutare l'adeguatezza di ogni decisione o strategia d'investimento in funzione delle proprie necessità e della propria situazione. L'investimento in quote di qualsiasi comparto di INVESTLINX ICAV (l'ICAV) è soggetto a rischi. Si raccomanda agli investitori di leggere attentamente il Prospetto, i Supplementi, il KID e il bilancio annuale dell'ICAV e dei suoi comparti prima di investire.

I prodotti ai quali fa riferimento questo documento sono comparti dell'ICAV INVESTLINX, registrata in Irlanda con numero di iscrizione C494926 e autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland come OICVM. L'ICAV è gestita da Investlinx Investment Management Limited ("INVESTLINX"), una società di gestione degli investimenti regolamentata dalla Central Bank of Ireland e registrata in Irlanda con il numero di iscrizione 703761. I comparti sono gestiti attivamente e non seguono alcun indice di riferimento.

Per una sintesi dei diritti degli investitori, il prospetto informativo, il KID e la politica di gestione dei reclami, consultare [www.investlinx-etf.com](http://www.investlinx-etf.com).

In alcuni paesi l'accesso alle informazioni contenute in questo documento può essere riservato a determinati soggetti. INVESTLINX non intende rendere disponibili le informazioni relative ai prodotti descritti in questo documento a persone fisiche e/o giuridiche alle quali l'accesso a tali informazioni sia vietato dal relativo paese di residenza, domicilio e/o costituzione (a seconda dei casi). Chiunque utilizzi questo documento deve verificare di potersi accedere lecitamente nel paese in cui vi accede.

Le informazioni contenute in questo documento non devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli. Questo documento e ogni informazione in esso riportata non hanno lo scopo di fornire consulenza in materia legale, fiscale, di investimento o di altro tipo, né devono intendersi come finalizzati a tale scopo. I contenuti di questo documento potrebbero non essere adeguati alle esigenze, al profilo e all'esperienza di ciascun investitore. Ciascun potenziale investitore dovrebbe rivolgersi ai propri consulenti professionali per valutare tutte le implicazioni legali, economiche o fiscali e gli aspetti a questi connessi che potrebbero essere pertinenti per l'acquisto, la detenzione o la vendita di quote di uno o più comparti dell'ICAV, oltre che per accertarsi che l'investimento sia adeguato. I regimi e le aliquote fiscali dipendono dalle circostanze individuali e possono variare; pertanto si raccomanda vivamente di rivolgersi a un consulente professionale.

Informazioni sulla performance: i dati sulla performance riportati in questo documento si riferiscono al passato e non offrono alcuna garanzia o indicazione attendibile sulla performance futura. Il valore delle quote è soggetto a variazioni, sia negative che positive, e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito. Il valore degli investimenti comporta un'esposizione alle valute estere e può pertanto essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. L'investimento in quote di qualsiasi comparto dell'ICAV è riservato a persone che hanno la capacità finanziaria di sostenere una perdita sul proprio investimento. Un simile investimento non dovrebbe costituire una parte sostanziale di un portafoglio d'investimento e potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. L'investimento può inoltre essere soggetto a fluttuazioni valutarie, dei tassi di interesse e dei mercati. Le avvertenze sui rischi specifici sono riportate nel Prospetto e, se applicabile, nel supplemento relativo al prodotto di riferimento.

Sebbene le informazioni e le opinioni contenute in questo documento siano state raccolte da fonti ritenute affidabili, INVESTLINX non fornisce alcuna garanzia sulla loro veridicità o completezza. Qualsiasi opinione, previsione o stima qui contenuta costituisce un giudizio soggetto a modifiche senza preavviso. Qualsiasi riferimento a singoli investimenti non deve essere inteso come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita. INVESTLINX declina qualsiasi responsabilità derivante dall'affidamento che qualunque lettore del presente documento, o chiunque venga a conoscenza delle informazioni ivi contenute, possa fare sui materiali e le informazioni contenuti nel documento medesimo.

È vietata la riproduzione, distribuzione o trasmissione di questo documento (o delle informazioni ivi contenute) senza il previo consenso scritto di INVESTLINX.

INVESTLINX declina ogni responsabilità per perdite o danni derivanti dall'utilizzo di questo documento o relativi ad esso.