

## 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% | -4,0% | -5,4% | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -11,6% |

## Commento del Fondo

A marzo Investlinx Capital Appreciation ETF ha fatto segnare una performance del -5,4%, a causa di una correzione generalizzata dei mercati azionari determinata dal conflitto in Medio Oriente. Dal lancio, il fondo ha generato un rendimento annualizzato del +7,3%.

A marzo i mercati azionari globali hanno registrato una marcata correzione in seguito all'inasprimento del conflitto tra USA e Iran, avviatosi a fine febbraio con le operazioni militari USA-Israele e acuitosi con la chiusura di fatto dello Stretto di Hormuz il 4 marzo. L'interruzione di uno dei più importanti colli di bottiglia del transito energetico al mondo ha provocato un'impennata dei prezzi del petrolio: il Brent è balzato del 67% rispetto ai livelli antecedenti lo scoppio delle ostilità. La conseguente impennata dei prezzi dell'energia ha alimentato i timori di stagflazione, ossia una combinazione di rallentamento della crescita economica e aumento dell'inflazione, che ha esercitato una pressione significativa sui mercati azionari a livello globale. I mercati europei sono stati colpiti in misura maggiore rispetto a quelli statunitensi, in quanto l'Europa importa una quota più elevata di petrolio e gas dal Medio Oriente ed è pertanto più direttamente esposta alle interruzioni dell'approvvigionamento. Il dollaro statunitense si è rafforzato grazie al posizionamento degli investitori su asset rifugio, un elemento favorevole per il portafoglio dell'ETF dal momento che circa il 77% delle posizioni è denominato in dollari USA.

Amazon è stato il titolo che ha apportato il maggior contributo alla performance del fondo: il consolidamento della partnership attraverso un investimento da 50 miliardi di USD in OpenAI e l'evoluzione da un modello di puro cloud computing a una piattaforma a maggior valore aggiunto hanno continuato a rafforzare la tesi di investimento su AWS. Anche Blackstone ha fornito un contributo positivo, dopo un periodo di sottoperformance determinato dai diffusi timori sui mercati del credito privato. Diversamente da alcuni concorrenti, Blackstone ha deciso di non imporre limiti ai riscatti sul suo fondo di credito privato di punta, mentre la società stessa e i suoi dipendenti hanno investito ulteriore capitale nel fondo quale segnale di fiducia. Anche London Stock Exchange Group ha contribuito positivamente, grazie a una guidance di medio periodo favorevole sostenuta dal forte dinamismo del business dei dati sui mercati finanziari, insieme a un aggressivo programma di buyback che ha sfruttato le inefficienze di prezzo del titolo.

Sul fronte negativo, i titoli più penalizzanti sono stati Adyen, Universal Music Group e Taiwan Semiconductor. Adyen ha accusato un ribasso a causa dei timori degli investitori riguardo all'impatto di un potenziale contesto stagflazionistico sulla spesa dei consumatori, nonostante la società generi ricavi in percentuale sul valore delle transazioni, ragion per cui l'inflazione in realtà favorisce la crescita del fatturato. Universal Music Group ha risentito della pubblicazione dei risultati per l'intero 2025, che hanno mostrato una crescita dei ricavi solida ma non ancora l'espansione della marginalità operativa che gli investitori si attendevano dagli abbonamenti premium e dagli aumenti tariffari (si segnala tuttavia che la maggior parte degli incrementi di prezzo si rifletterà nei risultati del 2026). Anche l'effetto cambio sfavorevole legato alla forza dell'euro e i rilevanti investimenti negli artisti effettuati lo scorso anno per mantenere la leadership di mercato hanno pesato sul prezzo del titolo. Taiwan Semiconductor ha ceduto terreno poiché il conflitto ha fatto emergere timori diretti sulla sicurezza della propria catena di fornitura. Taiwan importa pressoché la totalità del proprio fabbisogno energetico, gran parte del quale transita attraverso lo Stretto di Hormuz. Le interruzioni nella produzione di elio in Qatar, un fattore produttivo essenziale nella fabbricazione di semiconduttori, hanno aggiunto ulteriore pressione, malgrado i fondamentali di domanda sottostanti di TSMC rimangano solidi, con una crescita dei ricavi attesa superiore al 30% per il 2026.

L'ETF ha liquidato la posizione in Danaher e ridotto l'esposizione a Heineken, il cui profilo di rischio-rendimento era divenuto meno interessante rispetto ad altre opportunità in portafoglio, segnatamente London Stock Exchange Group, Arthur J. Gallagher e ServiceNow. Tutti e tre i titoli hanno risentito dei timori diffusi riguardanti l'impatto dirompente dell'intelligenza artificiale. Tuttavia, il gestore degli investimenti ritiene che tali aziende siano scarsamente esposte agli sconvolgimenti legati all'IA e che, al contrario, siano nella posizione ideale per beneficiare di tale tecnologia, rendendo la recente fase di debolezza un'opportunità di acquisto. Per un approfondimento su queste considerazioni, si invitano gli investitori a consultare la lettera pubblicata a marzo, disponibile nella sezione Investment Insights del sito [investlinx-etf.com](https://investlinx-etf.com).

## 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>-11,6%</b> | <b>-11,6%</b>  | <b>-8,0%</b> | <b>+24,2%</b> | <b>+7,3%</b>                 |

|                                | Da inizio anno | Dalla quotaz. | Da inizio anno          | Dalla quotaz. |
|--------------------------------|----------------|---------------|-------------------------|---------------|
| <b>Volatilità annualizzata</b> | <b>+16,4%</b>  | <b>+13,6%</b> | <b>Drawdown massimo</b> | <b>-17,1%</b> |
|                                |                |               |                         | <b>-19,0%</b> |

## Performance



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

## Indicatori chiave delle azioni

|                                       |       |                                       |       |
|---------------------------------------|-------|---------------------------------------|-------|
| ROIC (2025A)                          | 19,2% | Debito netto/EBITDA (26E)             | 0,1x  |
| FCF yield (26E)                       | 3,9%  | P/E atteso                            | 20,8x |
| Crescita del fatturato (26E)          | 14,2% | Crescita del fatturato (27E)          | 12,3% |
| Crescita utile per azione rett. (26E) | 14,3% | Crescita utile per azione rett. (27E) | 15,4% |

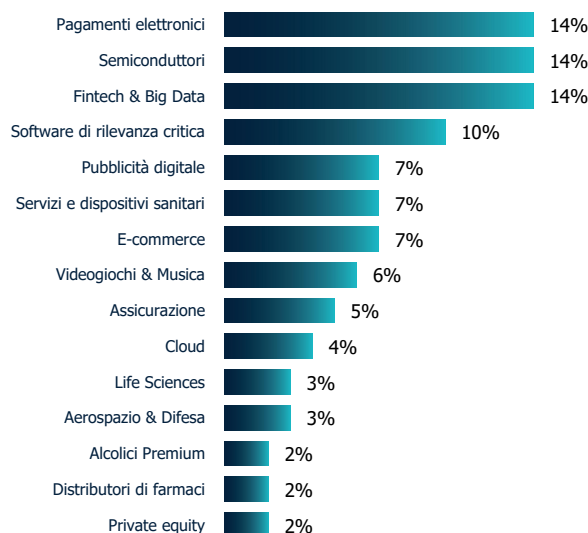
## Prime 10 posizioni

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Amazon                      | 8,5%         |
| Microsoft                   | 8,0%         |
| TSMC                        | 5,8%         |
| S&P Global                  | 5,0%         |
| Cadence                     | 4,9%         |
| Mastercard                  | 4,8%         |
| Visa                        | 4,8%         |
| London Stock Exchange Group | 4,7%         |
| Arthur Gallagher            | 4,7%         |
| Adyen                       | 4,7%         |
| <b>Totale</b>               | <b>55,9%</b> |

## Ripartizione geografica per paese di registrazione

|             |     |
|-------------|-----|
| Stati Uniti | 67% |
| Paesi Bassi | 14% |
| Taiwan      | 6%  |
| UK          | 6%  |
| Cina        | 3%  |
| Altro       | 4%  |

## Esposizione ai ricavi delle azioni



## Ripartizione settoriale

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| Finanziari                  | 33% |
| Informatica                 | 27% |
| Servizi di comunicazione    | 13% |
| Sanità                      | 12% |
| Beni discrezionali          | 9%  |
| Industriali                 | 4%  |
| Beni di prima necessità     | 2%  |
| Energia                     | 0%  |
| Servizi di pubblica utilità | 0%  |
| Immobiliare                 | 0%  |
| Materiali                   | 0%  |

## Informazioni chiave

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Ticker                               | LINXC         |
| Valore patrimoniale netto per azione | 12,257        |
| Patrimonio in gestione               | €155,5 mln    |
| Numero di posizioni                  | 28            |
| 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   | 77% |
| EUR   | 18% |
| Altro | 5%  |

## 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.