

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
2023	-	+0,1%	+3,6%	-0,3%	+2,7%	+3,6%	+1,8%	-0,4%	-2,4%	-1,0%	+5,9%	+1,6%	+15,8%
2024	+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%
2025	+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%
2026	-2,6%	-4,0%	-5,4%	+7,0%	+2,9%	-	-	-	-	-	-	-	-2,6%

Commento del Fondo

A maggio Investlinx Capital Appreciation ETF ha registrato un rendimento del +2,9% in un quadro di rialzo dei mercati azionari globali nel corso del mese, favorito dal rinnovato ottimismo sull'intelligenza artificiale (IA) e dalle speranze di un allentamento delle tensioni in Medio Oriente. Dal lancio, l'ETF ha reso in media +10,1% l'anno.

Negli Stati Uniti gli indici S&P 500 e Nasdaq hanno toccato nuovi record trainati da un ristretto gruppo di società, perlopiù produttori di chip di memoria. La domanda è robusta perché le grandi aziende di cloud computing (come Microsoft, Amazon e Google, tra le altre) stanno investendo massicciamente nella potenza di calcolo richiesta dall'IA, in particolare dalla nuova IA "agentica", che opera in autonomia e ne consuma molta di più. La Corea del Sud e Taiwan, sedi dei principali produttori di chip, hanno registrato le performance migliori. Tuttavia, anche questa leadership ristretta costituisce un elemento di rischio: quando l'andamento del mercato dipende da un numero così esiguo di titoli, il rallentamento di uno solo di essi potrebbe trascinare al ribasso l'intero listino. A sostenere i mercati hanno contribuito inoltre i progressi sul fronte mediorientale, dove il progressivo riavvicinamento tra Stati Uniti e Iran verso un accordo lascia sperare in una imminente riapertura dello Stretto di Hormuz.

I tre principali apporti positivi sono giunti da ServiceNow, Microsoft e Cadence, tutte società di software. Nella prima parte dell'anno, le azioni del segmento software avevano registrato una flessione sulla scia di timori che l'IA potesse disintermediare alcune aree del settore, un ribasso che si è tuttavia invertito a maggio. Durante il precedente calo dei prezzi l'ETF aveva incrementato le posizioni su tutte e tre le società, ritenendo che le loro valutazioni scontassero uno scenario peggiore difficilmente realizzabile. ServiceNow sviluppa software che supportano le grandi aziende nella gestione dei reparti informatici e delle risorse umane. La società si trova in una buona posizione per beneficiare dell'IA agentica, poiché consente alle aziende di controllare e supervisionare in sicurezza gli agenti IA man mano che vengono introdotti nei loro vari sistemi informatici. Microsoft trae vantaggio dall'IA principalmente attraverso la sua divisione cloud, che fornisce la potenza di calcolo utilizzata dall'IA stessa. Cadence produce il software utilizzato per la progettazione di chip per computer e ha registrato un rialzo grazie alla tendenza delle aziende a progettare chip personalizzati e più efficienti per abbattere i costi di gestione dell'IA. La sua attività principale, ossia la progettazione di chip e la simulazione fisica, non rappresenta un caso d'uso ideale per l'IA, il che la rende meno esposta a dinamiche dirompenti.

A incidere più negativamente sui risultati sono stati Boston Scientific, Tencent e il London Stock Exchange Group. Boston Scientific è un'azienda diversificata operante nel settore dei dispositivi medici. Le sue azioni hanno registrato una flessione in seguito alle dichiarazioni del CEO secondo cui le vendite per il 2026 di Watchman – un prodotto progettato per ridurre il rischio di ictus nei pazienti affetti da aritmia cardiaca – risulteranno inferiori alle stime. Le azioni di Tencent sono scese nonostante la società abbia registrato una solida crescita, con utili e ricavi rispettivamente in aumento del 12% e del 9%, ma inferiori alle aspettative degli analisti. Il London Stock Exchange Group (LSEG) ha registrato un calo legato ai timori che i mercati predittivi, che trattano le opinioni e gli eventi del mondo reale come asset finanziari negoziabili, possano ridurre i volumi dei contratti future scambiati sulle borse valori regolamentate. È tuttavia improbabile che tale minaccia avrà un impatto su LSEG, dato che le borse valori beneficiano di significative barriere all'entrata dovute alla regolamentazione, alla disponibilità di pool di liquidità (effetto rete) e alle regole di compensazione e regolamento che tutelano gli acquirenti e i venditori di tali contratti future.

Non sono state apportate modifiche al portafoglio nel corso del mese.

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)
Rendimenti totali	+4,1%	-2,6%	+1,1%	+36,8%	+10,1%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+16,1%	+13,6%	Drawdown massimo	-17,1%
				-19,0%

Performance



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

Indicatori chiave delle azioni

ROIC (2025A)	19,4%	Debito netto/EBITDA (26E)	0,1x
FCF yield (26E)	3,5%	P/E atteso	22,8x
Crescita del fatturato (26E)	16,1%	Crescita del fatturato (27E)	13,5%
Crescita utile per azione rett. (26E)	18,3%	Crescita utile per azione rett. (27E)	15,2%

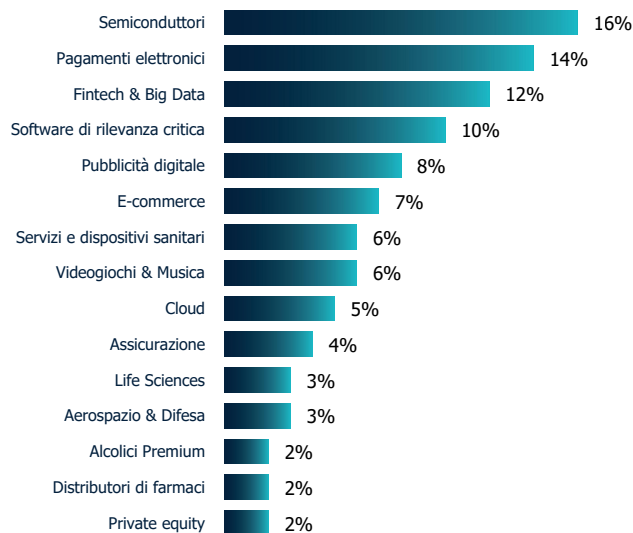
Prime 10 posizioni

Amazon	9,3%
Microsoft	8,8%
TSMC	6,7%
Cadence	6,0%
Visa	4,6%
Adyen	4,6%
S&P Global	4,5%
London Stock Exchange Group	4,4%
Mastercard	4,3%
ServiceNow	4,0%
Totale	57,2%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	68%
Paesi Bassi	16%
Taiwan	7%
UK	4%
Altro	5%

Esposizione ai ricavi delle azioni



Ripartizione settoriale

Informatica	31%
Finanziari	30%
Servizi di comunicazione	14%
Sanità	11%
Beni discrezionali	9%
Industriali	3%
Beni di prima necessità	2%
Servizi di pubblica utilità	0%
Energia	0%
Materiali	0%
Immobiliare	0%

Informazioni chiave

Ticker	LINXC
Valore patrimoniale netto per azione	13,496
Patrimonio in gestione	€171,2 mln
Numero di posizioni	26
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.

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.