

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%	-1,2%	-	-	-	-	-	-	-3,8%

Commento del Fondo

L'ETF Investlinx Capital Appreciation ha registrato un rendimento del -1,2% a giugno, poiché i guadagni delle posizioni in semiconduttori del portafoglio sono stati più che compensati dalle flessioni delle posizioni nelle società di cloud e software. Dal lancio, l'ETF ha generato un rendimento annualizzato dell'+9,4%.

I mercati azionari globali sono saliti a giugno, ma i rialzi sono stati trainati da un ristretto gruppo di società. I risultati migliori sono stati ottenuti dai fornitori di infrastrutture per l'IA — chip avanzati, memorie e apparecchiature per data centre — dove la domanda supera ancora l'offerta. Per contro, le grandi società di software e cloud che stanno investendo ingenti risorse nell'IA sono rimaste indietro, poiché gli investitori chiedevano maggiore chiarezza sui rendimenti generati da tali investimenti. Lo stesso rally dei semiconduttori ha mostrato segni di affaticamento nella parte finale del mese; il Philadelphia Semiconductor Index ha subito un calo nell'ultima settimana di giugno.

Taiwan Semiconductor (TSMC), ASML e Arthur J. Gallagher hanno apportato i principali contributi positivi. TSMC, il maggiore produttore mondiale di chip avanzati, si è apprezzata poiché i suoi clienti, in primo luogo i grandi fornitori di cloud, hanno continuato ad aumentare gli investimenti in data centre, che richiedono un numero sempre maggiore di semiconduttori. ASML, che produce i macchinari impiegati per fabbricare quei chip (anche negli stabilimenti di TSMC), ha beneficiato della stessa domanda. Arthur J. Gallagher, broker assicurativo, ha guadagnato terreno poiché la crescita organica dei ricavi sembra essersi stabilizzata intorno al 5%.

Sul fronte negativo, Microsoft, Amazon e ServiceNow sono stati i maggiori detrattori. Microsoft e Amazon, i due maggiori fornitori cloud, hanno perso terreno a fronte dei crescenti dubbi degli investitori sui rendimenti della loro ingente spesa per i data centre. Va tuttavia osservato che la crescita dei ricavi del cloud di entrambe ha in realtà accelerato negli ultimi trimestri, a riprova dell'avvenuta monetizzazione. Entrambe sono guidate da team di gestione altamente competenti, che ampliano la capacità per far fronte a una domanda dei clienti al momento non soddisfatta, anziché costruirla in modo speculativo. La debolezza di ServiceNow non è stata legata a fattori specifici della società, bensì ha riflesso la più ampia rotazione dal software verso i semiconduttori. La società resta ben posizionata come specialista nell'automazione di flussi di lavoro aziendali complessi, e l'IA agentica apre ulteriori opportunità di automazione con benefici economici misurabili per i clienti.

Nel corso del mese sono state apportate diverse modifiche al portafoglio. La posizione in Intercontinental Exchange è stata venduta: la società resta interessante, ma sono state individuate opportunità migliori altrove. Le posizioni nei semiconduttori ASML, Taiwan Semiconductor e Cadence sono state ridotte dopo aver generato rendimenti eccellenti, poiché le valutazioni erano divenute eccessive e le posizioni troppo consistenti. I proventi sono stati riallocati sul settore sanitario, che nel complesso appare sottovalutato: è stata aperta una nuova posizione in Sartorius Stedim Biotech e sono state incrementate le posizioni in Thermo Fisher e McKesson. È stata inoltre incrementata Mastercard a scapito di Visa, poiché le due società trattano ora a valutazioni molto simili nonostante la più rapida crescita di ricavi e utili di Mastercard.

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	+8,8%	-3,8%	+0,3%	+35,2%	+9,4%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+16,0%	+13,7%	Drawdown massimo	-17,1%
				-19,0%

Performance



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

Indicatori chiave delle azioni

ROIC (2025A)	20,1%	Debito netto/EBITDA (26E)	0,1x
FCF yield (26E)	3,6%	P/E atteso	21,5x
Crescita del fatturato (26E)	15,7%	Crescita del fatturato (27E)	13,4%
Crescita utile per azione rett. (26E)	18,3%	Crescita utile per azione rett. (27E)	15,0%

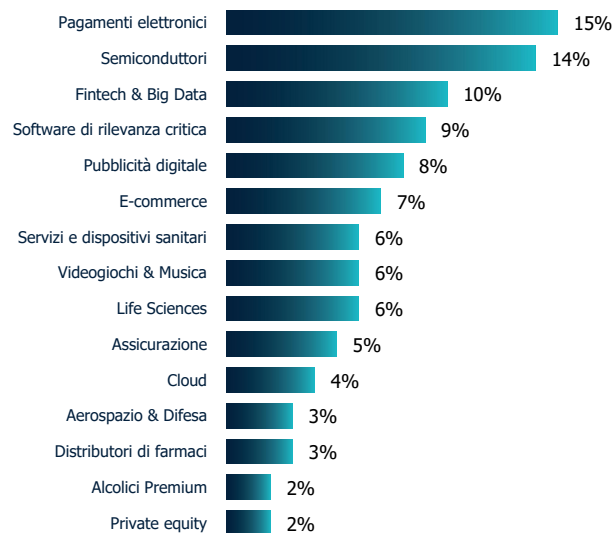
Prime 10 posizioni

Amazon	8,5%
Microsoft	7,5%
TSMC	6,0%
Mastercard	5,7%
Arthur Gallagher	4,5%
S&P Global	4,4%
Thermo Fisher Scientific	4,3%
Visa	4,2%
Cadence	4,2%
London Stock Exchange Group	4,1%
Totale	53,4%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	64%
Paesi Bassi	16%
Taiwan	6%
UK	4%
Altro	10%

Esposizione ai ricavi delle azioni



Ripartizione settoriale

Finanziari	30%
Informatica	27%
Sanità	15%
Servizi di comunicazione	14%
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	13,337
Patrimonio in gestione	€169,2 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	73%
EUR	23%
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.

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.