

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%	+4,3%	-	-	-	-	-	+0,4%

Commento del Fondo

A luglio Investlinx Capital Appreciation ETF ha registrato un rendimento del +4,3%, in un contesto in cui i mercati azionari globali hanno chiuso sostanzialmente invariati un mese caratterizzato da un'elevata volatilità. Le società nel portafoglio dell'ETF hanno riportato solidi risultati per il secondo trimestre, mentre lo smobilizzo delle posizioni con leva sui titoli dei semiconduttori ha inciso negativamente sui mercati azionari globali. Dal lancio, il fondo ha generato un rendimento annualizzato del +10,5%.

I mercati azionari globali hanno attraversato un mese turbolento, condizionato da due eventi. Il primo è stato il riaccendersi del conflitto con l'Iran, che ha spinto i prezzi del petrolio al rialzo di oltre il 20% nel corso del mese. Il secondo è stato la brusca inversione di rotta del cosiddetto "trade dell'IA", ossia l'ondata di capitali che si è riversata sulle azioni legate all'intelligenza artificiale, in particolare sui produttori di chip. Il principale indice dei semiconduttori statunitense ha ceduto il 21% e il Kospi della Corea del Sud è sceso del 22%, con le vendite accentuate dalle liquidazioni forzate delle posizioni con leva da parte degli investitori. L'ETF ha registrato un'ottima performance in questo contesto, grazie alla scelta iniziale di evitare i titoli speculativi legati all'IA e di non ricorrere alla leva finanziaria.

Microsoft e Amazon, che hanno apportato i principali contributi positivi, finanziano l'espansione dei propri data center prevalentemente tramite i profitti generati e hanno pubblicato risultati per il secondo trimestre che dimostrano come tali investimenti si stiano traducendo in un'accelerazione della crescita di ricavi e utili. La crescita dei ricavi dal cloud di Microsoft ha accelerato passando dal 39% del primo trimestre al 43% del secondo trimestre. Per AWS, la divisione cloud di Amazon, l'accelerazione è stata dal 28% al 37%. Mastercard si è posizionata come terzo apporto positivo, dopo che i ricavi e gli utili del secondo trimestre hanno superato le attese e la guidance per l'intero anno è stata rivista al rialzo.

Taiwan Semiconductor e ASML hanno inciso maggiormente in senso negativo sulla performance, posizionandosi rispettivamente al primo e al terzo posto tra i titoli che hanno penalizzato il portafoglio, travolte dalla correzione del settore dei semiconduttori nonostante i solidi risultati del secondo trimestre e una posizione di primo piano per solidità nell'industria dei chip. ASML ha risentito anche di indiscrezioni di stampa secondo cui la società statale cinese Shanghai Aishengna Electronic Technology avrebbe avviato la produzione di macchinari per litografia DUV, una tipologia di apparecchiature per la produzione di chip venduta anche da ASML, alimentando timori sulla futura concorrenza in Cina. Universal Music Group è scesa in borsa dopo i risultati deludenti del secondo trimestre, con i ricavi da abbonamenti in crescita del 6,7% (contro le aspettative del 9,3%) e con il management che ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita per l'editoria musicale, portandole da una cifra alta a una cifra media; insieme alle perdite nel merchandising e al reinvestimento dei risparmi sui costi, l'azienda ha registrato una compressione dei margini a parità di perimetro, con l'EBITDA rettificato rimasto invariato su base annua.

A luglio è stata inserita in portafoglio Huntington Ingalls, il più grande produttore di navi militari degli Stati Uniti. Il budget della difesa statunitense sta ruotando verso il rafforzamento delle capacità navali e marittime, rendendo i sommergibili una voce di spesa in crescita. Huntington Ingalls vanta forti vantaggi competitivi e alte barriere all'entrata, essendo uno dei due unici costruttori di sottomarini e cacciatorpediniere per la Marina statunitense, nonché l'unico produttore di portaerei e grandi navi da sbarco anfibe.

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	+6,1%	+0,4%	+1,7%	+41,0%	+10,5%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+15,9%	+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)	19,7%	Debito netto / EBITDA (26E)	0,2x
FCF yield (26E)	3,3%	P/E atteso	21,5x
Crescita del fatturato (26E)	15,8%	Crescita del fatturato (27E)	13,6%
Crescita utile per azione rett. (26E)	22,6%	Crescita utile per azione rett. (27E)	13,0%

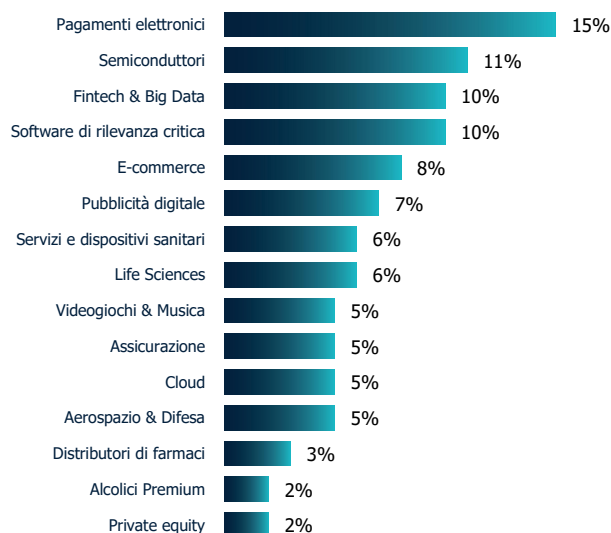
Prime 10 posizioni

Amazon	9,2%
Microsoft	8,9%
Mastercard	6,0%
TSMC	4,8%
Arthur Gallagher	4,7%
Thermo Fisher Scientific	4,6%
S&P Global	4,4%
Visa	4,3%
Adyen	4,1%
London Stock Exchange Group	4,0%
Totale	55,0%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	69%
Paesi Bassi	15%
Taiwan	5%
UK	4%
Altro	7%

Esposizione ai ricavi delle azioni



Ripartizione settoriale

Finanziari	30%
Informatica	26%
Sanità	15%
Servizi di comunicazione	12%
Beni discrezionali	10%
Industriali	5%
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	13,912
Patrimonio in gestione	€176,5 mln
Numero di posizioni	27
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	19%
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 di INVESTLINX ICAV, registrata in Irlanda con numero di iscrizione C494926 e autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland come ETF 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. Le quote dei comparti dell'ICAV acquistate sul mercato secondario (Borsa Italiana e Xetra) in genere non possono essere rivendute direttamente al relativo comparto e devono essere acquistate e vendute tramite un intermediario (ad es. un agente di borsa), il che può comportare commissioni. Poiché il prezzo di mercato può differire dal Valore Patrimoniale Netto per quota, al momento della negoziazione gli investitori potrebbero pagare un importo superiore, o ricevere un importo inferiore, rispetto al Valore Patrimoniale Netto corrente.

Per una sintesi dei diritti degli investitori (disponibile in lingua inglese, italiana e tedesca), il prospetto (disponibile in lingua inglese), il KID (disponibile in lingua inglese, italiana e tedesca) e la politica di gestione dei reclami (disponibile in lingua inglese), si prega di consultare www.investlinx-etf.com.

INVESTLINX può decidere di porre fine agli accordi presi per la commercializzazione dei comparti dell'ICAV in qualsiasi giurisdizione.

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 potervi 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.