

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%	+3,5%	-	-	-	-	+3,9%

Commento del Fondo

Ad agosto Investlinx Capital Appreciation ETF ha registrato un rendimento del +3,5%, poiché la sua focalizzazione su società di qualità con un basso livello di indebitamento finanziario si è rivelata particolarmente adatta a un contesto di rendimenti obbligazionari in aumento e inflazione persistente. Dal lancio, l'ETF ha generato un rendimento annualizzato dell'+11,3%.

L'elemento distintivo dei mercati ad agosto è stato il marcato riallineamento dei prezzi dei titoli di Stato a livello globale. Rendimenti a lungo termine più elevati aumentano il tasso al quale gli investitori attualizzano gli utili futuri, esercitando una pressione al ribasso sui multipli di valutazione azionari. I rendimenti dei Treasury statunitensi a 10 anni si sono avvicinati al 4,8%, i rendimenti decennali giapponesi sono saliti verso il 3%, come non accadeva dal 1996, e i rendimenti tedeschi e francesi si sono attestati in prossimità dei massimi pluriennali. Diversi fattori stanno aumentando contemporaneamente il costo del capitale a livello globale. L'inflazione statunitense è rimasta elevata al 3,7% su base annua e l'inflazione complessiva dell'eurozona è salita al 3,3% a causa dell'aumento dei prezzi dell'energia, mentre l'attività economica è rimasta resiliente in entrambe le regioni. I mercati hanno quindi iniziato a considerare la possibilità di ulteriori rialzi dei tassi d'interesse da parte sia della Federal Reserve sia della Banca centrale europea. Le rinnovate tensioni tra Stati Uniti e Iran hanno riportato il greggio Brent sopra i 90 dollari USA al barile, alimentando ulteriormente tali pressioni inflazionistiche. Parallelamente, i governi si stanno indebitando di più e il ciclo di investimenti nell'intelligenza artificiale sta assorbendo capitali in misura eccezionale. Entrambi competono per lo stesso bacino di risparmi, il che spinge al rialzo il rendimento richiesto dagli investitori per prestare denaro. L'ETF ha registrato una buona performance in questo contesto, poiché si concentra su società di qualità dotate del potere di determinazione dei prezzi necessario a compensare le pressioni inflazionistiche.

Ad agosto ServiceNow e Microsoft sono i titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance. La tenuta degli utili delle principali società di software, prima ServiceNow e Microsoft a luglio e poi Salesforce ad agosto, ha dimostrato che i timori emersi all'inizio dell'anno circa la possibilità che l'intelligenza artificiale possa sostituire i fornitori affermati di software aziendale erano esagerati. Di conseguenza, il settore ha registrato un ampio recupero. Anche Adyen ha contribuito positivamente, dopo aver riportato una crescita dei ricavi del 19%, superiore alle attese, e aver alzato la guidance per l'intero esercizio.

Sul fronte negativo, Amazon, Tencent e Huntington Ingalls sono i titoli che hanno penalizzato maggiormente la performance. Amazon è scivolata verso il basso senza ragioni specifiche, dopo aver riportato solidi risultati del secondo trimestre negli ultimi giorni di luglio. Tencent ha aumentato i ricavi dell'11% nel secondo trimestre, ma gli utili sono risultati inferiori alle attese e l'aumento degli investimenti ha reso negativo il free cash flow, mentre la società costruisce capacità di calcolo per prodotti di intelligenza artificiale come il suo assistente WorkBuddy. Huntington Ingalls è scesa nella seconda metà del mese insieme al settore della difesa in generale, dopo che il Pentagono ha spinto per una maggiore trasparenza sui costi degli armamenti e per un controllo più rigoroso dei prezzi praticati dagli appaltatori.

Nel corso del mese sono state apportate diverse modifiche. Adobe è stata venduta, poiché il suo core business non evidenzia segnali adeguati di monetizzazione delle funzionalità di intelligenza artificiale. L'imminente cambio di amministratore delegato aggiunge ulteriore rischio in un momento in cui il modello di business è ancora in fase di transizione. Anche Heineken è stata ceduta, dopo la nomina di un amministratore delegato esterno privo di precedente esperienza nel settore. ASML è stata dismessa, dopo aver generato un rendimento totale del 168% dal suo inserimento nell'ETF nel febbraio 2023, e i proventi sono stati riallocati su Cadence Design Systems e Taiwan Semiconductor. In questo modo l'ETF resta investito nei semiconduttori, dove la costruzione di capacità di calcolo prosegue, ma con una minore esposizione alla Cina e ai chip di memoria. Universal Music Group, Boston Scientific e Intuitive Surgical sono state incrementate, poiché tutte e tre restano sottovalutate rispetto alla qualità dei rispettivi business. Thermo Fisher e Airbus sono state alleggerite per motivi valutativi dopo la forte performance, mentre le posizioni su Microsoft, Amazon e Arthur J. Gallagher sono state ridotte perché risultavano ormai sovradimensionate.

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	+6,7%	+3,9%	+6,6%	+46,0%	+11,3%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+15,7%	+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)	19,4%	Debito netto / EBITDA (26E)	0,1x
FCF yield (26E)	3,1%	P/E atteso	22,2x
Crescita del fatturato (26E)	16,4%	Crescita del fatturato (27E)	14,2%
Crescita utile per azione rett. (26E)	24,6%	Crescita utile per azione rett. (27E)	12,0%

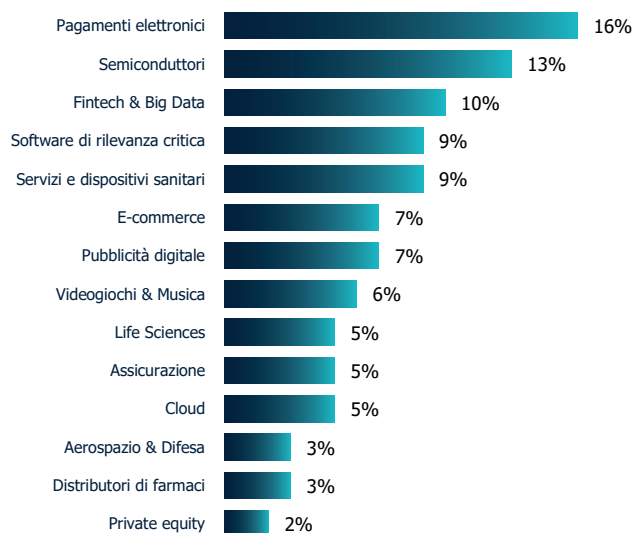
Prime 10 posizioni

Microsoft	8,2%
Amazon	7,8%
TSMC	6,8%
Mastercard	5,9%
Cadence	5,2%
Adyen	4,8%
S&P Global	4,5%
ServiceNow	4,5%
Arthur Gallagher	4,3%
Visa	4,3%
Totale	56,3%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	68%
Paesi Bassi	10%
Francia	8%
Taiwan	7%
Altro	7%

Esposizione ai ricavi delle azioni



Ripartizione settoriale

Finanziari	32%
Informatica	27%
Sanità	16%
Servizi di comunicazione	13%
Beni discrezionali	8%
Industriali	4%
Energia	0%
Beni di prima necessità	0%
Servizi di pubblica utilità	0%
Materiali	0%
Immobiliare	0%

Informazioni chiave

Ticker	LINXC
Valore patrimoniale netto per azione	14,401
Patrimonio in gestione	€182,7 mln
Numero di posizioni	24
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 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.