

Il Fondo

ETF multi-asset a gestione attiva che investe principalmente in un portafoglio diversificato di azioni e obbligazioni globali. L'obiettivo d'investimento è la crescita del capitale nel lungo termine.

Il fondo è il primo ETF europeo a gestione attiva a investire direttamente sia in azioni che in obbligazioni.

Filosofia d'investimento

L'ETF utilizza l'asset allocation e la selezione titoli proprietarie di Investlinox per generare rendimenti corretti per il rischio maggiori rispetto agli ETF obbligazionari e alle categorie di attività alternative (immobiliare, materie prime e infrastrutture).

Il modello di asset allocation è sostenuto dalla ricerca proprietaria su ciascuna categoria di attività, privilegiando i rendimenti attesi di lungo periodo e riducendo il rischio di drawdown massimo. La selezione dei titoli deriva quindi dall'analisi fondamentale delle società incluse nell'ETF.

La componente obbligazionaria dell'ETF investe in modo flessibile lungo tutta la struttura del capitale e l'intero spettro del credito, dai titoli di Stato alle obbligazioni high-yield. L'allocatione obbligazionaria dell'ETF è concepita per preservare il capitale, generando al contempo rendimenti reali positivi.

La componente azionaria dell'ETF si concentra su società globali esposte a opportunità di crescita strutturale, dotate di vantaggi competitivi sostenibili e condotte da team di gestione solidi. Lo scopo è identificare società che sono valutate a sconto rispetto al loro valore intrinseco.

La selezione dei titoli è potenziata dalla diversificazione per aree geografiche, settori e flussi di ricavi, privilegiando aziende con bassi livelli di indebitamento e bilanci solidi.

Rendimenti mensili

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Totale
2023	-	- 0,1%	+ 2,0%	- 0,1%	+ 1,1%	+ 1,6%	+ 1,1%	+ 0,0%	- 1,1%	- 0,3%	+ 3,2%	+ 1,4%	+ 9,1%
2024	+ 2,6%	+ 1,6%	+ 1,4%	- 1,6%	+ 0,8%	+ 2,6%	+ 0,5%	+ 0,2%	+ 0,3%	- 0,7%	+ 4,1%	+ 0,5%	+ 12,8%
2025	+ 3,3%	- 0,9%	- 4,7%	- 2,2%	+ 3,0%	- 0,2%	+ 1,7%	- 0,7%	+ 1,2%	+ 1,9%	- 1,0%	- 0,5%	+ 0,7%
2026	- 1,2%	- 2,0%	- 4,0%	+ 4,2%	+ 2,0%	-	-	-	-	-	-	-	- 1,2%

Commento del Fondo

A maggio Investlinox Balanced Income ETF ha messo a segno un rendimento del +2,0%, trainato dai guadagni sia sul fronte azionario sia su quello obbligazionario, in un contesto di miglioramento del sentiment alimentato dalle speranze di una distensione nel conflitto iraniano e dal rinnovato ottimismo sull'intelligenza artificiale. Dal lancio, l'ETF ha generato un rendimento annualizzato dell'+6,4%.

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.

Nel corso del mese ServiceNow, Microsoft e Cadence hanno apportato i principali contributi alla performance, su cui hanno invece pesato in particolare Boston Scientific, Tencent e il London Stock Exchange Group.

La componente obbligazionaria del portafoglio ha reso +0,8% a maggio; il rialzo dei prezzi delle obbligazioni denominate in euro è stato infatti favorito dal calo dei tassi d'interesse e dalla contrazione degli spread del credito. Entrambe le dinamiche sono state trainate dalle crescenti speranze di una risoluzione del conflitto in Medio Oriente. Durante il mese tali aspettative hanno spinto al ribasso il prezzo del greggio Brent del 19,3%, allentando i timori di stagflazione, ossia la combinazione di crescita economica più lenta e inflazione più elevata. La contrazione degli spread è stata particolarmente favorevole, dato che il 79,1% della quota obbligazionaria è investito in obbligazioni societarie. A fine maggio il portafoglio presentava una duration moderata pari a 3,6 anni, un rating creditizio medio pari ad "A" e un rendimento del 3,2%.

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

Investlinox

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 Investlinox.

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

Team d'Investimento

Samuel Smith
Guido Lorenzetti

Michal Magdon
Stephen Lynch

Rendimento mobile, volatilità e drawdown

	3 mesi	Da inizio anno	1 anno	Dalla quotaz.	Dalla quotaz. (annualizzato)
Rendimenti totali	+ 2,1%	- 1,2%	+ 1,2%	+ 22,6%	+ 6,4%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+ 9,8%	+ 7,6%	Drawdown massimo	- 10,7%
				- 11,3%

Performance



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

Asset allocation

Categoria di attività	Allocazione	Logica di investimento
Titoli di Stato	9%	L'incertezza sul mercato rimane elevata a causa di fattori macroeconomici e geopolitici, guidando una persistente volatilità in tutte le asset class. Un'allocazione neutrale alla liquidità e ai titoli di Stato denominati in euro fornisce protezione e stabilità essenziali al portafoglio in questo contesto. Queste posizioni liquide offrono inoltre un prezioso valore opzionale, costituendo riserve prontamente impiegabili che possono essere rapidamente reinvestite in attività rischiose qualora una turbolenza di mercato dovesse creare punti di ingresso più attraenti.
Obbligazioni societarie investment grade	20%	Rimaniamo sovraesposti alle obbligazioni societarie investment-grade, poiché offrono un profilo di rischio-rendimento più favorevole rispetto sia ai titoli di Stato che alle obbligazioni high-yield.
Obbligazioni societarie high yield	0%	Siamo sottopesati sulle obbligazioni high-yield a causa di spread ridotti ai minimi pluriennali: riteniamo che la remunerazione per il rischio incrementale non sia adeguata.
Obbligazioni ibride	13%	Abbiamo individuato diverse obbligazioni ibride attraverso una selezione bottom-up sia nel segmento investment grade che nell'high yield. Questi strumenti consentono di ottenere un rendimento aggiuntivo scendendo lungo la struttura del capitale di emittenti altrimenti classificati come investment grade. Data la compressione degli spread, gestiamo il rischio di credito concentrandoci su obbligazioni ibride a duration relativamente più breve, così da limitare le perdite potenziali in caso di turbolenze di mercato.
Azioni globali	58%	Sebbene le nostre prospettive a lungo termine sulle azioni rimangano costruttive, adottiamo una posizione neutrale a breve termine data l'accresciuta incertezza nel panorama economico e geopolitico. La nostra allocazione azionaria è altamente selettiva, concentrata in società di elevata qualità, con forte generazione di cassa, bilanci conservativi e una chiara esposizione a temi di crescita strutturale di lungo periodo.

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%

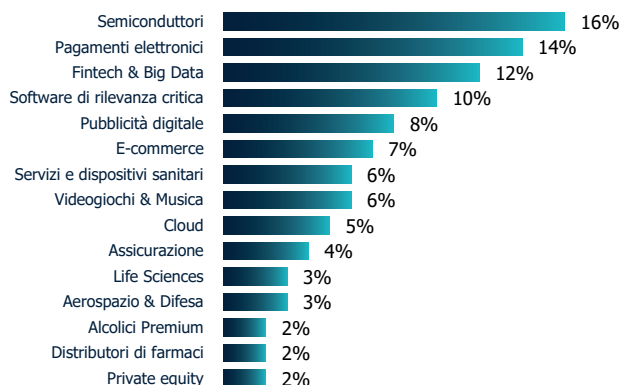
Prime 10 posizioni

Amazon	5,5%
Microsoft	5,2%
TSMC	4,0%
Cadence	3,6%
Berkshire Hathaway 1.5% Mar 30	3,0%
JPM 4.457% Nov 31	2,9%
Visa	2,7%
Adyen	2,6%
S&P Global	2,6%
London Stock Exchange Group	2,6%
Totale	34,7%

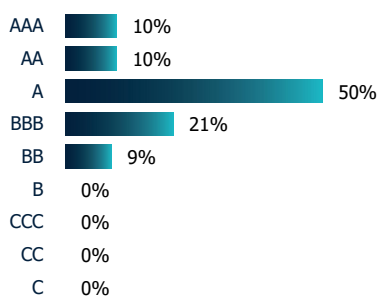
Indicatori chiave delle obbligazioni

Yield to Worst	3,2%
Rating creditizio	A
Duration	3,6 anni

Esposizione ai ricavi delle azioni

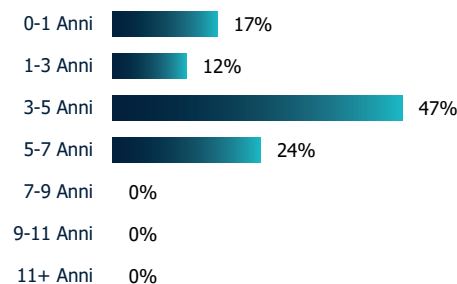


Rating creditizio delle obbligazioni



Nota: si utilizzano principalmente i rating S&P. Se non disponibili, si prendono in considerazione rating equivalenti di Moody's e Fitch.

Duration delle obbligazioni



Ripartizione settoriale

	Obbligazioni	Azioni
Finanziari	14%	18%
Sanità	5%	6%
Industriali	5%	2%
Servizi di pubblica utilità	4%	0%
Servizi di comunicazione	2%	8%
Energia	2%	0%
Materiali	1%	0%
Informatica	0%	18%
Beni discrezionali	0%	5%
Beni di prima necessità	0%	1%
Immobiliare	0%	0%
Titoli di Stato e liquidità	9%	0%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	53%
Paesi Bassi	13%
Francia	12%
Germania	7%
Taiwan	4%
Altro	11%

Ripartizione valutaria del Fondo

EUR	52%
USD	45%
Altro	3%

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.

info@investlinx-etf.com

Investlinx Investment Management Limited ("Investlinx") è autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland (numero di autorizzazione C476322).

Informazioni chiave

Ticker	LINXB
Valore patrimoniale netto per azione	12,152
Patrimonio in gestione	€43,9 mln
Numero di posizioni	48
ISIN	IE000PPEL114
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	Multi-Asset
Regione	Globale
Negoziazione	Giornaliera
Benchmark	Assente
Copertura valutaria	No
Utilizzo di derivati	No
Prestito titoli	No
SEDOL	BL69SH0
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

Commissioni

TER fisso	0,85%
Commissione di ingresso	0,00%
Commissione di performance	0,00%
Commissione di uscita	0,00%

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.