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

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%**	**+6,5%**	**+4,1%**	**+49,6%**	**+11,6%**

	Da inizio anno	Dalla quotaz.		Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	**+15,1%**	**+13,7%**	**Drawdown massimo**	**-17,1%**	**-19,0%**

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%	- 0,9%	+3,5%	-	-	+6,5%

Commento del Fondo

L'Investlinx Capital Appreciation ETF ha registrato un rendimento del +3,5% a ottobre, poiché i timori sulle modalità di finanziamento dell'espansione delle infrastrutture di intelligenza artificiale (IA) hanno favorito una rotazione verso società di elevata qualità con bilanci solidi, che dominano il portafoglio. Dal lancio, il fondo ha generato un rendimento annualizzato del +11,6%.

La stagione degli utili del terzo trimestre è stata solida: finora circa l'83% delle società dell'S&P 500 ha superato le attese. Nonostante ciò, l'indice S&P 500 ha registrato un rendimento del -1,1% nel mese, penalizzato dalle perdite dei titoli tecnologici, con l'indice Nasdaq in calo del 5,3%. La maggior parte delle società che costruiscono infrastrutture per l'IA spende oggi per i data center più della liquidità generata dalle proprie attività. Per colmare il divario, tali società ricorrono sempre più all'indebitamento, che ne aumenta il rischio di credito, e all'emissione di nuove azioni, che diluisce gli azionisti esistenti. Di conseguenza, gli investitori sono diventati più cauti e hanno ruotato verso società di elevata qualità con bilanci solidi, alle quali il portafoglio del nostro ETF è fortemente esposto.

Mastercard, Arthur J. Gallagher e S&P Global sono stati i principali contributori positivi alla performance. Si tratta di tre società di qualità capaci di accrescere il proprio valore nel tempo ("quality compounder"), che erano state ritenute a rischio a causa dell'IA. Le azioni Mastercard hanno subito ulteriori pressioni quest'anno per i timori che le stablecoin potessero consentire ai pagamenti di aggirare i circuiti delle carte. L'ETF ha incrementato tutte e tre le posizioni all'inizio dell'anno, a beneficio degli investitori del fondo, man mano che questi timori eccessivi si sono attenuati e ciascuna società ha pubblicato solidi risultati trimestrali.

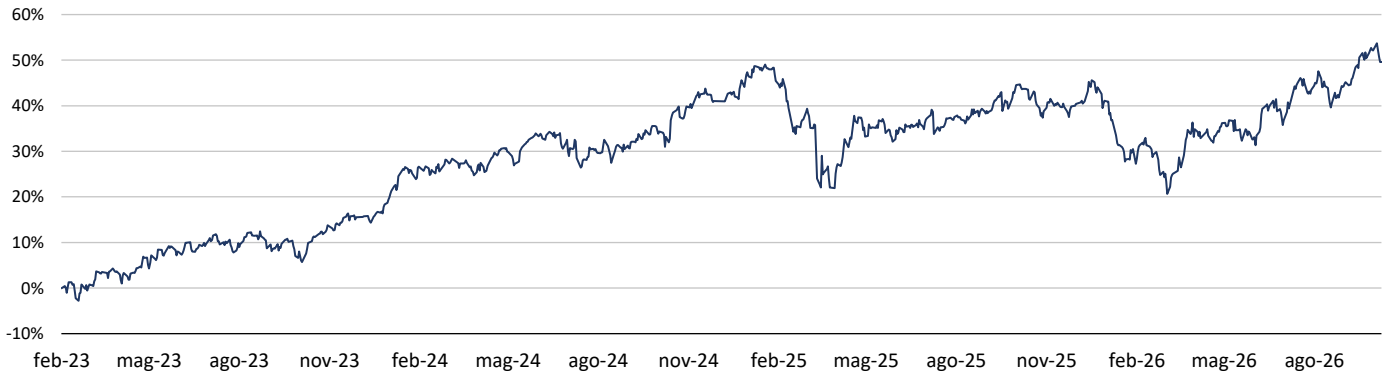
Sul fronte negativo, Taiwan Semiconductor (TSMC), ServiceNow e Meta sono i titoli che hanno penalizzato maggiormente la performance. TSMC è stata travolta dalle vendite sul comparto dell'IA nonostante abbia superato le attese nel terzo trimestre e alzato la guidance per l'intero anno, con ricavi trimestrali in crescita del 51% e un utile netto in aumento del 69% rispetto all'anno precedente. Le azioni ServiceNow sono scese dopo che la crescita attesa dei ricavi contrattualizzati (18,5%) si è attestata appena al di sotto delle previsioni degli analisti (19,4%). La reazione è stata severa per uno scostamento così contenuto: anche se la crescita dei ricavi dovesse rallentare a un livello compreso tra il 17% e il 19%, l'attuale valutazione di 23 volte gli utili appare interessante per una società di software centrale nei flussi di lavoro delle grandi imprese. Il titolo Meta ha subito pressioni per i timori che la spesa per i data center, sempre più finanziata tramite indebitamento ed emissioni azionarie, avesse reso negativo il suo flusso di cassa libero. Tuttavia, ciò riflette investimenti discrezionali e non una debolezza della sua attività pubblicitaria, che genera forte liquidità. Qualora i rendimenti di tali investimenti si rivelassero insoddisfacenti, il management potrebbe ridimensionare la spesa e il flusso di cassa libero si riprenderebbe. Inoltre, l'eventuale capacità inutilizzata dei data center potrebbe essere data in locazione, dato che i prezzi della capacità di calcolo continuano a salire e la costruzione di nuovi data center incontra ostacoli normativi.

L'ETF ha aperto una nuova posizione in Honeywell Aerospace, i cui motori, sistemi elettronici di cabina di pilotaggio e altri sistemi sono utilizzati sul 90% degli aeromobili in servizio. La quota maggiore dei ricavi della società proviene da ricambi, assistenza e manutenzione ad alto margine lungo l'intera vita di ciascun aeromobile, il che li rende relativamente stabili e prevedibili. La posizione aumenta inoltre l'esposizione dell'ETF all'interessante settore aerospaziale e della difesa. La partecipazione esistente in Huntington Ingalls, costruttore statunitense di navi militari, è stata incrementata grazie a un rapporto rischio/rendimento molto interessante. Visa, McKesson e Thermo Fisher sono state ridotte per motivi di valutazione, mentre ServiceNow (prima della pubblicazione dei risultati del terzo trimestre) e S&P Global (dopo la pubblicazione dei risultati del terzo trimestre) sono state ridotte per gestire il rischio, poiché le posizioni erano diventate troppo grandi.

info@investlinx-etf.com

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

Performance



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

Indicatori chiave delle azioni

ROIC (2025A)	19,1%	Debito netto / EBITDA (26E)	0,3x
FCF yield (26E)	2,9%	P/E atteso	21,9x
Crescita del fatturato (26E)	16,8%	Crescita del fatturato (27E)	14,4%
Crescita utile per azione rett. (26E)	25,1%	Crescita utile per azione rett. (27E)	12,1%

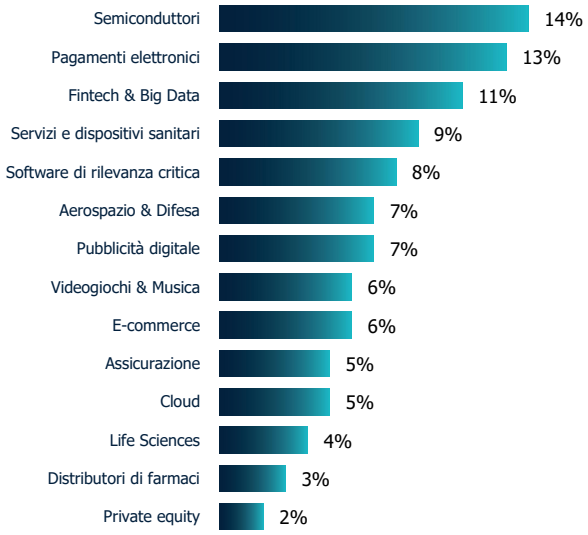
Prime 10 posizioni

Microsoft	8,7%
TSMC	7,6%
Amazon	7,4%
Mastercard	6,5%
Cadence	5,9%
S&P Global	4,9%
Arthur Gallagher	4,7%
London Stock Exchange Group	4,5%
Universal Music Group	4,4%
Boston Scientific	3,7%
Totale	**58,3%**

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	72%
Paesi Bassi	10%
Taiwan	8%
UK	5%
Altro	5%

Esposizione ai ricavi delle azioni



Ripartizione settoriale

Finanziari	30%
Informatica	26%
Sanità	15%
Servizi di comunicazione	14%
Beni discrezionali	8%
Industriali	7%
Energia	0%
Servizi di pubblica utilità	0%
Beni di prima necessità	0%
Materiali	0%
Immobiliare	0%

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	LINXC
Valore patrimoniale netto per azione	14,760
Patrimonio in gestione	€185,8 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	80%
EUR	16%
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



Rischio più basso **Rischio più elevato**

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).

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.