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 Investlinx 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'allocazione 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.

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

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	**+3,4%**	**+3,8%**	**+2,2%**	**+28,7%**	**+7,1%**

	Da inizio anno	Dalla quotaz.		Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	**+9,2%**	**+7,7%**	**Drawdown massimo**	**-10,7%**	**-11,3%**

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%	- 0,5%	+2,1%	+2,0%	- 1,0%	+2,3%	-	-	+3,8%

Commento del Fondo

L'Investlinx Balanced Income ETF ha registrato un rendimento del +2,3% a ottobre, trainato principalmente dalla componente azionaria, poiché gli investitori si sono spostati verso società di elevata qualità con bilanci solidi, alle quali il portafoglio azionario dell'ETF è fortemente esposto. Anche la componente obbligazionaria ha registrato un mese positivo grazie al calo dei rendimenti obbligazionari. Dal lancio, l'ETF ha generato un rendimento annualizzato del +7,1%.

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'intelligenza artificiale (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, che costituiscono la maggior parte del portafoglio azionario dell'ETF.

All'interno della componente azionaria del portafoglio, i maggiori contributi positivi alla performance nel corso del mese sono giunti da Mastercard, Arthur J. Gallagher e S&P Global, mentre Taiwan Semiconductor, ServiceNow e Meta hanno fatto registrare le flessioni più marcate.

Durante il mese la componente obbligazionaria del portafoglio ha registrato un rendimento del +0,7%. I rendimenti dei titoli di Stato in euro sono scesi poiché gli investitori hanno cercato sicurezza durante le vendite sul comparto tecnologico, facendo salire i prezzi delle obbligazioni. Tuttavia, la stessa cautela ha portato a un ampliamento degli spread di credito, che ha parzialmente compensato il guadagno. Il rating creditizio medio del portafoglio, pari ad "A", ha contribuito a limitare questo impatto, poiché le obbligazioni di qualità superiore sono state meno colpite rispetto a quelle con rating inferiore. A fine ottobre, il portafoglio obbligazionario presentava una duration di 2,5 anni e un rendimento del 3,8%.

All'interno della componente azionaria del portafoglio è stata avviata una nuova posizione in Honeywell Aerospace. I motori, i sistemi elettronici di cabina di pilotaggio e gli altri sistemi di Honeywell 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. Non sono state apportate modifiche alla componente obbligazionaria dell'ETF nel corso del mese.

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.

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	18%	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	15%	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)	19,1%	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%

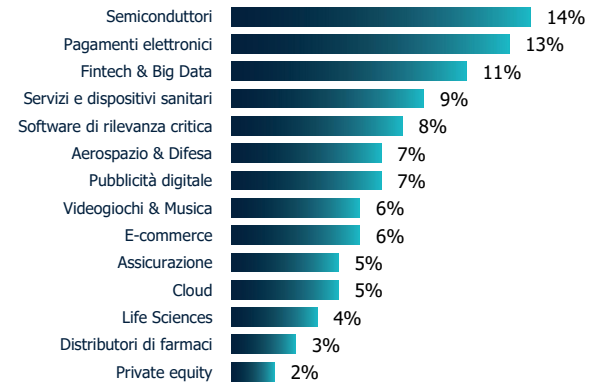
Indicatori chiave delle obbligazioni

Yield to Worst	3,8%
Rating creditizio	A
Duration	2,5 anni

Prime 10 posizioni

Microsoft	5,3%
TSMC	4,6%
Amazon	4,5%
Mastercard	4,0%
Cadence	3,6%
S&P Global	3,0%
Deutsche Boerse 2% Jun 48	3,0%
Berkshire Hathaway 1.5% Mar 30	2,9%
Arthur Gallagher	2,8%
Veralto 4.15% Sep 31	2,8%
Totale	**36,5%**

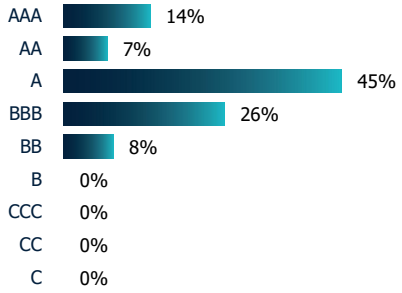
Esposizione ai ricavi delle azioni



info@investlinx-etf.com

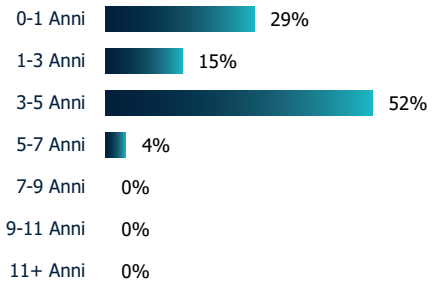
Investlinx Investment Management Limited ("Investlinx") è autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland (numero di autorizzazione C476322).

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	11%	17%
Sanità	5%	9%
Industriali	5%	4%
Energia	4%	0%
Servizi di pubblica utilità	3%	0%
Beni di prima necessità	2%	0%
Servizi di comunicazione	2%	8%
Materiali	1%	0%
Informatica	0%	15%
Beni discrezionali	0%	5%
Immobiliare	0%	0%
Titoli di Stato e liquidità	9%	0%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	54%
Francia	13%
Paesi Bassi	10%
Germania	8%
Taiwan	5%
Altro	10%

Ripartizione valutaria del Fondo

EUR	49%
USD	48%
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.

Informazioni chiave

Ticker	LINXB
Valore patrimoniale netto per azione	12,764
Patrimonio in gestione	€46,1 mln
Numero di posizioni	48
ISIN	IE000PPEL1I4
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%

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.