

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,4%

Commento del Fondo

Investlinx Capital Appreciation ETF ha registrato un rendimento del +7,0% ad aprile, sostenuto dal rally dei mercati azionari globali in seguito all'annuncio del cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran e a una stagione degli utili del primo trimestre nel complesso costruttiva. Dal lancio, il fondo ha generato un rendimento annualizzato del +9,4%.

I mercati azionari globali hanno registrato un deciso rimbalzo ad aprile, dopo che il Presidente Trump ha sospeso gli attacchi militari statunitensi contro l'Iran il 7 aprile, dando avvio a un cessate il fuoco di due settimane. L'annuncio ha rappresentato un punto di svolta per gli investitori azionari. Da quel momento i mercati hanno proseguito la loro graduale ascesa, sostenuti da una stagione degli utili del primo trimestre costruttiva e dalla crescente fiducia degli investitori nella tenuta degli utili societari e dell'attività economica statunitense nonostante il conflitto, con l'S&P 500 ai nuovi massimi storici a metà mese.

Amazon ha fornito il maggior contributo positivo alla performance, grazie al rinnovato ottimismo sull'IA che ha sostenuto i titoli del cloud computing. Inoltre, AWS ha continuato a beneficiare del rafforzamento della partnership con OpenAI e della propria evoluzione verso una piattaforma di IA a maggior valore aggiunto. Taiwan Semiconductor ha recuperato con decisione dalla debolezza di marzo, dato che l'allentamento delle tensioni in Medio Oriente ha eliminato le preoccupazioni immediate sulla sua catena di approvvigionamento — in particolare per quanto riguarda le importazioni di elio e la sicurezza energetica — mentre la domanda sottostante di chip avanzati è rimasta solida. UnitedHealth ha fornito il terzo maggior contributo positivo, sostenuto da due sviluppi positivi rilevanti. Il tasso di rimborso finale per il 2027 corrisposto dal governo statunitense agli assicuratori privati che offrono piani Medicare (Medicare Advantage) è risultato significativamente superiore alle attese, fornendo un impulso alle prospettive di recupero dei margini. Inoltre, gli utili del primo trimestre hanno superato le attese di circa il 10%, inducendo la direzione ad alzare la guidance per l'intero esercizio 2026 e confermando che il processo di turnaround è ormai saldamente avviato.

ServiceNow è la società che ha penalizzato maggiormente la performance. Il titolo ha subito vendite dopo i risultati del primo trimestre, nonostante i dati di sintesi superiori alle attese. Diverse commesse di grandi dimensioni in Medio Oriente sono state rinviate a causa del conflitto, frenando la crescita dei ricavi, e la società ha segnalato pressioni sui margini nel breve termine derivanti dalla recente acquisizione di Armis. Boston Scientific ha pesato sulla performance in vista dei risultati del primo trimestre, poiché gli investitori si attendevano una revisione al ribasso della guidance sulla crescita organica per l'intero esercizio — revisione puntualmente intervenuta, con la forbice ridotta dal 10–11% al 6,5–8% a causa del rallentamento delle vendite di Watchman (il dispositivo utilizzato per ridurre il rischio di ictus), della minore crescita di Farapulse (il trattamento per la fibrillazione atriale, una forma di aritmia cardiaca) e delle difficoltà temporanee nel segmento Urologia. Arthur J. Gallagher ha registrato un calo per effetto della debolezza generalizzata del settore assicurativo, sebbene i risultati trimestrali della società stessa, pubblicati subito dopo la fine del mese, siano risultati superiori alle attese.

La posizione in Boston Scientific è stata incrementata, in quanto il profilo rischio/rendimento appare particolarmente interessante dopo la revisione della guidance. L'operazione è stata finanziata riducendo le posizioni in UnitedHealth e Amazon, entrambe cresciute più di quanto non fosse opportuno a seguito della loro brillante performance, e uscendo da Siemens Healthineers e RELX — entrambe società di elevata qualità, ma rispetto alle quali Boston Scientific rappresenta oggi un'opportunità superiore.

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	-2,9%	-5,4%	+3,2%	+32,9%	+9,4%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+17,3%	+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)	3,6%	P/E atteso	22,1x
Crescita del fatturato (26E)	15,7%	Crescita del fatturato (27E)	13,1%
Crescita utile per azione rett. (26E)	16,6%	Crescita utile per azione rett. (27E)	15,6%

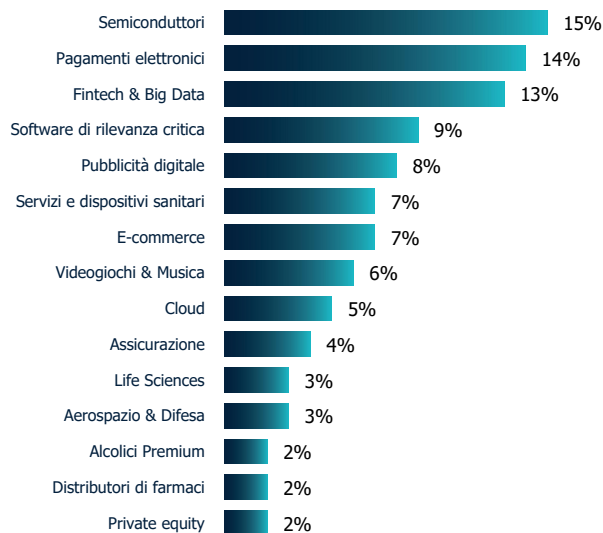
Prime 10 posizioni

Amazon	9,4%
Microsoft	8,2%
TSMC	6,5%
Cadence	5,4%
London Stock Exchange Group	4,8%
Adyen	4,8%
Visa	4,8%
S&P Global	4,6%
Mastercard	4,4%
Arthur Gallagher	4,0%
Totale	56,9%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	67%
Paesi Bassi	16%
Taiwan	7%
UK	5%
Altro	5%

Esposizione ai ricavi delle azioni



Ripartizione settoriale

Finanziari	32%
Informatica	28%
Servizi di comunicazione	14%
Sanità	12%
Beni discrezionali	9%
Industriali	3%
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	13,113
Patrimonio in gestione	€166,4 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	77%
EUR	18%
Altro	5%

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 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.