

## 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.

## Rendimenti mensili

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Totale
<b>2023</b>	-	- 0,1%	+ 2,0%	- 0,1%	+ 1,1%	+ 1,6%	+ 1,1%	+ 0,0%	- 1,1%	- 0,3%	+ 3,2%	+ 1,4%	+ 9,1%
<b>2024</b>	+ 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%
<b>2025</b>	+ 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%

## Commento del Fondo

A dicembre, l'Investlinx Balanced Income ETF ha ceduto lo 0,5%, penalizzato dal ribasso dello 0,7% dell'azionario e dello 0,3% dell'obbligazionario che portano il risultato da inizio anno al +0,7%. Dal lancio, l'ETF ha generato un rendimento annualizzato del 7,9%.

A dicembre le azioni globali hanno generato rendimenti positivi, benché i mercati statunitensi abbiano sottoperformato rispetto agli indici europei e asiatici. L'intelligenza artificiale ha continuato a fornire un contributo significativo alla performance azionaria, nonostante l'aumento della volatilità innescato dagli utili societari di Oracle inferiori alle attese che hanno spostato l'attenzione degli investitori sulla lenta monetizzazione dell'IA e sulle maggiori esigenze di investimento in conto capitale. Nella parte finale del mese la fiducia si è rafforzata, grazie alla stabilizzazione della propensione al rischio.

Per quanto riguarda la componente azionaria, i migliori contributi di novembre sono giunti da Adobe, Visa e Mastercard mentre ServiceNow, Cencora e Boston Scientific hanno registrato le performance peggiori.

La componente obbligazionaria ha registrato un calo contenuto dello 0,3% nel periodo. Sebbene la Banca centrale europea abbia lasciato i tassi di interesse invariati a dicembre, un membro del Comitato esecutivo dell'istituto centrale ha dichiarato che la prossima mossa potrebbe essere di segno positivo. Ciò ha determinato una revisione delle aspettative sui tassi di interesse in euro, esercitando una pressione al ribasso sui prezzi obbligazionari. I mercati del credito hanno mostrato resilienza, con spread che si mantengono prossimi ai minimi storici.

L'ETF conserva un posizionamento azionario complessivamente neutrale, che al momento costituisce il 57% del portafoglio. La nostra esposizione azionaria si concentra su società con forti vantaggi competitivi, bilanci solidi e rendimenti elevati sul capitale investito. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, privilegiamo emittenti investment grade di elevata qualità, come evidenziato dal rating medio di portafoglio pari ad "A". La duration è pari a 3,9 anni, una scelta che bilancia la possibile accelerazione dei tagli BCE (data l'inflazione in calo) con i rischi legati a dazi, stimoli fiscali e deficit, fattori che potrebbero mantenere i rendimenti elevati più a lungo. Il portafoglio obbligazionario rende attualmente il 3,1%.

Nel mese di dicembre non sono state apportate modifiche al portafoglio. A gennaio pubblicheremo la nostra lettera annuale agli investitori, che esaminerà la performance dei nostri ETF nel 2025, illustrerà le nostre prospettive sui principali temi di investimento per il 2026 e fornirà un aggiornamento sugli sviluppi nel panorama degli ETF attivi.

info@investlinx-etf.com

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

## 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

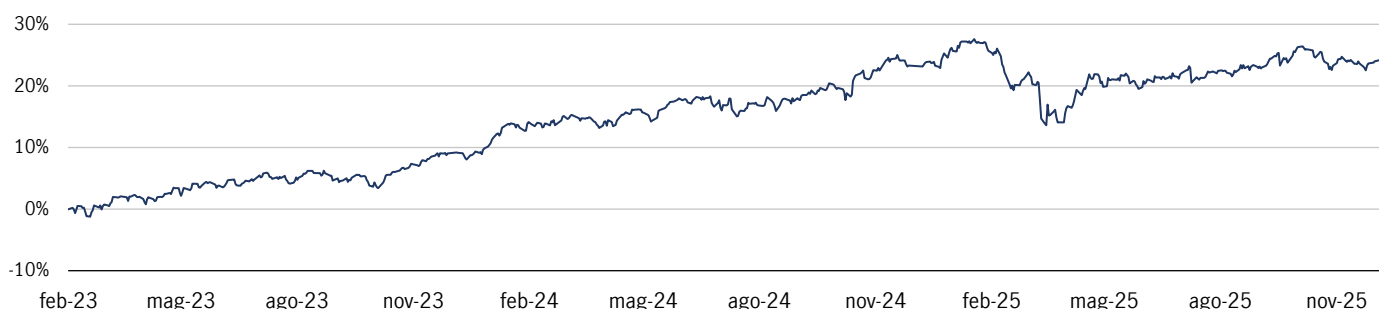
Michal Magdon  
Stephen Lynch

## Rendimento mobile, volatilità e drawdown

	3 mesi	Da inizio anno	1 anno	Dalla quotaz.	Dalla quotaz. (annualizzato)
<b>Rendimenti totali</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+24,1%</b>	<b>+7,9%</b>

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
<b>Volatilità annualizzata</b>	<b>+8,9%</b>	<b>+7,2%</b>	<b>Drawdown massimo</b>	<b>-11,0%</b>
				<b>-11,0%</b>

## Performance



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

## Asset allocation

Categoria di attività	Allocazione	Logica di investimento
<b>Titoli di Stato</b>	8%	Manteniamo una posizione neutrale sulla liquidità e sui titoli assimilabili alla liquidità, poiché la nostra visione sulla duration dell'euro è diventata più equilibrata. L'inflazione sta rallentando, supportata dalla minore crescita dei salari, dall'apprezzamento dell'euro e dall'adeguamento delle catene di approvvigionamento, mentre la crescita economica rimane contenuta a causa della persistente incertezza per le imprese. Al contempo, lo stimolo fiscale in presenza di ampi deficit pubblici potrebbe sostenere l'aumento dei premi a termine e dei rendimenti.
<b>Obbligazioni societarie investment grade</b>	23%	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.
<b>Obbligazioni societarie high yield</b>	0%	Siamo sottopesati sulle obbligazioni high-yield a causa degli spread creditizi ai minimi pluriennali, dell'aumento dei tassi di insolvenza e della persistente volatilità macroeconomica.
<b>Obbligazioni ibride</b>	12%	Abbiamo individuato diverse obbligazioni ibride attraverso una selezione bottom-up sia nel segmento investment grade che nell'high yield. Queste obbligazioni ci consentono di ottenere un extra-rendimento con un rischio di credito relativamente contenuto, supportato dalla nostra forte convinzione negli emittenti sottostanti.
<b>Azioni globali</b>	57%	Pur mantenendo una visione positiva a lungo termine sulle azioni, nel breve periodo rimaniamo neutrali a causa delle valutazioni elevate e della persistente incertezza sulle politiche. La nostra allocazione azionaria è altamente selettiva: privilegiamo aziende di alta qualità, capaci di generare un flusso di cassa costante, con bilanci solidi e ben posizionate per cogliere i temi di crescita strutturale a lungo termine.

## Indicatori chiave delle azioni

ROIC (2024A)	19,6%	Debito netto/EBITDA	0,4x
FCF yield (25E)	3,2%	Rapporto prezzo/utili (25E)	28,8x
Crescita del fatturato (25E)	13,5%	Crescita del fatturato (26E)	12,0%
Crescita utile per azione rett. (25E)	14,5%	Crescita utile per azione rett. (26E)	13,7%

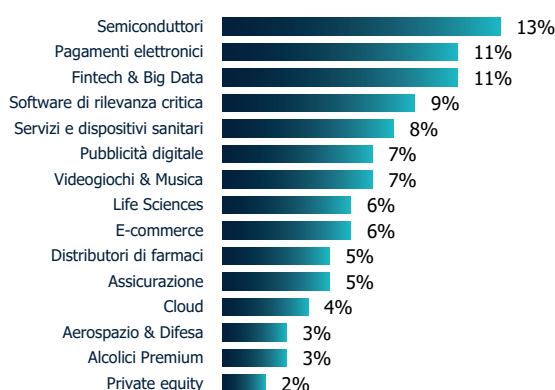
## Indicatori chiave delle obbligazioni

Yield to Worst	3,1%
Rating creditizio	A
Duration	3,9 anni

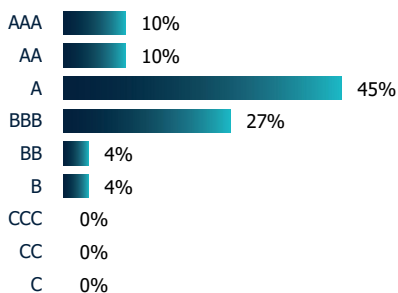
## Prime 10 posizioni

Amazon	4,1%
Microsoft	3,6%
TSMC	3,4%
Berkshire Hathaway 1.5% Mar 30	3,0%
Visa	3,0%
JPM 4.457% Nov 31	2,9%
Veralto 4.15% Sep 31	2,6%
ASML	2,5%
Universal Music Group	2,5%
EIB 3% Oct 33	2,5%
<b>Totale</b>	<b>30,1%</b>

## Esposizione ai ricavi delle azioni

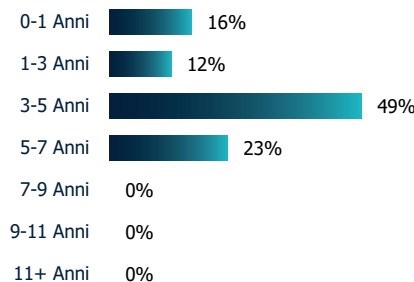


## Rating creditizio delle obbligazioni



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	15%	16%
Sanità	5%	11%
Industriali	5%	2%
Servizi di pubblica utilità	4%	0%
Servizi di comunicazione	2%	8%
Energia	2%	0%
Beni di prima necessità	1%	2%
Materiali	1%	0%
Informatica	0%	14%
Beni discrezionali	0%	4%
Immobiliare	0%	0%
Titoli di Stato e liquidità	8%	0%

## Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	54%
Francia	13%
Paesi Bassi	11%
Germania	7%
Sovranazionali	4%
Altro	11%

## Ripartizione valutaria del Fondo

EUR	53%
USD	45%
Altro	2%

## 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	12,301
Patrimonio in gestione	€44,5 mln
Numero di posizioni	54
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%

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](http://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.