

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
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%	-	-	-	-	-	-	- 1,7%

Commento del Fondo

L'ETF Investlinx Balanced Income ha registrato un rendimento del -0,5% a giugno, poiché il calo della componente azionaria del portafoglio è stato parzialmente compensato dal contributo positivo del reddito fisso. Dal lancio, l'ETF ha generato un rendimento annualizzato dell'+6,1%.

I mercati azionari globali sono saliti a giugno, ma i rialzi sono stati trainati da un ristretto gruppo di società. I risultati migliori sono stati ottenuti dai fornitori di infrastrutture per l'IA — chip avanzati, memorie e apparecchiature per data centre — dove la domanda supera ancora l'offerta. Per contro, le grandi società di software e cloud che stanno investendo ingenti risorse nell'IA sono rimaste indietro, poiché gli investitori chiedevano maggiore chiarezza sui rendimenti generati da tali investimenti. Lo stesso rally dei semiconduttori ha mostrato segni di affaticamento nella parte finale del mese; il Philadelphia Semiconductor Index ha subito un calo nell'ultima settimana di giugno.

Questa dinamica di mercato si è ampiamente riflessa nella componente azionaria del portafoglio: Microsoft, Amazon e ServiceNow sono stati i maggiori detrattori, mentre Taiwan Semiconductor, ASML e Arthur J. Gallagher sono stati i principali contributori positivi.

La componente a reddito fisso del portafoglio ha reso il +0,4% nel corso del mese. La Banca centrale europea ha alzato i tassi d'interesse per contrastare l'aumento dell'inflazione in seguito alla chiusura dello Stretto di Hormuz. Ciò ha penalizzato le obbligazioni a più breve scadenza. Il reddito fisso a più lunga scadenza si è comportato diversamente: i relativi prezzi dipendono in misura maggiore dalle aspettative di crescita economica e di inflazione degli anni a venire. Le aspettative di inflazione sono diminuite dopo che Stati Uniti e Iran hanno concordato un memorandum d'intesa e, di conseguenza, le obbligazioni a più lunga scadenza hanno messo a segno un rialzo. La duration moderata del portafoglio, pari a 3,4 anni, gli ha consentito di beneficiare di questo rialzo. Gli spread creditizi hanno registrato variazioni contenute nel corso del mese e il portafoglio mantiene un'elevata qualità creditizia media, con rating "A". Il portafoglio a reddito fisso offriva un rendimento del 3,0% a fine giugno.

Nel corso del mese sono state apportate diverse modifiche alla componente azionaria del portafoglio. La posizione in Intercontinental Exchange è stata venduta: la società resta interessante, ma sono state individuate opportunità migliori altrove. Le posizioni nei semiconduttori ASML, Taiwan Semiconductor e Cadence sono state ridotte dopo aver generato rendimenti eccellenti, poiché le valutazioni erano divenute eccessive e le posizioni troppo consistenti. I proventi sono stati riallocati sul settore sanitario, che nel complesso appare sottovalutato: è stata aperta una nuova posizione in Sartorius Stedim Biotech e sono state incrementate le posizioni in Thermo Fisher e McKesson. È stata inoltre incrementata Mastercard a scapito di Visa, poiché le due società trattano ora a valutazioni molto simili nonostante la più rapida crescita di ricavi e utili di Mastercard. Non sono state apportate modifiche alla componente a reddito fisso del portafoglio.

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	+5,7%	-1,7%	+0,9%	+21,9%	+6,1%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+9,7%	+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	11%	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	56%	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)	20,1%	Debito netto/EBITDA (26E)	0,1x
FCF yield (26E)	3,6%	P/E atteso	21,5x
Crescita del fatturato (26E)	15,7%	Crescita del fatturato (27E)	13,4%
Crescita utile per azione rett. (26E)	18,3%	Crescita utile per azione rett. (27E)	15,0%

Prime 10 posizioni

Amazon	5,0%
Microsoft	4,4%
TSMC	3,5%
Mastercard	3,3%
Berkshire Hathaway 1.5% Mar 30	3,1%
JPM 4.457% Nov 31	2,9%
Arthur Gallagher	2,7%
Veralto 4.15% Sep 31	2,6%
S&P Global	2,6%
EIB 3% Oct 33	2,5%
Totale	32,6%

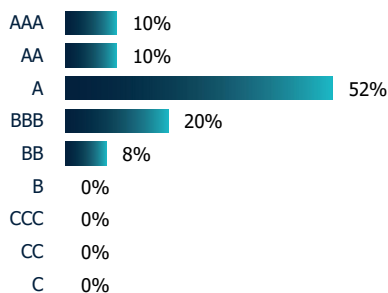
Indicatori chiave delle obbligazioni

Yield to Worst	3,0%
Rating creditizio	A
Duration	3,4 anni

Esposizione ai ricavi delle azioni

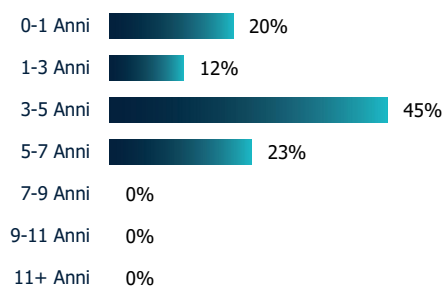
Pagamenti elettronici	15%
Semiconduttori	14%
Fintech & Big Data	10%
Software di rilevanza critica	9%
Pubblicità digitale	8%
E-commerce	7%
Servizi e dispositivi sanitari	6%
Videogiochi & Musica	6%
Life Sciences	6%
Assicurazione	5%
Cloud	4%
Aerospazio & Difesa	3%
Distributori di farmaci	3%
Alcolici Premium	2%
Private equity	2%

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%	17%
Sanità	6%	8%
Industriali	5%	2%
Servizi di pubblica utilità	2%	0%
Servizi di comunicazione	2%	8%
Energia	2%	0%
Materiali	1%	0%
Informatica	0%	15%
Beni discrezionali	0%	5%
Beni di prima necessità	0%	1%
Immobiliare	0%	0%
Titoli di Stato e liquidità	12%	0%

Ripartizione geografica per paese di registrazione

Stati Uniti	51%
Francia	14%
Paesi Bassi	13%
Germania	7%
Sovranazionali	4%
Altro	11%

Ripartizione valutaria del Fondo

EUR	55%
USD	43%
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	12,086
Patrimonio in gestione	€43,7 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.