

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'allocatione 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1,2%

Commento del Fondo

A gennaio Investlinx Balanced Income ETF ha riportato un rendimento pari al -1,2%. Dal lancio, il fondo ha generato un rendimento annualizzato del 7,2%.

Le azioni globali hanno aperto il 2026 su basi costruttive, nonostante un gennaio volatile segnato da elevate tensioni geopolitiche. La pressione degli Stati Uniti sugli alleati europei riguardo all'accesso alle risorse della Groenlandia, insieme alle rinnovate minacce di dazi successivamente revocate, ha deteriorato il sentiment transatlantico e innescato rotazioni intermittenti verso asset rifugio. Al contempo, le azioni statunitensi in Venezuela e le tensioni in aumento con l'Iran hanno alimentato un premio per il rischio geopolitico, soprattutto nel settore energetico. Il successivo allentamento delle tensioni commerciali, unito a una robusta sequenza di utili societari trainati dal comparto dei semiconduttori, ha contribuito a consolidare l'orientamento generale verso una maggiore propensione al rischio. Sul fronte delle politiche monetarie, Fed e BCE hanno entrambe confermato l'approccio attendista, consolidando uno scenario macroeconomico cauto ma costruttivo.

Nel segmento azionario ASML si è confermata il titolo con la migliore performance del mese, sostenuta da un ciclo rialzista nei mercati dei chip di memoria che ha alimentato una forte domanda per le apparecchiature della società. Tale forza è emersa nei risultati trimestrali, che hanno evidenziato ordini complessivi per 13,2 miliardi di euro, ossia un dato superiore del 93,6% rispetto alle previsioni degli analisti. Una domanda solida, insieme ai segnali positivi di spesa in conto capitale da parte dei principali clienti fonderie, ha permesso ad ASML di fornire prospettive costruttive per il 2026. Anche TSMC ha fornito un contributo significativo, supportata da solidi risultati finanziari e da revisioni positive sia della crescita del fatturato di lungo periodo sia delle previsioni sui ricavi correlati all'IA. Sul fronte negativo, a penalizzare maggiormente la performance nel periodo sono stati Adobe, ServiceNow, Microsoft e UnitedHealth Group.

La componente obbligazionaria del portafoglio ha registrato un rendimento dello 0,5% durante il mese, poiché i tassi di interesse sono rimasti sostanzialmente stabili. I mercati del credito hanno mostrato resilienza, con spread che si mantengono prossimi ai minimi storici. Il portafoglio continua a privilegiare titoli investment-grade di alta qualità come evidenzia il rating creditizio medio di "A". La duration del portafoglio è pari a 3,8 anni, una scelta che bilancia la possibile accelerazione dei tagli BCE (data l'inflazione in calo) con le persistenti incertezze legate a dazi, stimoli di politica fiscale e deficit, fattori che potrebbero mantenere i rendimenti elevati più a lungo. Il portafoglio obbligazionario rende attualmente il 2,9%.

Durante il mese, nella componente azionaria abbiamo aperto posizioni su due nuovi titoli: Siemens Healthineers, una società di sistemi di diagnostica per immagini operante all'interno di una struttura di mercato oligopolistica, e RELX, un fornitore globale di informazioni e analisi basato su abbonamenti che offre dati e strumenti decisionali di importanza critica. Prevediamo di pubblicare tesi di investimento dettagliate su entrambe le società nelle prossime settimane. Abbiamo inoltre ridotto la nostra posizione in ASML per motivi di valutazione, diminuito l'esposizione a UnitedHealth Group e interamente liquidato la nostra partecipazione residua in Berkshire Hathaway. La liquidità generata è stata reinvestita in Microsoft, Cadence Design Systems e nelle due nuove partecipazioni che, a nostro avviso, offrono un interessante potenziale di ritorno nel lungo periodo.

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)
Rendimenti totali	-2,7%	-1,2%	-3,6%	+22,6%	+7,2%

	Da inizio anno	Dalla quotaz.	Da inizio anno	Dalla quotaz.
Volatilità annualizzata	+9,0%	+7,3%	Drawdown massimo	-11,0%
				-11,0%

Performance



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

Asset allocation

Categoria di attività	Allocazione	Logica di investimento
Titoli di Stato	9%	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.
Obbligazioni societarie investment grade	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.
Obbligazioni societarie high yield	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.
Obbligazioni ibride	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.
Azioni globali	56%	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 (2025A)	19,6%	Debito netto/EBITDA (26E)	0,3x
FCF yield (26E)	3,9%	P/E atteso	22,8x
Crescita del fatturato (26E)	13,3%	Crescita del fatturato (27E)	11,7%
Crescita utile per azione rett. (26E)	14,7%	Crescita utile per azione rett. (27E)	15,2%

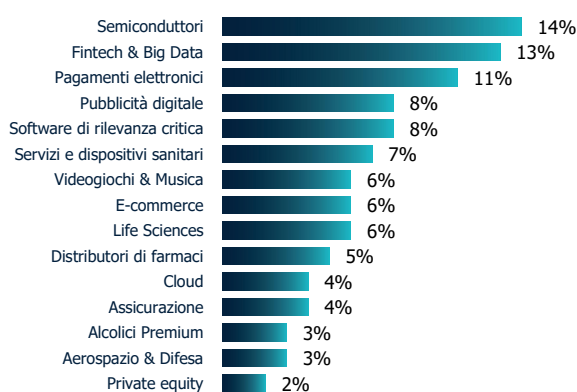
Indicatori chiave delle obbligazioni

Yield to Worst	2,9%
Rating creditizio	A
Duration	3,8 anni

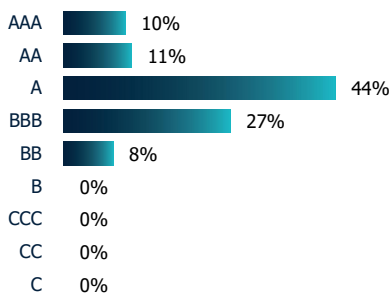
Prime 10 posizioni

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

Esposizione ai ricavi delle azioni

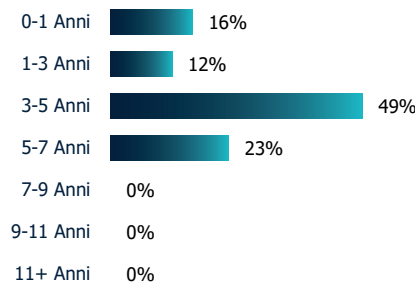


Rating creditizio delle obbligazioni



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%	15%
Sanità	6%	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	53%
Francia	13%
Paesi Bassi	11%
Germania	8%
Sovranazionali	4%
Altro	12%

Ripartizione valutaria del Fondo

EUR	54%
USD	44%
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	12,155
Patrimonio in gestione	€43,9 mln
Numero di posizioni	55
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.