DNCA INVEST
STRATEGIC RESOURCES

Objetivo de gestión

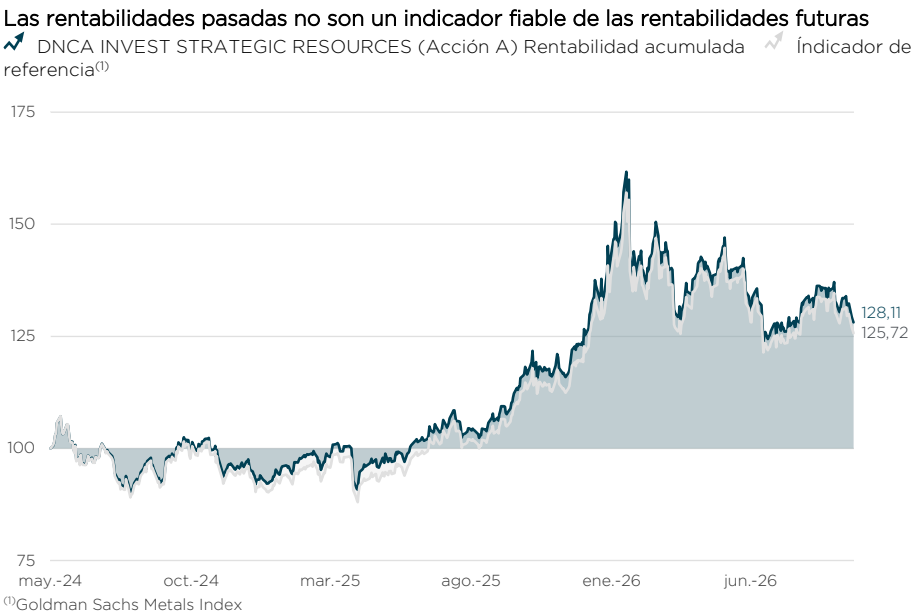
El objetivo de inversión del Producto es superar la rentabilidad de su índice de referencia, el Goldman Sachs Metals Index, mediante la exposición a materias primas a través de al menos una(s) permuta(s) de rentabilidad total (según se describe a continuación) durante el periodo de inversión mínimo recomendado de 5 años. Al mismo tiempo, el Subfondo aplica un enfoque extrafinanciero mediante la integración de criterios medioambientales, sociales y societales ("ESG") en el análisis fundamental, con el objetivo de participar en la transición energética y ecológica (la transición duradera) y limitar los principales impactos adversos potenciales. Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (EUR)	129,63
Activos Bajo Gestión (MEUR)	812

Rendimiento base 100 (desde 10/05/2024 hasta 30/09/2026)

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras



(1)Goldman Sachs Metals Index

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	2 años	Desde su creación
Acción A	+13,35	+12,96	+11,45
Índicador de referencia	+14,39	+12,41	+10,15
Acción A - volatilidad	27,37	21,92	21,46
Índicador de referencia - volatilidad	27,47	22,14	21,72

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	2 años
Acción A	-5,64	+2,48	-3,73	+13,35	+27,59
Índicador de referencia	-5,68	+2,68	-2,51	+14,39	+26,36

Rentabilidades en año natural (%)

	2025
Acción A	+44,38
Índicador de referencia	+42,68

Indicador de riesgo

1 2 3 4 **5** 6 7

Menor riesgo — Riesgo mayor

Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

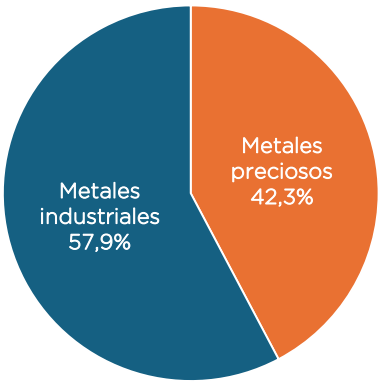
	1 año	Desde su creación
Ratio de Sharpe	0,41	0,42
Tracking Error	1,06%	1,59%
Ratio de correlación	1,00	1,00
Ratio de información	-0,97	0,82
Beta	1,00	0,99

Riesgos principales : riesgo de materias primas, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo de contraparte, riesgo de swap de rendimiento total, riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgos liados a las inversiones en los países emergentes., riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad, riesgos específicos vinculados al cálculo del índice, riesgos específicos relacionados con la valoración del índice y de los activos del Subfondo, riesgos específicos relacionados con el cálculo y la sustitución del índice.

Distribución

Exposición a materias primas

100 % de los activos



Inversiones

100% de los activos

Total Return Swap sobre una cesta de índices de materias primas financieras diversificadas

Bonos del Tesoro (de 3 a 12 meses)

Fondo monetario

Mercado monetario

Composición detallada de la cesta gestionada activamente en comparación con el índice de referencia Goldman Sachs Metals Index

Exposición a materias primas

Materias primas	Fondo	Índicador de referencia (Peso objetivo)
	100,2%	100,0%
Metales preciosos	*42,3%*	*40,0%*
Platino	11,35%	10,0%
Oro	11,11%	10,0%
Plata	10,20%	10,0%
Paladio	9,68%	10,0%
Metales industriales	*57,9%*	*60,0%*
Cobre	11,11%	10,0%
Estaño	10,38%	10,0%
Zinc	10,29%	10,0%
Níquel	9,58%	10,0%
Aluminio	8,64%	10,0%
Plomo	7,88%	10,0%
	-	-

Perfil de vencimiento de la exposición a materias primas

	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses
Fondo	78,90%	21,10%
Índicador de referencia	100,00%	0,00%

Análisis ESG (sólo en exposiciones a materias primas -transparencia)

Ratios	Calificación ISR media*	Proporción de score ABA < 2*	Proporción de la cartera cubierta por el análisis ESG
Mes precedente	3,64	0,01%	100,0%
Actual	3,66	0,19%	100,0%
Variación mensual	0,03	0,18%	0,0%

** Las puntuaciones a nivel de cartera se calculan sobre la base de la exposición bruta.*

Comentario de gestión

El panorama se vuelve un poco más constructivo en el frente Irán-EE. UU. con la reanudación de las negociaciones y la reapertura progresiva del estrecho de Ormuz.

En cuanto al petróleo, los flujos se están adaptando, pero aún estamos lejos de una normalización: hay más petroleros, los seguros son más caros y la logística es más compleja. El riesgo que suponen Yemen y Bab el-Mandeb complica aún más la situación.

China cobra cada vez más importancia en las conversaciones. De hecho, el país tiene un claro interés en evitar una perturbación duradera en el estrecho de Ormuz y el mar Rojo.

El mes de septiembre se caracterizó por un entorno macroeconómico más complejo. La Reserva Federal sigue muy atenta a la inflación y el discurso de Kevin Warsh se ha vuelto más restrictivo. Por lo tanto, los tipos reales y el dólar siguen siendo un importante lastre a corto plazo para los metales preciosos.

Por otro lado, a los gobiernos les resulta cada vez más difícil soportar tipos elevados a largo plazo, teniendo en cuenta el nivel de deuda y los déficits públicos. El debate en torno a la deuda estadounidense, las compras de bonos del Tesoro por parte de inversores extranjeros y las intervenciones del Tesoro cobra, por tanto, cada vez más importancia.

Desde febrero, las tenencias extranjeras de bonos del Tesoro han disminuido considerablemente, con un descenso especialmente acusado en las tenencias oficiales. China y, sobre todo, Japón han reducido sus posiciones. Esto plantea, a largo plazo, la cuestión de quién financiará los déficits estadounidenses y refuerza el tema de la desdolarización.

Para hacer frente a un posible riesgo de «represión financiera» y a un riesgo de depreciación de las monedas, el oro y los metales preciosos pueden servir de protección.

En cuanto a los metales industriales, las limitaciones ya no están relacionadas únicamente con la transición energética. Ahora afectan simultáneamente a la inteligencia artificial, las redes eléctricas, la defensa y la soberanía industrial. Tras una década de inversión insuficiente, la oferta sigue tardando en adaptarse a las nuevas perspectivas de demanda.

El cobre sigue enfrentándose a una oferta extremadamente limitada, con una fuerte caída de la producción chilena y los numerosos problemas surgidos en varios grandes proyectos mineros en todo el mundo.

A lo largo del mes, el fondo ha registrado una rentabilidad de -5,64% frente a -5,68% para su índice de referencia, el GS Metals Index, y, desde principios de año, una rentabilidad de -3,73% frente a -2,51%.

El conflicto en Oriente Medio refuerza los argumentos a favor de la transición energética, que sigue impulsando el consumo de metales a pesar de un entorno económico más incierto.

La multiplicación de las crisis geopolíticas marca el fin de un entorno de globalización estable. Desde un punto de vista estructural, estos conflictos demuestran que la mayoría de los países están mal preparados y que ahora son imprescindibles realizar importantes inversiones.

Ahora resulta vital garantizar mejor el acceso a las materias primas (energía, metales, tierras raras...).

Metales preciosos: oro

El precio del oro se ha visto afectado por la ausencia de inversores chinos (Golden Week).

Los bonos del Tesoro estadounidense son más vulnerables: China y Japón están reduciendo progresivamente su exposición.

China: sus activos en bonos del Tesoro han pasado de 1,3 billones de dólares en 2013 a 618 000 millones de dólares en julio de 2026 por razones tanto económicas como geopolíticas.

Comentario de Joachim Nagel, presidente del Banco Central de Alemania: el elevado nivel de deuda pública aumenta la preocupación por el riesgo crediticio de los bonos soberanos. En consecuencia, los riesgos geopolíticos empujan a los bancos centrales a diversificar sus reservas.

El oro es un activo sin riesgo de contraparte soberana, lo que lo hace interesante para reducir la dependencia de los bonos y del dólar.

Metales industriales

Cobre

El mercado del cobre se está volviendo más tenso por el lado de la oferta.

La producción chilena descendió un 12 % en agosto, hasta alcanzar su nivel más bajo desde 2011.

En China, las refinerías tienen dificultades para obtener suficiente concentrado de cobre.

Al mismo tiempo, la demanda estructural sigue siendo fuerte gracias a las redes eléctricas, los centros de datos y la electrificación.

Zinc

A pesar de una demanda mediocre, los precios se mantienen en niveles elevados debido a las tensiones en la oferta, especialmente en Perú, Australia y Suecia

Estaño

Mejora en el lado de la producción, pero la demanda sigue siendo estructuralmente muy sólida, impulsada por el sector de los semiconductores.

Terminado de redactar el 12/10/2026.



Alexandre Carrier, CFA



Boris Radondy, CFA

Información administrativa

Nombre del subfondo : Strategic Resources
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción A (EUR)) : LU2707622630
Política de distribución : capitalización
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 08/05/2024
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Inversión mínima : 2.500 EUR
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : Goldman Sachs Metals Index
Fijacion del precio : Diaria
Estructura juridíca : DNCA Finance
País de domiciliación de la sociedad gestora : Francia
Depositario : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Hora de corte : 12:00 h, hora de Luxemburgo
Liquidación / Entrega : T+2

Equipo gestor :
Alexandre CARRIER, CFA
Boris RADONDY, CFA

Costos

Costes de entrada : 2% max
Costes de salida : -
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento : 1,77%
Costes de operación : 0,13%
Comisiones relacionadas con los resultados : 0,07%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Goldman Sachs Metals Index . El importe real variará en función del rendimiento de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.
Riesgo de los swaps de rendimiento total (Total Return Swap). Los swaps de rendimiento total (Total Return Swap) pueden crear riesgos para el FCP, como el riesgo de contraparte, el riesgo de gestión de la garantía financiera (como se ha descrito anteriormente), el riesgo de liquidez (es decir, el riesgo de que un valor recibido como garantía no sea suficientemente líquido y no pueda venderse rápidamente en caso de incumplimiento de la contraparte).

Información legal

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora www.dnca-investments.com o previa solicitud por escrito a dnca@dnca-investments.com o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 París. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.
Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.
Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clésembre de 2010.
DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GP00-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 París - correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: www.dnca-investments.com
Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 París, Francia). En caso de desacuerdo persistente, puede acceder a la mediación. La lista de órganos extrajudiciales de resolución de litigios y sus datos de contacto según su país y/o el del prestador de servicios de que se trate puede consultarse libremente siguiendo el enlace https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en italiano en el siguiente enlace : https://www.dnca-investments.com/es/informacion-reglamentaria
Este producto promueve criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (denominado «Reglamento SFDR»). Les recordamos que la decisión de invertir en el Fondo debe tener en cuenta todas sus características, así como todos sus objetivos, tal y como se describen en el folleto.
Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o conDocument d'Informations Clésón medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.
Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.
El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.