DNCA INVEST
STRATEGIC RESOURCES

Objectif de gestion

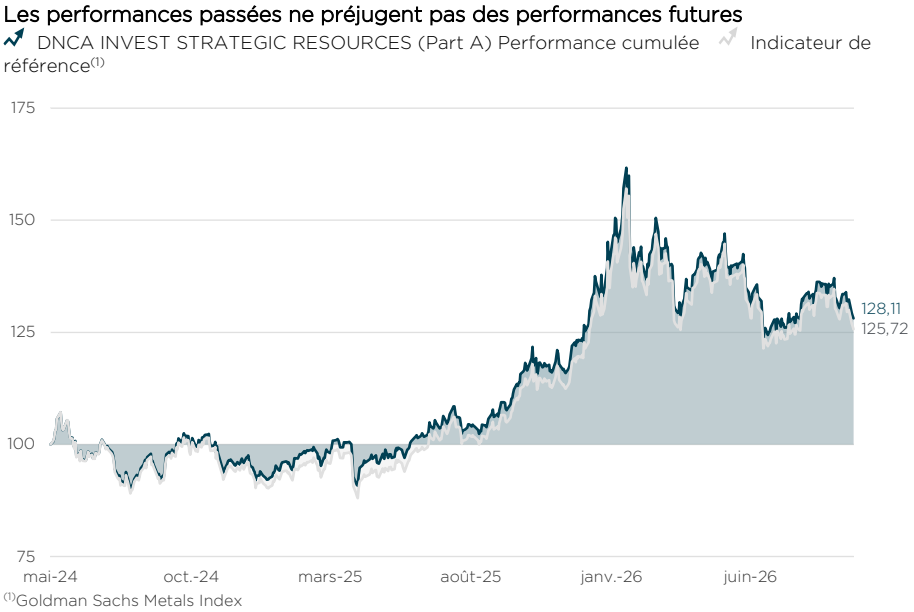
L'objectif d'investissement du produit est de surperformer son indice de référence, le Goldman Sachs Metals Index, en étant exposé aux matières premières par le biais d'au moins un (des) Total Return Swap(s) (tel(s) que décrit(s) ci-après) sur la période d'investissement minimale recommandée de 5 ans. Parallèlement, le Compartiment met en oeuvre une approche extra-financière par l'intégration de critères environnementaux, sociaux et sociétaux (" ESG ") dans l'analyse fondamentale, en visant à participer à la transition énergétique et écologique (la transition durable) et en limitant les principaux impacts négatifs potentiels.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (EUR)	129,63
Actif net (mEUR)	812

Performance base 100 (du 10/05/2024 au 30/09/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)Goldman Sachs Metals Index

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	Depuis la création
Part A	+13,35	+12,96	+11,45
Indicateur de référence	+14,39	+12,41	+10,15
Part A - volatilité	27,37	21,92	21,46
Indicateur de référence - volatilité	27,47	22,14	21,72

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans
Part A	-5,64	+2,48	-3,73	+13,35	+27,59
Indicateur de référence	-5,68	+2,68	-2,51	+14,39	+26,36

Performances calendaires (%)

	2025
Part A	+44,38
Indicateur de référence	+42,68

Indicateur de risque

1 2 3 4 **5** 6 7

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

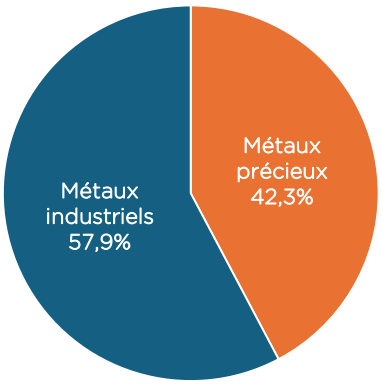
	1 an	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,41	0,42
Tracking Error	1,06%	1,59%
Coef. corrélation	1,00	1,00
Ratio d'information	-0,97	0,82
Bêta	1,00	0,99

Principaux risques : risque des matières premières, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque opérationnel, risque de contrepartie, risque lié aux swaps de rendement total, risque en perte de capital, risque de taux d'intérêt, risque de change, risque de crédit, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ESG, risque de durabilité, risques spécifiques liés au calcul de l'indice, risques spécifiques liés à l'évaluation de l'indice et des actifs du Compartiment, risques spécifiques liés au calcul et à la substitution de l'indice.

Allocation

Exposition aux matières premières

100 % de l'actif



Investissements

100% de l'actif

Total Return Swap sur panier d'indices financiers diversifiés de matières premières

Bons du Trésor (de 3 à 12 mois)

Fonds monétaire

Liquidités et autres

Composition détaillée du panier géré activement par rapport au benchmark Goldman Sachs Metals Index

Exposition aux matières premières

Matières premières	Fonds	Indicateur de référence (Poids cible)
	100,2%	100,0%
Métaux précieux	*42,3%*	*40,0%*
Platine	11,35%	10,0%
Or	11,11%	10,0%
Argent	10,20%	10,0%
Palladium	9,68%	10,0%
Métaux industriels	*57,9%*	*60,0%*
Cuivre	11,11%	10,0%
Etain	10,38%	10,0%
Zinc	10,29%	10,0%
Nickel	9,58%	10,0%
Aluminium	8,64%	10,0%
Plomb	7,88%	10,0%
	-	-

Profil de maturité de l'exposition matières premières

	0 à 6 mois	6 à 12 mois
Fonds	78,90%	21,10%
Indicateur de référence	100,00%	0,00%

Analyse ESG (uniquement pour les expositions aux matières premières - transparisation)

Ratios	Note ISR moyenne*	Proportion de score ABA < 2*	Proportion du portefeuille couverte par l'analyse ESG
Mois précédent	3,64	0,01%	100,0%
Actuel	3,66	0,19%	100,0%
Variation mensuelle	0,03	0,18%	0,0%

** Les scores au niveau du portefeuille sont calculés sur la base de l'exposition brute.*

Source : Goldman Sachs International ("GSI"), utilisé avec permission. GSI permet l'utilisation du Goldman Sachs Metals index et des données connexes " en l'état ", ne donne aucune garantie à cet égard, ne garantit pas l'adéquation, la qualité, l'exactitude, l'actualité et/ou l'exhaustivité de l'indice GSI ou de toute donnée incluse, liée ou dérivée de celui-ci, n'assume aucune responsabilité liée à l'utilisation de ce qui précède et ne parraine, n'appuie ni ne recommande DNCA Invest Strategic Resources ou tout produit ou service de DNCA Finance. Voir l'avis de non-responsabilité complet à l'adresse : https://www.dnca-investments.com/lu/funds/dnca-invest-strategic-resources/units/a-lu2707622630/characteristics.

Commentaire de gestion

Le scénario devient un peu plus constructif sur le front Iran-USA avec la reprise des négociations et une réouverture progressive d'Hormuz.

Sur le pétrole, les flux s'adaptent mais nous sommes encore loin d'une normalisation : plus de tankers, assurance plus chère et logistique plus complexe. Le risque Yemen et Bab el-Mandeb complique encore la situation.

La Chine devient de plus en plus importante dans les discussions. En effet, le pays a un intérêt clair à éviter une perturbation durable d'Hormuz et de la mer Rouge.

Le mois de septembre a été marqué par un environnement macro plus complexe. La Réserve Féderale reste très attentive à l'inflation et le discours de Kevin Warsh est devenu plus contraignant. Les taux réels et le dollar restent donc un frein important à court terme pour les métaux précieux.

En revanche, les gouvernements ont de plus en plus de difficultés à supporter durablement des taux élevés compte tenu du niveau de dette et des déficits publics. Le débat autour de la dette américaine, des achats de bons du Trésor américain par les investisseurs étrangers et des interventions du Trésor devient donc de plus en plus important.

Depuis février, les détentions étrangères de bons du Trésor ont fortement diminué, avec une baisse particulièrement importante des détentions officielles. La Chine et surtout le Japon ont réduit leurs positions. Cela pose à terme la question de qui va financer les déficits américains et renforce le thème de la dédollarisation.

Pour faire face à un potentiel risque de « répression financière » et un risque de dépréciation des monnaies, l'or et les métaux précieux peuvent servir de protection.

Du côté des métaux industriels, les contraintes ne sont plus seulement liées à transition énergétique. Elles concernent désormais simultanément l'IA, les réseaux électriques, la défense et la souveraineté industrielle. Après une décennie de sous-investissement, l'offre met encore du temps à s'adapter aux nouvelles perspectives de demande.

Le cuivre reste extrêmement contraint du côté de l'offre, avec une forte baisse de la production chilienne et les nombreux problèmes rencontrés sur plusieurs grands projets miniers dans le monde.

Au cours du mois, le fonds affiche une performance de -5,64% contre -5,68% pour son indice de référence le GS Metals Index et, depuis le début de l'année, une performance de -3,73% contre -2,51%.

Le conflit au Moyen-Orient renforce les arguments en faveur de la transition énergétique, qui continue de soutenir la consommation de métaux malgré un environnement économique plus incertain.

La multiplication des chocs géopolitiques marque la fin d'un environnement de mondialisation stable. Structurellement, ces conflits démontrent que la plupart des pays sont mal préparés et que de lourds investissements sont désormais impératifs.

Il devient désormais vital de mieux sécuriser l'accès aux matières premières (énergie, métaux, terres rares…).

Métaux précieux : Or

Le prix de l'or a pâti de l'absence des investisseurs chinois (goldenweek).

Bons du trésor américain plus vulnérables : la Chine et le Japon réduisent progressivement leur exposition.

Chine : ses avoirs en bons du trésor sont passés de $1,300 milliards en 2013 à $618 milliards en juillet 2026 pour des raisons à la fois économiques et géopolitiques.

Commentaire de Joachim Nagel, président de la banque centrale Allemande : le niveau élevé de dette publique élevée augmente les inquiétudes sur le risque de crédit des obligations souveraines. En conséquence, les risques géopolitiques poussent les banques centrales à diversifier leurs réserves.

L'or est un actif sans risque de contrepartie souveraine, ce qui le rend intéressant pour réduire la dépendance aux obligations et au dollar.

Métaux industriels

Cuivre

Le marché du cuivre devient plus tendu côté offre.

La production chilienne est en baisse de -12 % en août, au plus bas depuis 2011.

En Chine, les raffineurs ont du mal à obtenir suffisamment de concentré de cuivre.

En parallèle, la demande structurelle reste forte avec les réseaux électriques, data centers et électrification.

Zinc

Malgré une demande médiocre, les prix se tiennent sur des niveaux élevés en raison de tensions sur l'offre, notamment au Pérou, Australie et Suède

Etain

Amélioration coté production mais la demande reste structurellement très solide, portée par le secteur des semi-conducteurs.

Achevé de rédiger le 12/10/2026.



Alexandre
Carrier, CFA



Boris
Radondy, CFA

Informations administratives

Nom du compartiment : Strategic Resources
Nom de la SICAV : DNCA INVEST
Code ISIN (Part A (EUR)) : LU2707622630
Politique de distribution : capitalisation
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 08/05/2024
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Minimum d'investissement : 2 500 EUR
Pays de domiciliation du fonds : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Type de fonds : OPCVM
Indicateur de référence : Goldman Sachs Metals Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Pays de domiciliation de la société de gestion : France
Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Cut off : 12 h 00, heure de Luxembourg
Règlement / Livraison : T+2

Equipe de gestion :
Alexandre CARRIER, CFA
Boris RADONDY, CFA

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non

Frais

Coûts d'entrée : 2% max
Coûts de sortie : -
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1,77%
Coûts de transaction : 0,13%
Commissions liées aux résultats : 0,07%. Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Goldman Sachs Metals Index . Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus comprend la moyenne des 5 dernières années.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.
Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.
Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.
Risque lié aux contrats d'échange de rendement global (Total Return Swap). Les contrats d'échange de rendement global (Total Return Swap) sont susceptibles de créer des risques pour le FCP tels que le risque de contrepartie, le risque lié à la gestion des garanties financières (tels que décrits ci-dessus), le risque de liquidité (c'est-à-dire le risque qu'un titre reçu en garantie ne soit pas suffisamment liquide et ne puisse être vendu rapidement en cas de défaut de la contrepartie).
Tracking Error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.
Volatilité. Mesure des fluctuations de valeur d'un actif autour de sa valeur moyenne. Elle se calcule mathématiquement par l'écart-type des rentabilités de l'actif. La volatilité constitue un indicateur de risque : plus elle est élevée, plus le risque est statistiquement grand.

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.
DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : www.dnca-investments.com
Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires
Cet produit promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Nous vous précisions que la décision d'investir dans le Fonds doit prendre en compte l'ensemble des caractéristiques de celui-ci ainsi que l'ensemble de ses objectifs tels que décrits dans le prospectus.
Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.
Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.
L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.