DNCA INVEST
STRATEGIC RESOURCES

Obiettivo d'investimento

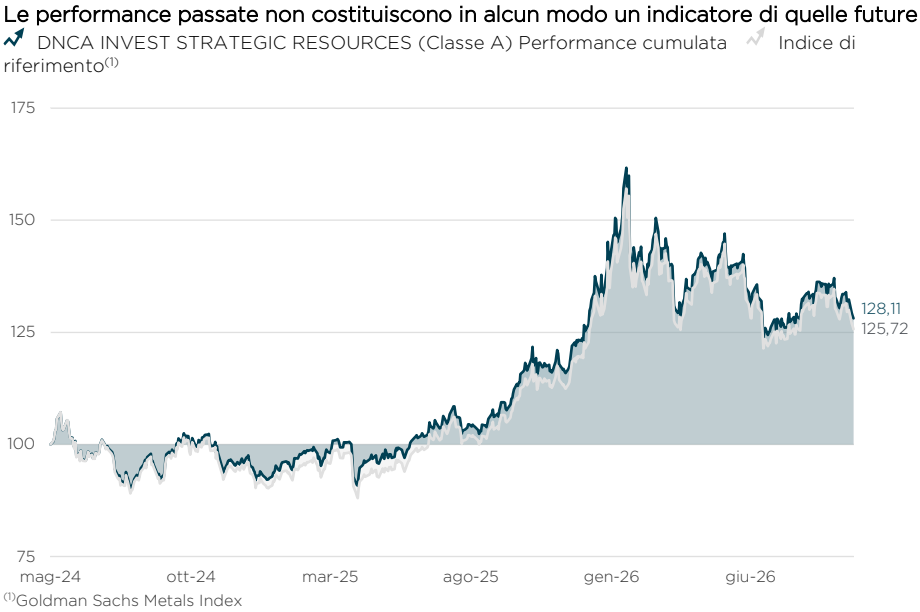
L'obiettivo d'investimento del Comparto è quello di sovraperformare il suo benchmark, l'indice Goldman Sachs Metals, acquisendo un'esposizione alle materie prime attraverso almeno uno o più Total Return Swap (come descritto di seguito) nell'arco del periodo d'investimento minimo consigliato di 5 anni. Allo stesso tempo, il Comparto attua un approccio extra-finanziario integrando criteri ambientali, sociali e societari ("ESG") nell'analisi fondamentale, con l'obiettivo di partecipare alla transizione energetica ed ecologica (la transizione sostenibile) e di limitare i principali impatti negativi potenziali.
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (EUR)	129,63
Attivo Netto (mEUR)	812

Performance base 100 (dal 10/05/2024 al 30/09/2026)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future



(1)Goldman Sachs Metals Index

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	Dal lancio
Classe A	+13,35	+12,96	+11,45
Indice di riferimento	+14,39	+12,41	+10,15
Classe A - volatilità	27,37	21,92	21,46
Indice di riferimento - volatilità	27,47	22,14	21,72

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni
Classe A	+2,48	-3,73	+13,35	+27,59
Indice di riferimento	+2,68	-2,51	+14,39	+26,36

Performance annuale (%)

	2025
Classe A	+44,38
Indice di riferimento	+42,68

Indicatore di rischio

1 2 3 4 **5** 6 7

Rischio più basso — Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

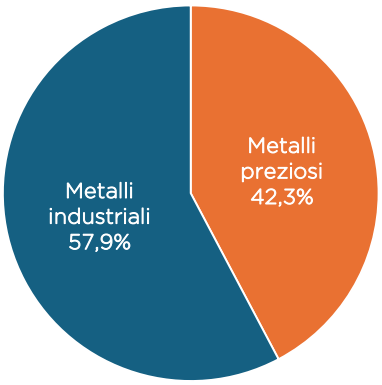
	1 anno	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,41	0,42
Tracking Error	1,06%	1,59%
Coefficiente di correlazione	1,00	1,00
Information ratio	-0,97	0,82
Beta	1,00	0,99

Principali rischi : rischio di materie prime, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio operativo, rischio di controparte, rischio di swap a rendimento totale, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso d'interesse, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischi specifici legati al calcolo dell'indice, rischi specifici relativi alla valutazione dell'indice e del patrimonio del Comparto, rischi specifici legati al calcolo e alla sostituzione dell'indice.

Allocazione

Esposizione alle materie prime

100 % degli attivi



Investimenti

100% degli attivi

Total Return Swap su un paniere di indici di commodity finanziarie diversificate

Buoni del Tesoro (da 3 a 12 mesi)

Fondo monetario

Liquidità e altro

Composizione dettagliata del paniere gestito attivamente rispetto al benchmark Goldman Sachs Metals Index

Esposizione alle materie prime

Materie prime	Fondo	Indice di riferimento (Peso obiettivo)
	100,2%	100,0%
Metalli preziosi	*42,3%*	*40,0%*
Platino	11,35%	10,0%
Oro	11,11%	10,0%
Argento	10,20%	10,0%
Palladio	9,68%	10,0%
Metalli industriali	*57,9%*	*60,0%*
Rame	11,11%	10,0%
Stagno	10,38%	10,0%
Zinco	10,29%	10,0%
Nichel	9,58%	10,0%
Alluminio	8,64%	10,0%
Piombo	7,88%	10,0%
	-	-

Profilo di scadenza dell'esposizione alle commodity

	Da 0 a 6 mesi	Da 6 a 12 mesi
Fondo	78,90%	21,10%
Indice di riferimento	100,00%	0,00%

Analisi ESG (solo sulle esposizioni alle materie prime - trasparenza)

Ratios	Valutazione ISR media*	Percentuale di score ABA < 2*	Percentuale del portafoglio coperta dall'analisi ESG
Mese precedente	3,64	0,01%	100,0%
Attuale	3,66	0,19%	100,0%
Variazione mensile	0,03	0,18%	0,0%

** I punteggi a livello di portafoglio sono calcolati sulla base dell'esposizione lorda.*

Source: Goldman Sachs International ("GSI"), used with permission. GSI permits the use of the Goldman Sachs Metals index and related data "as is", makes no warranty With respect thereto, does not warrant the adequacy, quality, accuracy, timeliness and/or completeness of the GSI index or any data included, linked or derived Therefrom, assumes no liability in connection with the use of the foregoing and does not sponsor, endorse or recommend DNCA Invest Strategic Resources or any DNCA finance product or service. See full disclaimer at: https://www.dnca-investments.com/lu/funds/dnca-invest-strategic-resources/units/a-lu2707622630/characteristics.

Commento di gestione

Lo scenario diventa leggermente più positivo sul fronte Iran-USA con la ripresa dei negoziati e la progressiva riapertura dello Stretto di Hormuz.

Per quanto riguarda il petrolio, i flussi si stanno adeguando ma siamo ancora lontani da una normalizzazione: più petroliere, assicurazioni più costose e logistica più complessa. Il rischio legato allo Yemen e a Bab el-Mandeb complica ulteriormente la situazione.

La Cina sta assumendo un ruolo sempre più importante nelle discussioni. Il Paese, infatti, ha un chiaro interesse a evitare una perturbazione duratura dello Stretto di Hormuz e del Mar Rosso.

Il mese di settembre è stato caratterizzato da un contesto macroeconomico più complesso. La Federal Reserve rimane molto attenta all'inflazione e il tono di Kevin Warsh è diventato più restrittivo. I tassi reali e il dollaro rimangono quindi un freno significativo a breve termine per i metalli preziosi.

D'altra parte, i governi hanno sempre più difficoltà a sostenere a lungo termine tassi elevati, dato il livello del debito e dei disavanzi pubblici. Il dibattito sul debito statunitense, sugli acquisti di titoli del Tesoro americano da parte degli investitori stranieri e sugli interventi del Tesoro sta quindi assumendo un'importanza sempre maggiore.

Da febbraio, le detenzioni estere di titoli governativi sono fortemente diminuite, con un calo particolarmente significativo delle detenzioni ufficiali. La Cina e soprattutto il Giappone hanno ridotto le loro posizioni. Ciò solleva, a lungo termine, la questione di chi finanzierà i deficit statunitensi e rafforza il tema della de-dollarizzazione.

Per far fronte a un potenziale rischio di «repressione finanziaria» e a un rischio di deprezzamento delle valute, l'oro e i metalli preziosi possono fungere da protezione.

Per quanto riguarda i metalli industriali, i vincoli non sono più legati esclusivamente alla transizione energetica. Ora riguardano contemporaneamente l'intelligenza artificiale, le reti elettriche, la difesa e la sovranità industriale. Dopo un decennio di sottoinvestimenti, l'offerta sta ancora impiegando del tempo ad adattarsi alle nuove prospettive della domanda.

Il rame rimane estremamente limitato dal lato dell'offerta, con un forte calo della produzione cilena e i numerosi problemi riscontrati in diversi grandi progetti minerari in tutto il mondo.

Nel corso del mese, il fondo ha registrato una performance di -5,64% rispetto a -5,68% per il suo indice di riferimento, il GS Metals Index, e, dall'inizio dell'anno, una performance di -3,73% rispetto a -2,51%.

Il conflitto in Medio Oriente rafforza le argomentazioni a favore della transizione energetica, che continua a sostenere il consumo di metalli nonostante un contesto economico più incerto.

Il moltiplicarsi degli shock geopolitici segna la fine di un contesto di globalizzazione stabile. Dal punto di vista strutturale, questi conflitti dimostrano che la maggior parte dei paesi è impreparata e che ora sono indispensabili ingenti investimenti.

Diventa ormai fondamentale garantire un accesso più sicuro alle materie prime (energia, metalli, terre rare...).

Rame :

Il mercato del rame sta diventando più teso dal lato dell'offerta.

La produzione cilena è scesa del -12% ad agosto, toccando il livello più basso dal 2011.

In Cina, le raffinerie faticano a procurarsi una quantità sufficiente di concentrato di rame.

Allo stesso tempo, la domanda strutturale rimane forte grazie alle reti elettriche, ai data center e all'elettrificazione.

Oro :

Il prezzo dell'oro ha risentito dell'assenza degli investitori cinesi (Golden Week).

I titoli governativi statunitensi sono più vulnerabili: Cina e Giappone stanno gradualmente riducendo la loro esposizione.

Cina: le sue riserve in titoli statunitensi sono passate da 1.300 miliardi di dollari nel 2013 a 618 miliardi di dollari nel luglio 2026 per ragioni sia economiche che geopolitiche.

Commento di Joachim Nagel, presidente della banca centrale tedesca: l'elevato livello del debito pubblico accresce le preoccupazioni sul rischio di credito dei titoli sovrani. Di conseguenza, i rischi geopolitici spingono le banche centrali a diversificare le proprie riserve.

L'oro è un asset privo di rischio di controparte sovrana, il che lo rende interessante per ridurre la dipendenza dai titoli di Stato e dal dollaro.

Zinco :

Nonostante una domanda modesta, i prezzi si mantengono su livelli elevati a causa delle tensioni sull'offerta, in particolare in Perù, Australia e Svezia.

Stagno :

Miglioramento sul fronte della produzione, ma la domanda rimane strutturalmente molto solida, trainata dal settore dei semiconduttori.

Redatto il 12/10/2026.



Alexandre Carrier, CFA

Emma Ganteille

X---
Could not find image file Emma GANTEILLE_bw.png
---X

Informazioni amministrative

Denominazione del comparto : Strategic Resources
Denominazione della SICAV : DNCA INVEST
ISIN (Classe A (EUR)) : LU2707622630
Politica di distribuzione : capitalizzazione
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 08/05/2024
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Investimento minimo : 2.500 EUR
Paese di domicilio del fondo : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Tipo di fondo : OICVM
Indice di riferimento : Goldman Sachs Metals Index
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Paese di domicilio della società di gestione : Francia
Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Cut off : Ore 12:00 ora del Lussemburgo
Regolamento : T+2

Team di gestione :
Alexandre CARRIER, CFA
Emma GANTEILLE

Spese

Costi di entrata : 2% max
Costi di uscita : -
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o operativi : 1,77%
Costi di transazione : 0,13%
Commissioni legate ai risultati : 0,07%. Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Goldman Sachs Metals Index . L'importo effettivo varierà in base al rendimento del Suo investimento. La stima dei costi complessivi sopra riportata include la media degli ultimi 5 anni.

Glossario

Beta. Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.
Rischio di Total Return Swap. I total return swap possono creare rischi per l'FCP quali il rischio di controparte, il rischio di gestione delle garanzie finanziarie (come descritto in precedenza), il rischio di liquidità (ossia il rischio che un titolo ricevuto come garanzia non sia sufficientemente liquido e non possa essere venduto rapidamente in caso di inadempienza della controparte).

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.
Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.
DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali
Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19ª - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900
Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia
Questo prodotto promuove criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 sulla divulgazione di informazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il cosiddetto «Regolamento SFDR»). Vi ricordiamo che la decisione di investire nel Fondo deve tenere conto di tutte le sue caratteristiche e di tutti i suoi obiettivi, così come descritti nel prospetto informativo.
Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.
Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.
Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.