

# 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 (€)	137,45
Attivo Netto ( mEUR))	476

## Indicatore di rischio



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

**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, 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.

## Commento di gestione

Il 28 febbraio, Israele e gli Stati Uniti hanno sferrato un attacco congiunto contro l'Iran. Nel corso del mese di marzo, l'onda d'urto provocata da questi attacchi si è progressivamente propagata al settore energetico, per poi estendersi all'economia mondiale.

Gli effetti di questa crisi sono ancora difficili da quantificare, ma è già chiaro che l'economia nel suo complesso ne risentirà, probabilmente in modo duraturo. La crisi energetica dovrebbe avere un impatto significativo, almeno nel breve termine, sull'inflazione e sulla crescita economica, anche se la sua portata rimane ancora incerta in questa fase.

La durata del conflitto è ovviamente l'elemento determinante: più si protrarrà, più l'impatto sulla crescita economica sarà significativo e sfavorevole.

Gli Stati Uniti sperano di porre fine rapidamente a questo conflitto, mentre gli iraniani puntano sul lungo termine.

In una prima fase, il conflitto pesa sui metalli a causa di una contrazione della liquidità e di un impatto negativo sulla domanda. A medio termine, tuttavia, accentua le tensioni già presenti su mercati come quello dell'alluminio o del rame.

Inoltre, la volatilità dei prezzi e l'aumento dei costi energetici rischiano di rallentare i nuovi investimenti nel settore minerario.

Infine, questa dipendenza dalle energie fossili e dal Medio Oriente potrebbe accelerare la transizione verso le energie rinnovabili e i veicoli elettrici, il che sosterebbe la domanda di metalli nel medio termine.

In un contesto economico e monetario più incerto, i metalli preziosi e quelli legati all'elettrificazione costituiscono strumenti efficaci di diversificazione.

Il fondo DNCA Invest Strategic Resources si inserisce come elemento di diversificazione in un'allocazione globale, con un'esposizione raccomandata di circa il 5%, o addirittura del 10% per i profili più aggressivi.

Storicamente, gli shock energetici hanno generalmente provocato un calo dell'oro nelle prime settimane (circa 4-6 settimane), prima di una graduale ripresa. Ciò si spiega con il fatto che questi shock sono innanzitutto shock dal lato dell'offerta. Tuttavia, i loro effetti sulla crescita economica possono essere significativi e indurre le banche centrali a intervenire in un secondo momento per sostenere l'attività, il che è favorevole all'oro.

Inoltre, queste politiche di stimolo tramite tassi più bassi e/o iniezioni monetarie tendono a deteriorare il livello di indebitamento degli Stati, il che sostiene anch'esso l'oro.

Tra i metalli industriali, abbiamo continuato ad aumentare la nostra esposizione all'alluminio. Due siti di produzione di alluminio in Medio Oriente sono stati danneggiati a seguito di attacchi. Tuttavia, il mercato dell'alluminio era già sotto pressione prima del conflitto e queste perturbazioni aggravano ulteriormente la situazione.

La produzione cinese si sta avvicinando al suo limite massimo di 45 milioni di tonnellate, mentre una parte delle capacità produttive europee non è ancora stata riavviata a causa dei costi energetici troppo elevati. In Mozambico, a causa dei prezzi dell'elettricità troppo elevati, un importante produttore ha, almeno parzialmente, fermato le sue capacità di produzione di alluminio da marzo 2026.

Approfitteremo della volatilità sui metalli preziosi per rafforzare la quota dell'oro all'interno del portafoglio. I mercati hanno reagito molto rapidamente, forse troppo rapidamente, anticipando aumenti dei tassi, mentre il conflitto in corso rischia di aggravare i deficit di bilancio e i livelli di debito sovrano. L'oro, pur non costituendo una copertura perfetta, rimane comunque uno strumento di diversificazione fondamentale in un contesto ancora molto instabile.

Redatto il 17/04/2026.



Alexandre  
Carrier, CFA

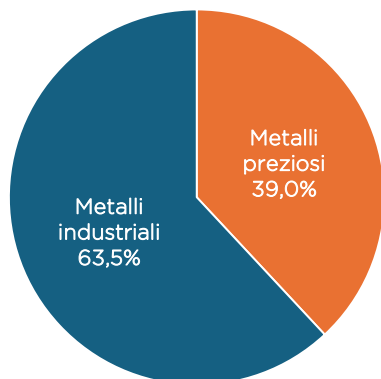


Boris  
Radony, CFA

## Allocazione

Esposizione alle materie prime

**103 % 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)
<i>Metalli preziosi</i>	102,5%	100,0%
Oro	39,0%	40,0%
Platino	11,35%	10,0%
Argento	9,41%	10,0%
Palladio	9,31%	10,0%
<i>Metalli industriali</i>	8,96%	10,0%
Alluminio	63,5%	60,0%
Zinco	13,36%	10,0%
Stagno	11,07%	10,0%
Nichel	10,87%	10,0%
Piombo	10,52%	10,0%
Rame	9,02%	10,0%
	8,65%	10,0%
	-	-

### Profilo di scadenza dell'esposizione alle commodity

	Da 0 a 6 mesi	Da 6 a 12 mesi
Fondo	86,40%	13,60%
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	0,02%	100,0%
Attuale	3,63	0,67%	100,0%
Variazione mensile	-0,01	0,65%	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>.

## Informazioni amministrative

**Denominazione del comparto :** Strategic Resources

**Denominazione della SICAV :** DNCA INVEST

**ISIN (Classe B) :** LU2707622713

**Politica di distribuzione :** capitalizzazione

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 13/05/2025

**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**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 :** 12:00 PM Luxembourg time

**Regolamento :** T+2

**Team di gestione :**

Alexandre CARRIER, CFA  
Boris RADONDY, CFA

## Spese

**Investimento minimo :** -

**Costi di entrata :** 2% max

**Costi di uscita :** -

**Spese di gestione :** 1,90%

**Costi di entrata :** max2%

**Costi di transazione :** 0,15%

**Commissioni legate ai risultati :** -. 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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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 GPO0-030 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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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](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 19<sup>a</sup> - 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.