

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 (€) **136,39**
 Actif net (mEUR) **476**

Performance base 100 (du 10/05/2024 au 31/03/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST STRATEGIC RESOURCES (Part A Performance cumulée) ↘ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾Goldman Sachs Metals Index
 Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part A	+34,02	+17,81
Indicateur de référence	+34,23	+15,87
Part A - volatilité	25,42	21,65
Indicateur de référence - volatilité	25,31	21,82

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an
Part A	-10,44	+1,29	+1,29	+34,02
Indicateur de référence	-10,31	+2,23	+2,23	+34,23

Performances calendaires (%)

	2025
Class A (EUR)	+44,38
Indicateur de référence	+42,68

Indicateur de risque



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.

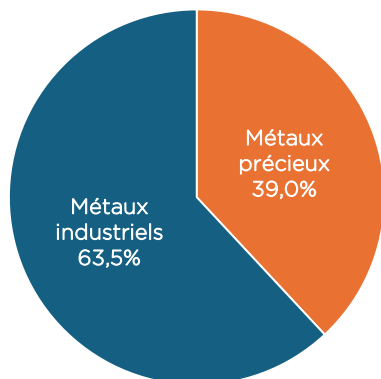
	1 an	Depuis la création
Ratio de Sharpe	1,26	0,70
Tracking Error	1,45%	1,71%
Coef. corrélation	1,00	1,00
Ratio d'information	-0,14	1,14
Bêta	1,00	0,99

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 de contrepartie, risque lié aux swaps de rendement total, risque en perte de capital, risque de taux, 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

103 % 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)
Métaux précieux	39,0%	40,0%
Or	11,35%	10,0%
Platine	9,41%	10,0%
Argent	9,31%	10,0%
Palladium	8,96%	10,0%
Métaux industriels	63,5%	60,0%
Aluminium	13,36%	10,0%
Zinc	11,07%	10,0%
Etain	10,87%	10,0%
Nickel	10,52%	10,0%
Plomb	9,02%	10,0%
Cuivre	8,65%	10,0%
-	-	-

Profil de maturité de l'exposition matières premières

	0 à 6 mois	6 à 12 mois
Fonds	86,40%	13,60%
Indicateur de référence	100,00%	0,00%

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

Ratios	Note ISR moyenne*	Proportion de score ABA < 2*	Proportion du portefeuille couverte par l'analyse ESG
Mois précédent	3,64	0,02%	100,0%
Actuel	3,63	0,67%	100,0%
Variation mensuelle	-0,01	0,65%	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 28 février, Israël et les États-Unis ont attaqué conjointement l'Iran. Au cours du mois de mars, l'onde de choc provoquée par ces attaques s'est progressivement propagée au secteur de l'énergie puis à l'économie mondiale.

Les effets de cette crise restent encore difficiles à mesurer, mais il est déjà clair que l'économie dans son ensemble sera affectée, probablement de manière durable. La crise énergétique devrait avoir un impact significatif, au moins à court terme, sur l'inflation et sur la croissance économique, même si son ampleur reste encore incertaine à ce stade.

La durée du conflit est évidemment l'élément déterminant : plus il se prolongera, plus l'impact sur la croissance économique sera important et défavorable.

Les États-Unis espèrent terminer ce conflit dans un temps, quand les Iraniens vont jouer le temps long.

Dans un premier temps, le conflit pèse sur les métaux en raison d'un resserrement de la liquidité et d'un impact négatif sur la demande. À moyen terme, il accentue toutefois les tensions déjà présentes sur des marchés comme l'aluminium ou le cuivre.

Par ailleurs, la volatilité des prix et la hausse des coûts énergétiques risquent de ralentir de nouveaux investissements miniers.

Enfin, cette dépendance aux énergies fossiles et au Moyen-Orient pourrait accélérer la transition vers les énergies renouvelables et les véhicules électriques, ce qui soutiendrait la demande de métaux à moyen terme.

Dans un environnement économique et monétaire plus incertain, les métaux précieux et les métaux liés à l'électrification constituent des outils efficaces de diversification.

Le fonds DNCA Invest Strategic Resources s'inscrit comme une brique de diversification dans une allocation globale, avec une exposition recommandée d'environ 5 %, voire 10 % pour les profils plus offensifs.

Au cours du mois, le fonds affiche une performance de -10,44% contre -10,31% pour son indice de référence le GS Metals Index et, depuis le début de l'année, une performance de 1,29% contre 2,23%.

Historiquement, les chocs énergétiques ont généralement entraîné une baisse de l'or dans les premières semaines (environ 4 à 6 semaines), avant un redressement progressif. Cela s'explique par le fait que ces chocs sont d'abord des chocs du côté de l'offre. Mais leurs effets sur la croissance économique peuvent être importants et conduire les banques centrales à intervenir dans un second temps pour soutenir l'activité ce qui est favorable à l'or.

Par ailleurs, ces politiques de relance via des taux plus bas et/ou des injections monétaires ont tendance à détériorer le niveau d'endettement des États, ce qui soutient également l'or.

Au sein des métaux industriels, nous avons continué d'augmenter notre exposition à l'aluminium. Deux sites de production d'aluminium au Moyen-Orient ont été endommagés à la suite d'attaques. Or, le marché de l'aluminium était déjà tendu avant le conflit et ces perturbations renforcent encore cette situation.

La production chinoise se rapproche de son plafond de 45 millions de tonnes, tandis qu'une partie des capacités de production européennes n'a toujours pas été relancée en raison d'un coût énergétique trop important. Au Mozambique, en raison de prix de l'électricité trop élevés, un important producteur a, au moins partiellement, arrêté ses capacités de production d'aluminium depuis mars 2026.

Nous allons profiter de la volatilité sur les métaux précieux pour renforcer le poids de l'or au sein du portefeuille. Les marchés sont allés très vite, peut-être trop vite, pour anticiper des hausses de taux, alors que le conflit en cours risque d'aggraver les déficits budgétaires et les niveaux de dettes souveraines. L'or, qui ne constitue pas une couverture parfaite, reste néanmoins un outil de diversification clé dans un environnement toujours très instable.

Achévé de rédiger le 10/04/2026.



Alexandre
Carrier, CFA



Boris
Radondy, CFA

Informations administratives

Nom du compartiment : Strategic Resources
Nom de la SICAV : DNCA INVEST
Code ISIN (Part A) : LU2707622630
Politique de distribution : capitalisation
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 08/05/2024
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
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 : 12:00 PM Luxembourg time
Règlement / Livraison : T+2

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

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

Frais
Minimum d'investissement : 2 500 EUR
Coûts d'entrée : 2% max
Coûts de sortie : -
Frais de gestion : 1,60%
Coûts d'entrée : max2%
Coûts de transaction : 0,15%
Commissions liées aux résultats : -. 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.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$.

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 délégué 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 précisons 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.