# DNCA INVEST
# STRATEGIC RESOURCES

## Objectif de gestion

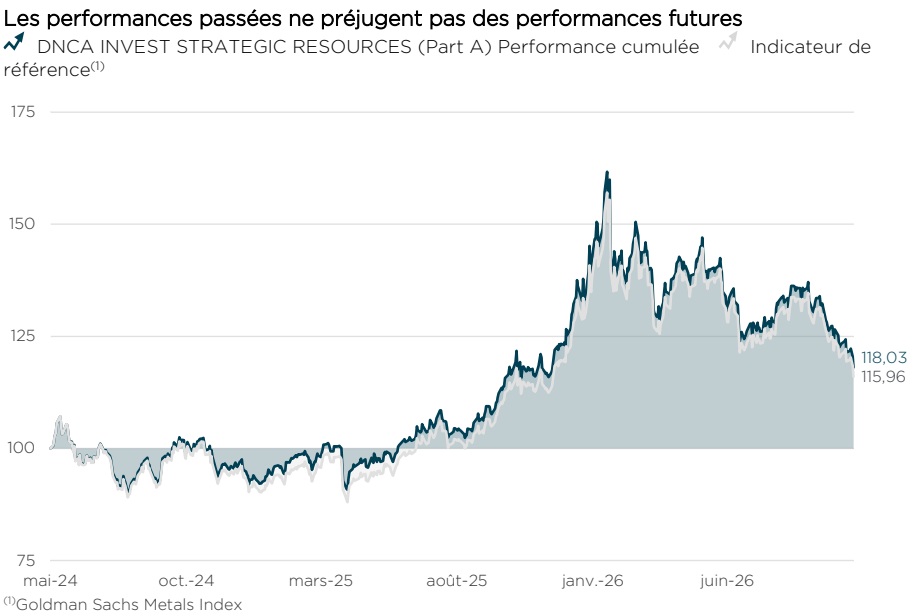
L'objectif d'investissement du produit est de surperformer son indice de référence, le Goldman Sachs Metals Index, en étant exposé aux matières premières par le biais d'au moins un (des) Total Return Swap(s) (tel(s) que décrit(s) ci-après) sur la période d'investissement minimale recommandée de 5 ans. 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) | 119,43 |
| Actif net (mEUR) | 766 |

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

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 | +0,50 | +8,91 | +7,43 |
| Indicateur de référence | +1,68 | +8,50 | +6,27 |
| Part A - volatilité | 27,10 | 21,92 | 21,34 |
| Indicateur de référence - volatilité | 27,29 | 22,12 | 21,60 |

## Performances cumulées (%)

| | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 2 ans |
|---|---|---|---|---|---|
| Part A | -7,87 | -8,11 | -11,30 | +0,50 | +18,58 |
| Indicateur de référence | -7,76 | -7,90 | -10,08 | +1,68 | +17,69 |

## 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.

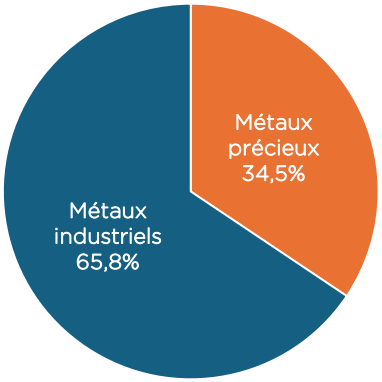
| | 1 an | Depuis la création |
|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | -0,07 | 0,23 |
| Tracking Error | 1,03% | 1,57% |
| Coef. corrélation | 1,00 | 1,00 |
| Ratio d'information | -1,15 | 0,74 |
| Bêta | 0,99 | 0,99 |

**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) |
|---|---|---|
| | 100,4% | 100,0% |
| *Métaux précieux* | *34,5%* | *40,0%* |
| Or | 10,49% | 10,0% |
| Palladium | 8,75% | 10,0% |
| Platine | 7,97% | 10,0% |
| Argent | 7,31% | 10,0% |
| *Métaux industriels* | *65,8%* | *60,0%* |
| Plomb | 11,64% | 10,0% |
| Zinc | 11,55% | 10,0% |
| Aluminium | 11,23% | 10,0% |
| Cuivre | 11,10% | 10,0% |
| Nickel | 10,97% | 10,0% |
| Etain | 9,36% | 10,0% |
| | - | - |

### Profil de maturité de l'exposition matières premières

| | 0 à 6 mois | 6 à 12 mois |
|---|---|---|
| Fonds | 80,40% | 19,60% |
| 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 | 3,66 | 0,19% | 100,0% |
| Actuel | 3,68 | 0,01% | 100,0% |
| Variation mensuelle | 0,02 | -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

L'inflation, un mot sorti de notre vocabulaire pendant plus de 2 décennies, fait peu à peu son retour.

Cette inflation s'explique par plusieurs facteurs. Tout d'abord, deux conflits sont en cours. Au-delà de leur impact humain, ils contribuent à maintenir les prix de l'énergie à des niveaux élevés, sans réel signe d'apaisement à ce stade.

Ensuite, nous assistons à une démondialisation partielle, liée à la transition vers un monde « multipolaire ». Droits de douane, représailles commerciales et relocalisations semblent désormais constituer les nouvelles règles du jeu économique mondial.

Les métaux précieux ont enregistré une correction importante en octobre, en particulier l'argent, le platine et le palladium, sur lesquels le portefeuille reste sous-pondéré.

Cette baisse s'explique par le cycle de resserrement monétaire bien enclenché, les incertitudes liées aux prix de l'énergie et à l'inflation, ainsi que par des prises de bénéfices après la forte hausse de l'été.

Les ventes ont également été amplifiées par les stratégies quantitatives et les fonds « CTA », qui ont réduit leurs positions longues. L'or n'a pas échappé à ce mouvement, pénalisé par les ventes généralisées sur les marchés et la liquidation des positions les plus encombrées.

Nous considérons cette correction comme une opportunité plutôt que comme une remise en cause de la thèse de long terme. Les inquiétudes budgétaires, les achats des banques centrales, la diversification des réserves et les incertitudes géopolitiques restent des facteurs de soutien, auxquels s'ajoute la perspective d'une baisse des taux réels.

La phase de liquidation sur les métaux précieux n'est probablement pas encore terminée, mais le rapport rendement/risque à moyen terme s'améliore sensiblement. Les fondamentaux de long terme restent favorables, portés par les achats des banques centrales, les inquiétudes sur les déficits et les dettes publiques, ainsi que la diversification des réserves internationales.

Au cours du mois, le fonds affiche une performance de -7,87% contre -7,76% pour son indice de référence le GS Metals Index et, depuis le début de l'année, une performance de -11,3% contre -10,08%.

Le conflit au Moyen-Orient et la volonté des États de mieux contrôler leurs chaînes d'approvisionnement afin de réindustrialiser leurs économies devraient avoir un impact durable et progressif sur le développement des énergies renouvelables et la demande de métaux.

La crise énergétique met en évidence notre dépendance au Moyen-Orient et aux hydrocarbures. Les énergies renouvelables, bien qu'imparfaites, présentent l'avantage d'être produites localement et donc de mieux maîtriser notre approvisionnement.

Nous évoluons ainsi d'un monde où l'objectif était d'accéder à une énergie peu chère vers un monde où la sécurité de l'approvisionnement énergétique devient primordiale.

Les projections pour les énergies renouvelables, notamment l'éolien et le solaire, montrent une accélération des investissements au cours des 5 prochaines années.

En parallèle, la demande d'électricité devrait accélérer dans le monde, tirée par l'intelligence artificielle, les véhicules électriques et la robotique. Sa croissance pourrait atteindre 4% voir 5% par an.

Pour y répondre, les énergies renouvelables devraient être particulièrement mobilisées. Les centrales nucléaires nécessitent en effet beaucoup plus de temps pour être opérationnelles tandis que les centrales à gaz montrent leurs limites en raison de la dépendance aux importations de gaz.

Dans cet environnement, les métaux comme le cuivre, l'aluminium et le nickel deviennent essentiels pour accompagner l'électrification du monde et répondre à la croissance des besoins en électricité.

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.

Achevé de rédiger le 13/11/2026.



Alexandre Carrier, CFA



Emma Ganteille

## 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
Emma GANTEILLE

**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.