DNCA INVEST

# STRATEGIC RESOURCES

## Lettre de gestion – T4 2025

ACHEVE DE REDIGER LE 19/01/2026. DONNEES AU 31/12/2025. ARTICLE 8 SFDR

## PERFORMANCE DU FONDS DNCA INVEST STRATEGIC RESOURCES

Au 4ème trimestre, le fonds DNCA Invest Strategic Resources a enregistré une performance de +17,7%, contre +17,3% pour son **indice de référence Goldman Sachs Metals index**[1].

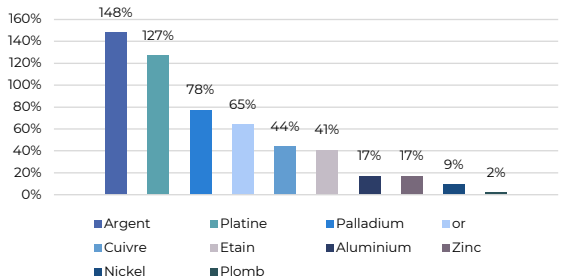
Sur l'ensemble de l'année 2025, la performance du fonds (part A) s'élève à **+44,4%**[2] contre **42,7%** pour son **indice de référence Goldman Sachs Metals index**[1].

## LES FAITS MARQUANTS DU 4EME TRIMESTRE 2025

L'année 2025 se termine sur une note globalement positive pour les marchés des matières premières, en particulier sur les marchés des métaux.

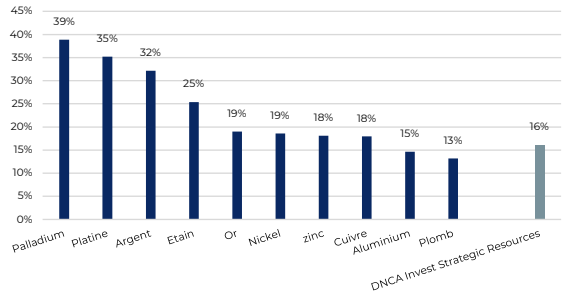
### Performance des métaux

### Evolution des prix des métaux (2025)




Source : Bloomberg au 31/12/2025.

### Volatilité 2025




Source : Bloomberg au 31/12/2025.

Au 4ème trimestre 2025, l'économie américaine est restée solide, portée par la hausse des nouvelles commandes. Cette dynamique s'est toutefois accompagnée d'une nette augmentation des coûts, liée principalement aux droits de douane et aux salaires.

Les métaux précieux ont poursuivi leur progression sur le trimestre. La hausse a été soutenue par des indicateurs économiques américains plus faibles, des anticipations de baisses de taux et un contexte politique incertain aux États-Unis.

La bonne performance de l'ensemble du secteur, et pas seulement de l'or, reflète l'intérêt des investisseurs pour les actifs réels dans un environnement marqué par l'endettement élevé, les risques géopolitiques et la crainte d'une dépréciation des monnaies. À court terme, l'or apparaît tendu mais il reste structurellement peu détenu.

Du côté des métaux industriels, l'offre demeure contrainte. Le cuivre a été affecté par plusieurs perturbations dans les principaux pays producteurs, tandis que le manque d'investissements miniers depuis une dizaine d'années limite la capacité à répondre à la demande future. Cette situation maintient des

[1] Source : Goldman Sachs International ("GSI"), utilisé avec autorisation. GSI autorise l'utilisation de l'indice Goldman Sachs Metals index et des données connexes "en l'état", sans fournir de garanties à leur sujet. GSI ne garantit ni l'adéquation, ni la qualité, ni l'exactitude, ni l'actualité, ni l'exhaustivité de l'indice Goldman Sachs Metals index ou de toute donnée y figurant, y étant liée ou en étant dérivée. GSI décline toute responsabilité liée à l'utilisation des éléments susmentionnés, et ne sponsorise, n'approuve ni ne recommande DNCA Invest Strategic Resources ni aucun produit ou service de DNCA. Voir l'avertissement complet sur : http://www.dnca-in-vestments.com/lu/funds/dnca-invest-strategicresources/units/a-lu2707622630/characteristics.

[2] Performances annualisées de la part A (LU2707622630) depuis la création (10/05/2024) : +19,0% contre +16,8% pour son indicateur de référence (Goldman Sachs Metals index). Performances au 31/12/2025. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Source : DNCA Finance au 31/12/2025.

tensions sur plusieurs marchés, dont le cuivre, l'aluminium, l'argent, et le platine. Des signes de fragilité sont également apparus aux États-Unis, avec des tensions sur la liquidité et un affaiblissement des ménages les plus modestes.

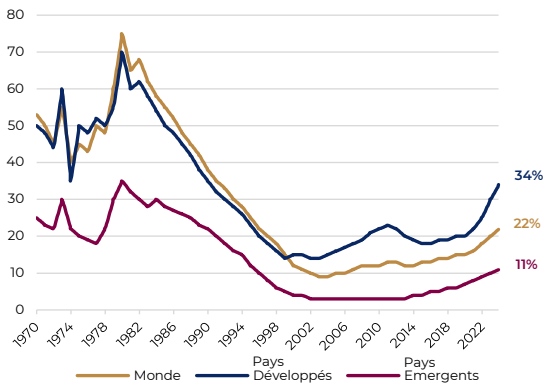
## PERSPECTIVES 2026

Dans le contexte actuel, le modèle d'allocation traditionnel 60/40 montre ses limites, à l'instar des décennies 1970 et 1980, période durant laquelle il était moins performant. La raison est simple : les actions et les obligations évoluent de nouveau dans le même sens. Leur corrélation est redevenue positive, ce qui réduit fortement les bénéfices de la diversification.

Dans cet environnement, un modèle d'allocation de type 50-30-20 apparaît mieux adapté. L'objectif est d'introduire davantage de diversification en intégrant des actifs dont le comportement est différent de celui des actions et des obligations. Parmi ces actifs alternatifs, les matières premières, et en particulier les métaux stratégiques, peuvent jouer un rôle clé. Elles offrent une protection contre l'inflation et présentent des dynamiques souvent moins corrélées avec les marchés actions et obligataires.

La performance de l'or en 2025 sera difficile à reproduire et, après les fortes hausses, davantage de volatilité et des phases de correction sont probables. Cela dit, les facteurs structurels de soutien restent en place : un environnement géopolitique toujours tendu et des inquiétudes persistantes sur la solvabilité des États. Les achats d'or par les banques centrales, accélérés depuis le gel des avoirs russes en 2022, constituent un soutien clé. Les banques centrales des pays émergents demeurent encore largement sous-exposées à l'or, avec près de 90% de leurs réserves investies en monnaies fiduciaires.

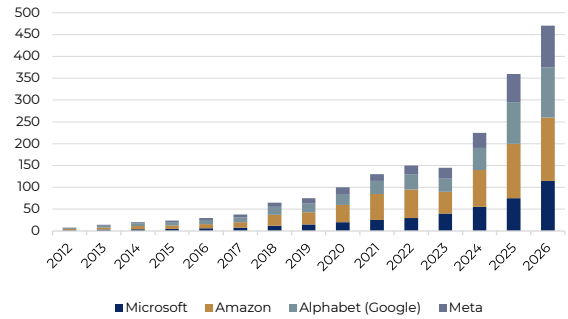
**Evolution des réserves d'or au sein des banques centrales**




Source: World Gold Council au 31/12/2025.

Concernant les perspectives des métaux industriels, les nouveaux cycles d'innovations sont très intensifs en capital.

**Rythme d'investissement des « hyperscalers[3] »**




Source : Jefferies au 31/12/2025.

La transition énergétique, les véhicules électriques, les centres de données et les réseaux électriques nécessitent des volumes très importants de cuivre, d'aluminium et d'argent. A titre d'exemple, la demande mondiale de cuivre pourrait augmenter d'environ 40% d'ici 2040.

En parallèle, l'offre peine à suivre. Les investissements miniers ont été insuffisants pendant plus de dix ans et le développement d'un nouveau projet de cuivre prend en moyenne quinze ans. Ce décalage devrait conduire à un déficit croissant, en particulier sur le cuivre.

Finalement, la demande structurelle des métaux industriels est bien présente, tandis que l'offre demeure insuffisante.

Le fonds préserve un bon équilibre entre la famille des métaux précieux et la famille des métaux des transitions.

Dans un environnement économique et monétaire plus instable et en constante évolution, intégrer des métaux précieux ainsi que des métaux liés à l'électrification constitue une stratégie pertinente de diversification. Leur comportement, généralement peu corrélé aux marchés actions et obligataires, en fait des atouts pour renforcer la diversification des portefeuilles.

*Ce document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les analyses évoquées sont celles de l'équipe de gestion et sont susceptibles d'évoluer dans le temps. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le compartiment repose sur une gestion active.*

**Plus d'informations sur dnca-investments.com.**

[3] Les hyperscalers sont des datacenters à grande échelle spécialisés dans la fourniture de grandes quantités de puissance de calcul et de capacité de stockage.

## AVERTISSEMENT

### OBJECTIF DE GESTION

L'objectif d'investissement du Compartiment 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 Total Return Swap* sur la période d'investissement minimale recommandée de 5 ans. Dans le même temps, le Compartiment met en œuvre une approche extrafinancière 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 principales incidences négatives potentielles.

### L'INVESTISSEMENT DANS LE FONDS DNCA INVEST STRATEGIC RESOURCES COMPORTE DES RISQUES ET NOTAMMENT LES RISQUES SUIVANTS :

- 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
- 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.




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

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pour 5 années.


### DNCA FINANCE | 19, PLACE VENDOME 75001 PARIS | +33 (0)1 80 40 11 11 | DNCA-INVESTMENTS.COM

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000.
Conseiller en investissement financier non indépendant au sens de la Directive MIFID II.
**DNCA Finance Luxembourg** | 1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg | +352 27 62 13 07
**DNCA Finance Italie** | Via Dante, 9 20123 Milano Italia | +39020062281



**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 int--erlocuteur 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
Source : Goldman Sachs International ("GSI"), utilisé avec autorisation. GSI autorise l'utilisation de l'indice Goldman Sachs Metals index et des données connexes "en l'état", sans fournir de garanties à leur sujet. GSI ne garantit ni l'adéquation, ni la qualité, ni l'exactitude, ni l'actualité, ni l'exhaustivité de l'indice Goldman Sachs Metals index ou de toute donnée y figurant, y étant liée ou en étant dérivée. GSI décline toute responsabilité liée à l'utilisation des éléments susmentionnés, et ne sponsorise, n'approuve ni ne recommande DNCA Invest Strategic Resources ni aucun produit ou service de DNCA. Voir l'avertissement complet sur : http://www.dnca-in-vest-ments.com/lu/funds/dnca-invest-strategicresources/units/A-lu2707622630/characteristics.


*Total Return Swap : produit dérivé qui transfère l'intégralité de la performance d'un actif détenu en échange d'une référence variable.