

DNCA INVEST

STRATEGIC RESOURCES

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.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

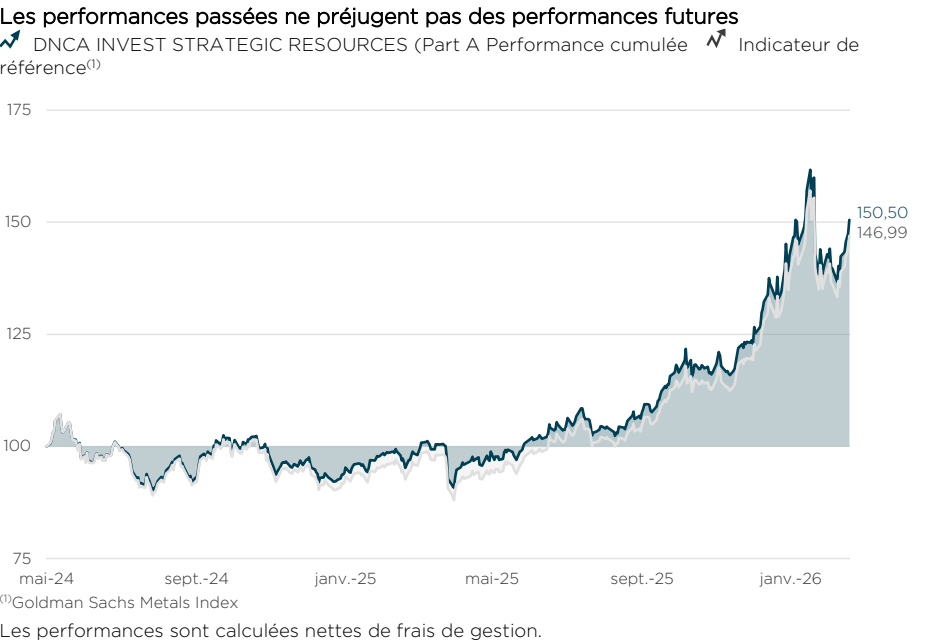
Valeur liquidative (€)

152,29

Actif net (m€)

482

Performance base 100 (du 10/05/2024 au 27/02/2026)



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part A	+58,06	+26,23
Indicateur de référence	+58,63	+23,95
Part A - volatilité	23,93	21,11
Indicateur de référence - volatilité	23,77	21,25

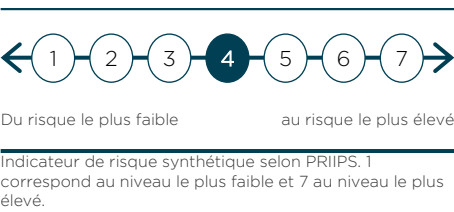
Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an
Part A	+5,25	+23,35	+13,10	+58,06
Indicateur de référence	+5,33	+24,16	+13,98	+58,63

Performances calendaires (%)

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

Indicateur de risque

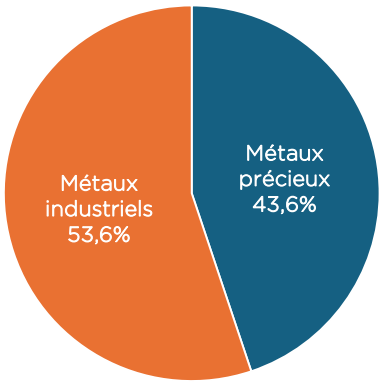


Principaux risques : risque des matières premières, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque opérationnel, risque de contrepartie, risque lié aux swaps de rendement total, risque en perte de capital, risque de taux, 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

97 % 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	97,2%	100,0%
Argent	43,6%	40,0%
Platine	12,88%	10,0%
Or	11,25%	10,0%
Palladium	10,46%	10,0%
Métaux industriels	9,04%	10,0%
Etain	53,6%	60,0%
Aluminium	11,27%	10,0%
Cuivre	9,42%	10,0%
Nickel	8,91%	10,0%
Zinc	8,55%	10,0%
Plomb	8,23%	10,0%
	7,25%	10,0%
	-	-

Profil de maturité de l'exposition matières premières

	0 à 6 mois	6 à 12 mois
Fonds	90,50%	9,50%
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	3,68	0,01%	100,0%
Actuel	3,64	0,02%	100,0%
Variation mensuelle	-0,03	0,01%	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>.

Rapport de gestion mensuel | Données au 27 février 2026

Commentaire de gestion

Nous sommes encore qu'au début d'année 2026, mais déjà de nombreux bouleversements sont venus perturber les marchés financiers.

La remise en cause des tarifs douaniers par le Congrès et la réponse apportée par Donald Trump, les craintes sur la liquidité, des modèles économiques remis en cause par l'IA, les difficultés rencontrées par les gestionnaires du crédit privé...

Mais l'évènement majeur du mois intervient le 28 février 2026 avec le lancement de frappes contre l'Iran par les armées israélienne et américaine. Ces tensions augmentent le risque de conflit au Moyen-Orient. Pour les marchés, le point le plus sensible est le détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20 % du pétrole mondial. Si ce passage venait à être perturbé, le prix du pétrole pourrait continuer de progresser significativement, ce qui alimenterait l'inflation à l'échelle mondiale et impacterait, de manière négative, la croissance économique.

Dans ce type de situation, les marchés ont tendance à réagir de la même manière : le pétrole, le dollar et l'or montent, la volatilité augmente et les actions ont tendance à baisser à court terme.

Cependant, l'histoire montre que ces mouvements peuvent rester temporaires si l'approvisionnement en pétrole n'est pas réellement interrompu.

En résumé, les marchés intègrent une prime de risque géopolitique, mais l'impact durable dépend surtout d'un évènement majeur, comme un blocage du détroit d'Ormuz ou une escalade militaire plus large dans la région.

Cet environnement a également un impact sur les matières premières, notamment sur leur niveau de volatilité. Mais les matières premières, en particulier les métaux, apparaissent de plus en plus essentielles aux secteurs de l'innovation et à la croissance future.

L'ère des modèles d'entreprises du début des années 2010 est révolu. Désormais, les entreprises, qu'on appelle communément les « hyperscalers » (Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta) annoncent des plans d'investissements massifs afin de ne pas rater le train de l'IA. En effet, plus de \$600 milliards seront probablement dépensés en 2026 dans des infrastructures et des centres de données.

Au cours du mois, le fonds affiche une performance de 5,25% contre 5,33% pour son indice de référence le GS Metals Index et, depuis le début de l'année, une performance de 13,1% contre 13,98%.

Après avoir rééquilibrer le portefeuille en fin d'années en prenant des profits sur la famille des métaux précieux, nous avons profité de la volatilité sur l'or et le platine afin de remonter légèrement les poids de ces métaux en portefeuille.

Au sein des métaux industriels, nous avons augmenté notre exposition à l'aluminium. La production chinoise se rapproche de son plafond de 45 millions de tonnes, tandis que la production européenne reste faible. Au Mozambique, en raison de prix de l'électricité trop élevés, un important producteur va, au moins partiellement, arrêter ses capacités de production d'aluminium au mois de mars. Par rapport au cuivre, le prix de l'aluminium apparaît également attractif. Enfin, le Moyen-Orient représente 8-10% de la production mondiale de l'aluminium, production qui pourrait être perturbée au cours des prochaines semaines.

Les tensions géopolitiques ont doublé d'intensité depuis le début d'année : Venezuela, Groenland, Cuba et maintenant l'Iran.

Après des décennies de globalisation « heureuse », les pays à travers le monde semblent vouloir davantage se recentrer sur eux-mêmes en sécurisant davantage leur chaîne de production en interne et en sécurisant les besoins en matières premières, devenus un enjeu clés de la croissance future.

Le projet « Vault » annoncé par les Etats-Unis illustre bien ces enjeux. En effet, les Etats-Unis ont désormais pour objectif la constitution d'une réserve de métaux critiques de \$12 milliards. Le pays est en retard sur l'accès à des nombreux critiques, et souhaite désormais mettre en place un nationalisme des ressources.

Les cycles précédents sur les matières premières étaient davantage centrés sur les équilibres entre l'offre et la demande. Aujourd'hui, les risques politiques et géopolitiques rentrent, de plus en plus, dans l'équation.

Marché de l'or

L'or reste soutenu par un climat de crainte et d'incertitude sur les marchés.

Le marché est également marqué par des mouvements plus spéculatifs, en particulier en Inde. Dans ce contexte, les investisseurs indiens se tournent vers l'or afin de se protéger contre la faiblesse de la roupie. Cette dynamique a entraîné une forte hausse des importations d'or qui ont progressé en janvier de près de +300 % sur un an, un mouvement dépasse largement l'attrait traditionnel de l'Inde pour l'or et les bijoux.

La Chine n'est pas en reste. Les encours des ETF or chinois ont augmenté d'environ 98 tonnes, soit une hausse de 52 % entre fin août 2025 et fin janvier. En janvier, la demande mensuelle d'ETF or en Chine a atteint près de 39 tonnes, l'un des niveaux les plus élevés jamais observés.

Marché de l'aluminium

L'IA concurrence l'aluminium en raison de sa forte consommation d'électricité.

La hausse des prix du cuivre pourrait favoriser un report de la demande vers l'aluminium par effet d'arbitrage. Par ailleurs, une grande fonderie d'aluminium située au Mozambique, avec une capacité de production d'environ 500 000 tonnes, devrait être arrêtée, au moins partiellement, en raison de l'absence d'accord avec les fournisseurs locaux d'électricité.

Achevé de rédiger le 06/03/2026.



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 : UCITS
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 :

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%
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation au 31/12/2024 : 1,87%
Coûts de transaction : 0,15%
Commissions liées aux résultats : -
 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.

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 : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / 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.

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) 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 (RCI) 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 OPCVM 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 »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

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.