

## Objectif d'investissement

L'objectif du compartiment est de produire des rendements positifs à moyen terme, en sélectionnant un portefeuille composé principalement de titres subordonnés et offrant un rendement attractif compte tenu du risque de crédit de l'émetteur.

## Commentaire de gestion

Malgré le nouveau ralentissement de l'inflation aux États-Unis l'aversion au risque a ressurgi en cette fin d'année, suite aux discours des banques centrales (FED, BCE, BoJ). Le mois de décembre a également été marqué par l'abandon de la politique zéro covid en Chine, laissant entrevoir aux investisseurs l'arrivée du fameux "réveil chinois".

La part B (EUR) du fonds **Dynasty Credit Sub** affiche une performance de **-1.2%** au mois de décembre, surperformant son indice de référence (**-1.6%** BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index).

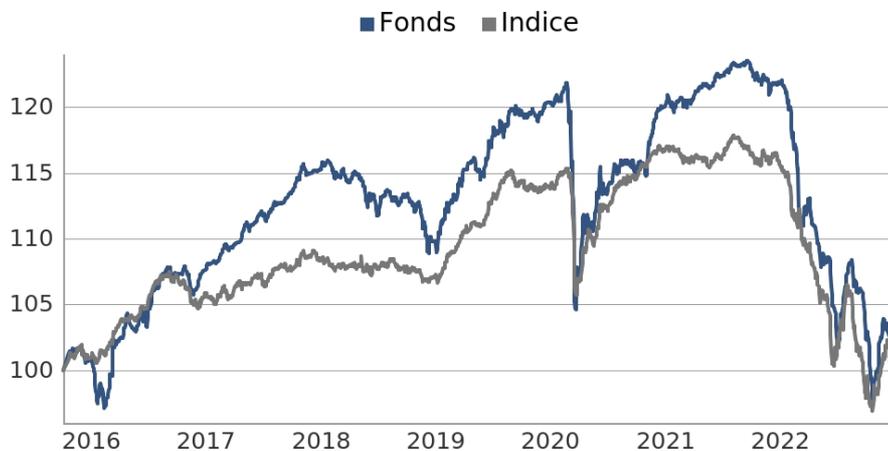
Au cours du mois, nous avons initié une nouvelle position prometteuse dans le portefeuille. Il s'agit de l'obligation **Holcim 3% Perp (Call 2024)** dont le rendement est de **5.2%**.

Peu de mouvements ce mois-ci, en revanche les positions suivantes ont fortement contribué aux performances du fonds:

- **Eurofins Scientific 3.25% Perp (Call 2025)**, groupe français de laboratoires d'analyses spécialisé dans l'agroalimentaire, la pharmacie ainsi que la biologie médicale.
- **British Telecommunications 1.874 Perp (Call 2025)**, société anglo-saxonne dans le secteur de la télécommunication.

Le fonds est investi à **93.9%** via **29** positions. La sensibilité taux moyenne s'élève à **2.7** tandis que la notation moyenne des investissements est à **BB+** pour une notation moyenne émetteur à **BBB**.

## Performance Dynasty Credit SUB B (EUR)



## Performance & Statistiques

Part	VL	1 mois	3 ans ann.	5 ans ann.	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A (EUR)	965,7	-1,19%	-5,9%	-3,0%	-16,8%	0,9%	-0,7%	9,0%	-5,3%	6,7%	6,3%
B (EUR)	17 082,9	-1,15%	-5,4%	-2,4%	-16,4%	1,5%	-0,1%	9,6%	-4,8%	7,1%	6,7%
D (EUR)	8 218,1	-1,15%	-5,3%		-16,4%	1,2%	-0,3%				
Indice	-	-1,6%	-4,4%	-1,7%	-13,9%	-1,0%	2,6%	6,2%	-1,1%	2,3%	4,9%

Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Source : Moody's ESG Solutions / DYNASTY AM

Actif net : 10,2 M€

### Société de gestion

DYNASTY AM

### Période de placement recommandée

3 ans

### Indice de référence

BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index

### Forme juridique

Sicav UCITS V de droit luxembourgeois

### Pays d'enregistrement



### Conditions de souscription

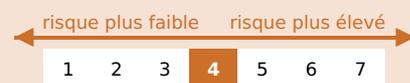
Valorisation quotidienne. Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 16h (CET)

Dépositaire : UBS Europe SE,

Luxembourg Branch

Tél: + 352 45 12 11

### Echelle de risque



Signatory of:



Taux de cov. ESG	Note fonds	Note Univers
100%	60	41

### Empreinte Carbone A B C D

Contacts commerciaux:

**Laurent PLUCHARD**

+ 352 2469 77 642

laurent.pluchard@dynasty-am.lu

**Henri RAYOT**

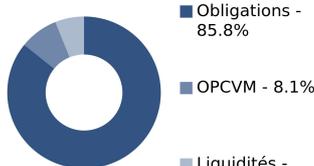
+ 352 2469 77 644

henri.rayot@dynasty-am.lu

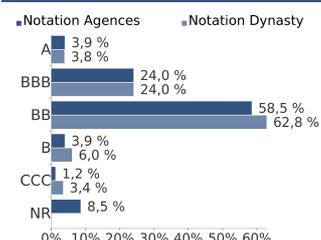
## Principales positions - Top 10 cumulé : 44,1%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Eni SPA 2.63 % PERP (Call 2025)	5,4%	Italie	Energie	BBB	BBB
Eurofins Scientific 3.25 % PERP (Call 2025)	5,3%	Luxembourg	Conso. non cyclique	BB	BB
EDF 2.88 % PERP (Call 2026)	4,9%	France	Services Publics	BB	BB
Infineon Technologies 2.88 % PERP (Call 2025)	4,7%	Allemagne	Technologie	BB+	BB+
AT&T 2.88 % PERP (Call 2025)	4,5%	Etats-Unis	Communications	BB+	BB+
Abertis Finance 3.25 % PERP (Call 2025)	4,3%	Espagne	Industriel	BB	BB
Evonik Industries 1.38 % 2081 (Call 2026)	4,0%	Allemagne	Matériaux de base	BB+	BB+
La Poste 3.13 % PERP (Call 2025)	3,7%	France	Industriel	BB+	BB+
Bertelsmann 3.5 % 2075 (Call 2027)	3,7%	Allemagne	Communications	BB+	BB+
Telefonica Europe 3.88% PERP (Call 2026)	3,6%	Espagne	Communications	BB+	BB+

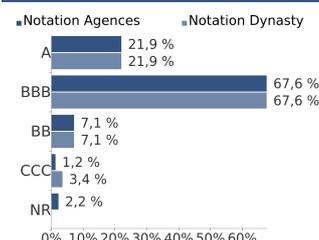
### Répartition par actifs



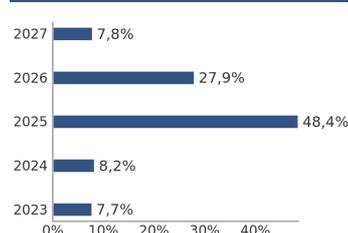
### Répartition par notation (obligations)



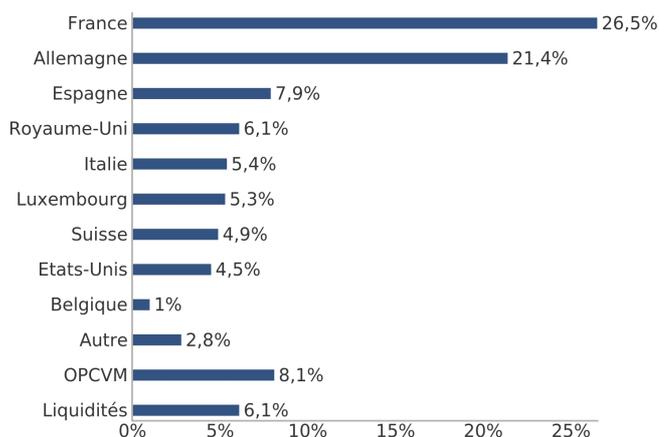
### Répartition par notation (émetteurs)



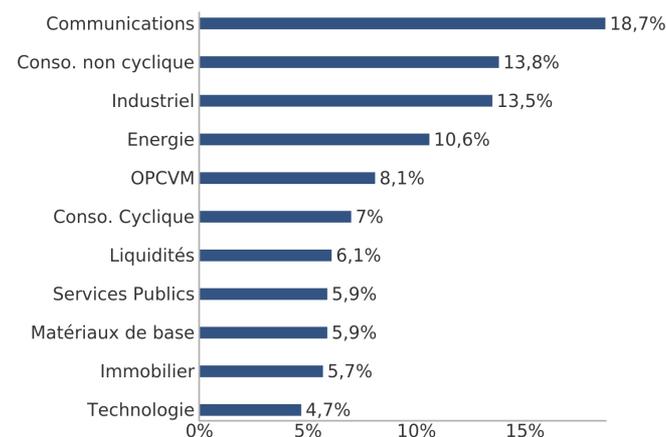
### Répartition par maturité (put ou call)



### Répartition géographique



### Répartition sectorielle



### Tableau de caractéristiques

Part	ISIN	Bloomberg	Date de création	Valeur d'origine	Souscription minimale	Attribution	Frais de gestion	Frais d'entrée	Frais de sortie
A (EUR)	LU2360084797	DYNCSAE LX	10/06/2015	1 000 EUR	100 EUR	Capitalisation	1,0% max	1% max	Néant
B (EUR)	LU2360085091	DYNCSBB LX	20/06/1994	76,2245* EUR	10 000 EUR	Capitalisation	0,50% max	Néant	Néant
D (EUR)	LU2360085331	DYNCSDE LX	04/04/2019	10 000 EUR	100 EUR	Distribution	0,50% max	1% max	Néant

\*50 000 FRF divisé & converti. Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Bilan carbone (Scope 1&2) : A < 100 000 ≤ B < 1 000 000 ≤ C < 10 000 000 ≤ D (Émissions en T CO2 EQ).