



## 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

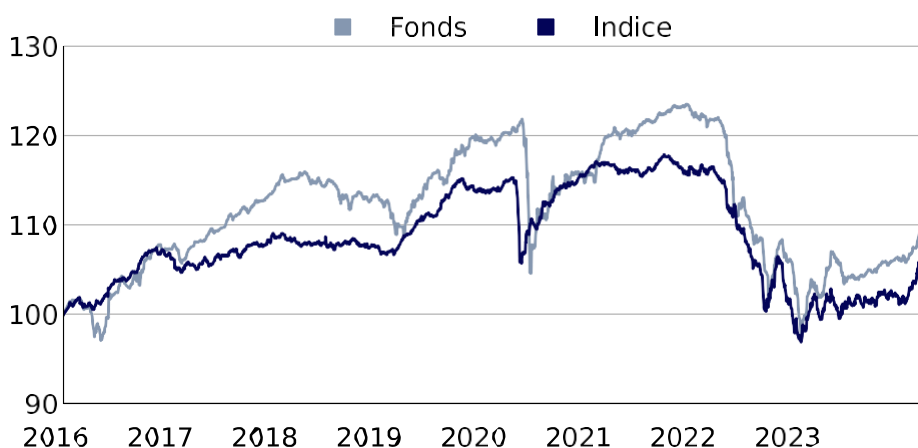
La FED, bien qu'ayant maintenu ses taux, a laissé entrevoir plusieurs baisses de taux pour 2024 lors de son annonce, dans un contexte de ralentissement de l'inflation. Cette annonce a donc porté les marchés financiers tout au long du mois.

Dans ce contexte, la part B (EUR) du fonds **Dynasty Credit Sub** affiche une performance à **+2.2%** au mois de décembre. Ainsi, depuis le début de l'année le fonds progresse de **+8.2%**.

La performance sur le mois a notamment été portée par nos positions sur **Adecco 1% 2082 (Call 2026)**, **EDF 2.875% Perp (Call 2026)** et **Repsol 4.247% Perp (Call 2028)**.

Le fonds est investi via **39** positions. La sensibilité taux moyenne s'élève à **2.0** tandis que la notation moyenne du fonds est à **BB+**, pour une notation moyenne émetteur à **BBB-**. Le portefeuille continue d'être extrêmement intéressant avec un rendement moyen au call de **5.6%**.

## Performance Dynasty Credit Sub B (EUR)



Actif net : 12,4 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

risque plus faible ← → risque plus élevé



Signatory of:



Taux de cov. ESG	Note fonds	Note Univers
100%	62	44

Empreinte carbone **A B C D**

### Contacts commerciaux:

**Laurent PLUCHARD**

+352 2469 77 642

[laurent.pluchard@dynasty-am.lu](mailto:laurent.pluchard@dynasty-am.lu)

**Henri RAYOT**

+352 2469 77 644

[henri.rayot@dynasty-am.lu](mailto:henri.rayot@dynasty-am.lu)

## Performances & Statistiques

Part	VL	1 mois	YTD	3 ans ann.	5 ans ann.	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
B EUR	18488,77	2,2%	8,2%	-2,8%	0,1%	8,2%	-16,4%	1,5%	-0,1%	9,6%	-4,8%	7,1%	6,7%
A EUR	1039,94	2,2%	7,7%	-3,3%	-0,4%	7,7%	-16,8%	0,9%	-0,7%	9,0%	-5,3%	6,7%	6,3%
D EUR	8635,39	-0,7%	5,1%	-3,8%		5,1%	-16,4%	1,2%	-0,3%				
Indice	-	2,8%	8,0%	-2,7%	-0,2%	8,0%	-13,9%	-0,9%	1,6%	5,9%	0,6%	2,3%	4,9%

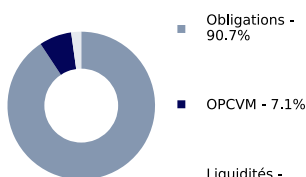
Ratio de risque	
Yield to Maturity	5,6%
Yield to Call	5,6%
Sensibilité Crédit	2,0
Sensibilité taux	2,0
Spread de Crédit (OAS)	301 bp
Notation moyenne	BB+
Notation émetteur moyenne	BBB-
Nombre de positions	39



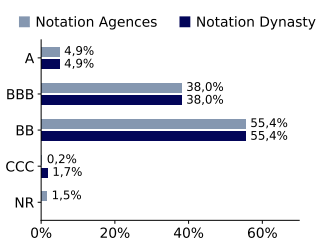
## Principales positions - Top 10 cumulé : 38,5%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Eni SPA 2.63 % PERP (Call 2025)	4,8%	Italie	Energie	BBB	BBB
BP Capital Market 3.25 % PERP (Call 2026)	4,8%	Royaume-Uni	Energie	BBB+	BBB+
EDF 2.88 % PERP (Call 2026)	4,6%	France	Services publics	BB	BB
Infineon Technologies 2.88 % PERP (Call 2025)	4,0%	Allemagne	Technologie	BB+	BB+
TotalEnergies 2.63 % PERP (Call 2025)	3,6%	France	Energie	A-	A-
Evonik Industries 1.38 % 2081 (Call 2026)	3,6%	Allemagne	Matériaux de base	BB+	BB+
Adecco 1 % 2082 (Call 2026)	3,5%	Suisse	Conso. non cyclique	BBB-	BBB-
Arkema 2.75 % PERP (Call 2024)	3,2%	France	Matériaux de base	BBB-	BBB-
La Poste 3.13 % PERP (Call 2025)	3,2%	France	Industriel	BB+	BB+
Abertis 3.25 % PERP (Call 2025)	3,2%	Espagne	Industriel	BB	BB

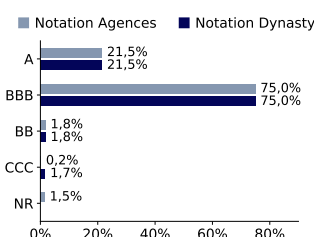
### Répartition par actifs



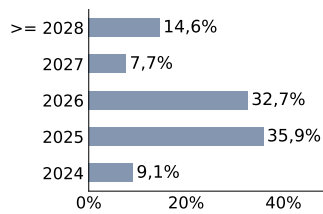
### Répartition par notation



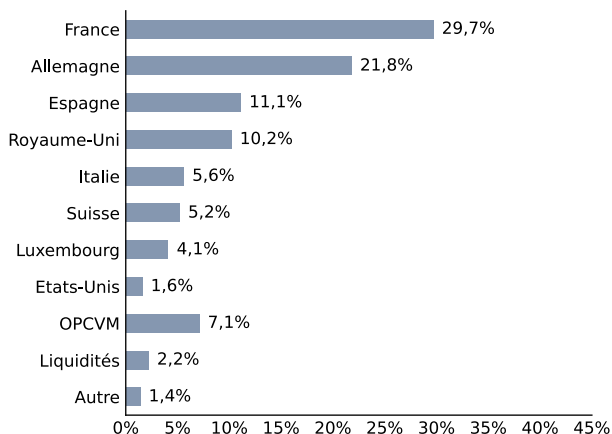
### Répartition par notation (émetteurs)



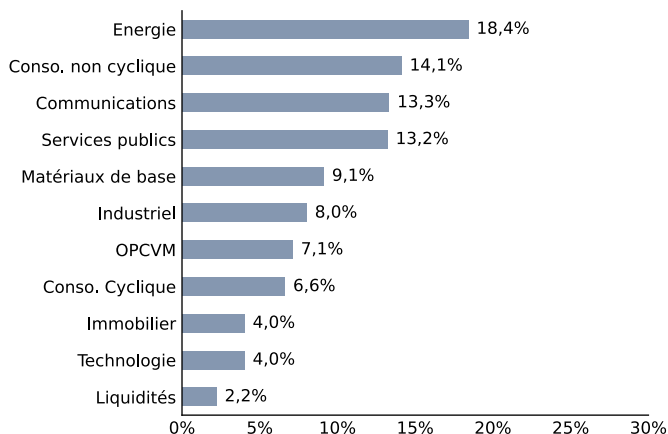
### Répartition par maturité (put ou call)



### 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

Commission de surperformance : 15% de la performance > 1.5% (high water mark). \*50 000 FRF divisé & converti. Bilan carbone (Scope 1&2) : A < 100 000 ≤ B < 1 000 000 ≤ C < 10 000 000 ≤ D (Émissions en T CO2 EQ). Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps

