



## 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

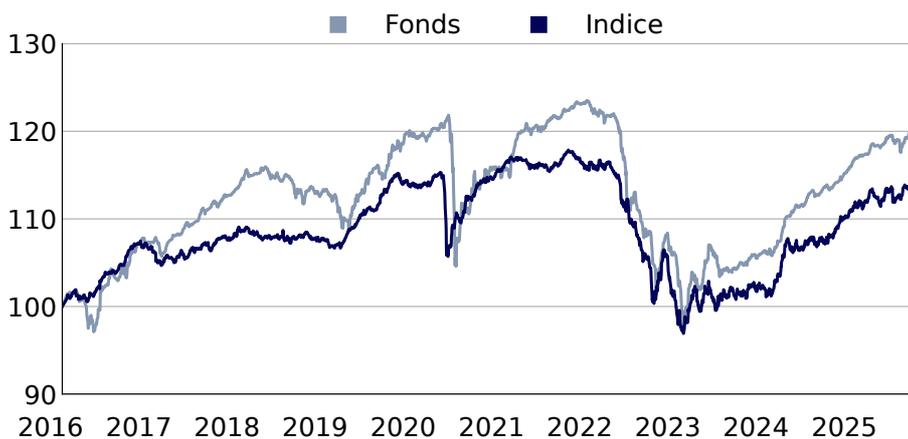
Après un mois d'avril marqué par le lancement d'une guerre commerciale mondiale opposant les États-Unis au reste du monde, le mois de mai fut marqué par l'apaisement. Premièrement, la signature du premier accord douanier avec le Royaume-Uni a constitué un signal positif. Dans un second temps, les discussions sino-américaines à Genève ont conduit les deux puissances à suspendre temporairement les droits de douane punitifs. Parallèlement, le « TACO Trade » a également contribué à ce net rebond des marchés.

Dans ce contexte, la part B (EUR) du fonds **Dynasty Credit Sub** affiche une performance de **+1.11%** au mois de mai.

Au cours du mois nous avons apporté nos titres en **Abertis 3.248% (Call 2025)** suite à une offre de rachat attractive de la société.

Le fond est investi via **34** positions. La sensibilité taux moyenne s'élève à **2.0** tandis que la notation moyenne du fonds est à **BBB-**, pour une notation moyenne émetteur à **BBB+**. Le portefeuille continue d'être intéressant avec un rendement moyen au call de **4.2%**.

## Performance Dynasty Credit Sub B (EUR)



## Performances & Statistiques

Part	VL	1 mois	YTD	3 ans ann.	5 ans ann.	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
B EUR	20189,95	1,1%	1,8%	3,5%	1,3%	7,3%	8,2%	-16,4%	1,5%	-0,1%	9,6%	-4,8%	7,1%	6,7%
A EUR	1127,5	1,1%	1,6%	3,0%	0,7%	6,8%	7,7%	-16,8%	0,9%	-0,7%	9,0%	-5,3%	6,7%	6,3%
D EUR	9165,22	1,1%	1,8%	1,4%	0,0%	4,3%	5,1%	-16,4%	1,2%	-0,3%				
Indice	-	0,5%	1,6%	2,8%	0,3%	4,7%	8,0%	-13,9%	-0,9%	1,6%	5,9%	0,6%	2,3%	4,9%

Actif net : 10,1 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  
1 2 3 4 5 6 7



Taux de cov. ESG	Note fonds	Note Univers
98%	62	45

**Empreinte carbone** A B C D

Contact commercial:  
**Dynasty AM**  
dynasty@dynasty-am.lu

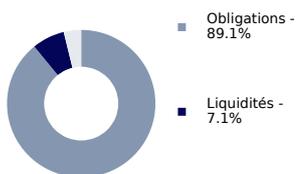
Ratio de risque	
Yield to Maturity	4,2%
Yield to Call	4,2%
Sensibilité Crédit	2,0
Sensibilité taux	2,0
Spread de Crédit (OAS)	213 bp
Notation moyenne	BBB-
Notation émetteur moyenne	BBB+
Nombre de positions	34



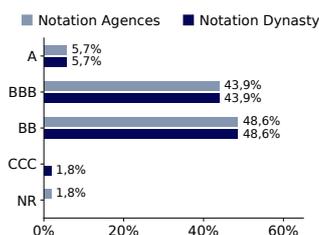
## Principales positions - Top 10 cumulé : 39,9%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
BP Capital Market 3.25 % PERP (Call 2026)	5,1%	Etats-Unis	Energie	BBB+	BBB+
Adecco 1 % 2082 (Call 2026)	4,7%	Suisse	Conso. non cyclique	BBB-	BBB-
Snam 4.5 % PERP (Call 2029)	4,1%	Italie	Services publics	BBB-	BBB-
TotalEnergies 4.12 % PERP (Call 2029)	4,0%	France	Energie	A	A
ENI 4.5 % PERP (Call 2031)	4,0%	Italie	Energie	BBB	BBB
Bertelsmann 3.5 % 2075 (Call 2027)	4,0%	Allemagne	Communications	BB+	BB+
EDF 2.88 % PERP (Call 2026)	3,9%	France	Services publics	BB	BB
Evonik Industries 1.38 % 2081 (Call 2026)	3,9%	Allemagne	Matériaux de base	BB+	BB+
Accor 4.88 % PERP (Call 2030)	3,1%	France	Conso. Cyclique	BB	BB
Repsol 4.25 % PERP (Call 2028)	3,1%	Espagne	Energie	BBB-	BBB-

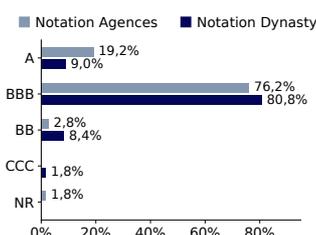
### Répartition par actifs



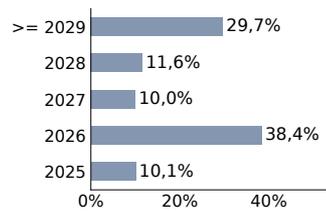
### Répartition par notation



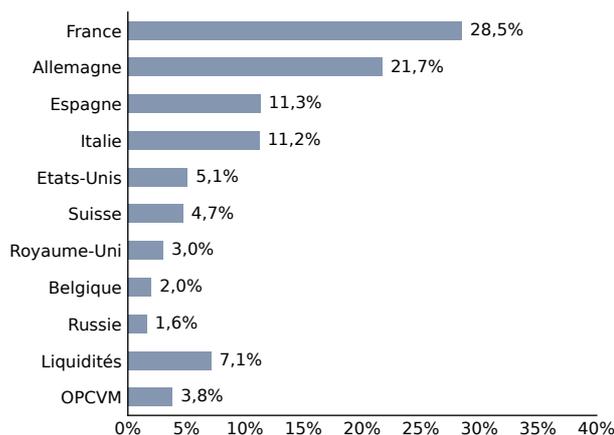
### Répartition par notation (émetteurs)



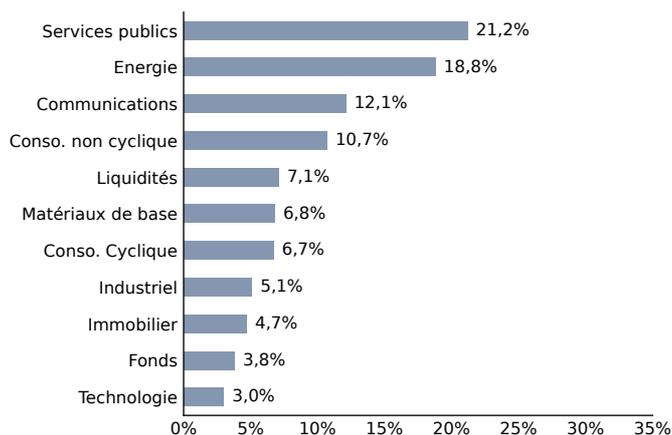
### Répartition par maturité (put ou call)



### 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	DYNCSTAE LX	10/06/2015	1.000 EUR	100 EUR	Capitalisation	1,0% max	1% max	Néant
B (EUR)	LU2360085091	DYNCSTBB LX	20/06/1994	76,2245* EUR	10.000 EUR	Capitalisation	0,50% max	Néant	Néant
D (EUR)	LU2360085331	DYNCSTDE 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

