



Objectif d'investissement

L'objectif du compartiment «**Dynasty Convertibles Europe**» est de viser une croissance du capital sur le long terme en investissant principalement dans des obligations convertibles.

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 Convertibles Europe** affiche une performance de **+1.87%** au mois de mai.

Au cours du mois nous avons initié deux nouvelles positions aux profils attractifs et convexes :

- **Saipem 2.875% 2029**, société parapétrolière italienne
- **Fresenius 0% 2028**, société allemande spécialisée dans les équipements médicaux

Le delta du fonds se situe à **31%** à la fin du mois. Le fonds est investi au travers de **21** convertibles. La sensibilité crédit moyenne s'élève à **2.6** avec une notation moyenne du portefeuille à **BBB-**. Le rendement actuariel moyen du fonds à maturité s'élève à **1.4%**.

Performance Dynasty Convertibles Europe 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	16187,87	1,9%	4,8%	5,2%	3,6%	8,7%	6,7%	-16,4%	2,9%	10,4%	11,1%	-9,5%	9,2%	3,0%
A EUR	1527,62	1,8%	4,6%	4,7%	3,2%	8,2%	6,3%	-16,8%	2,4%	9,9%	10,6%	-9,9%	8,7%	2,5%
B CHF	10940,81	1,7%	3,8%	3,3%	2,5%	6,4%	4,9%	-16,8%	2,6%	10,2%				

Ratio de risque	
Yield to Maturity	0,9%
Yield to Worst	0,8%
Sensibilité Crédit	2,6
Sensibilité taux	1,4
Prime moyenne	19,1%
Volatilité ann. (52 sem.)	5,1%
Delta moyen	30,6%
Notation moyenne	BBB-
Nombre de Convertibles	21

Source : Moody's ESG Solutions / DYNASTY AM
Lipper Fund Awards : Switzerland / Notation Morningstar : 31 mai 2025

Actif net : 2,4 M€



Société de gestion
DYNASTY AM
Période de placement recommandée
5 ans
Indice de référence
Néant
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
100%	55	45

Empreinte carbone A B C D

Contact commercial:

Dynasty AM

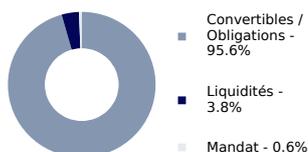
dynasty@dynasty-am.lu



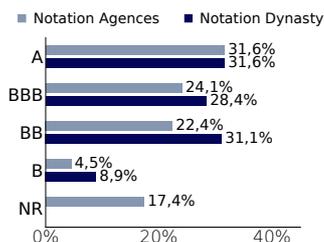
Principales positions - Top 10 cumulé : 49,3%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Spie 2 % 2028	6,1%	France	Industriel	BB	BB
Saipem 2.88 % 2029	5,8%	Italie	Energie	BB-	BB-
BE Semiconductor 1.88 % 2029	5,3%	Pays-bas	Technologie	BB+	BB+
Iberdrola 0.8 % 2027	5,2%	Espagne	Services publics	BBB+	BBB+
MTU Aero Engines 0.05 % 2027	4,6%	Allemagne	Industriel	BBB	BBB
Schneider Electric 1.63 % 2031	4,5%	France	Industriel	A-	A-
Fresenius 0 % 2028	4,5%	Allemagne	Conso. non cyclique	BBB-	BBB-
Vinci 0.7 % 2030	4,5%	France	Industriel	A-	A-
Eni 2.95 % 2030	4,4%	Italie	Energie	A-	A-
Bureau Veritas 2.63 % 2026	4,4%	France	Industriel	BBB	BBB

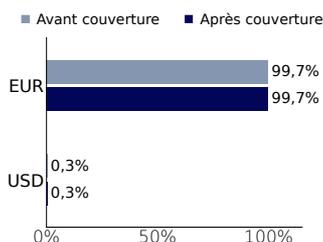
Répartition par actifs



Répartition par notation



Répartition par devise

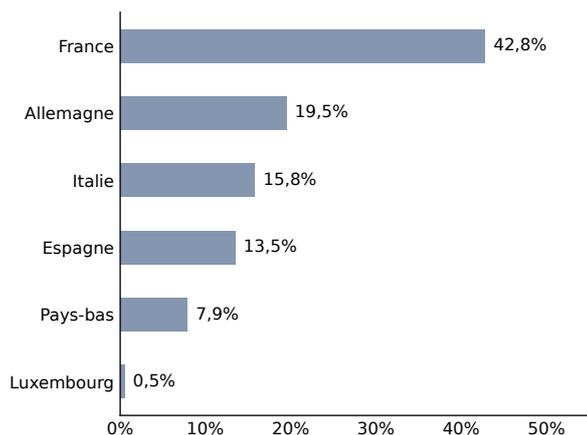


Solvabilité (SCR)

SCR Marché	12,6%
SCR Action*	6,3%
SCR Crédit	6,6%
SCR Taux Intérêt	3,4%

*Choc action retenu 39% - Part B (EUR) à titre d'information au 31.12.2024 - Source : Dynasty AM

Répartition géographique du delta



Répartition sectorielle du delta

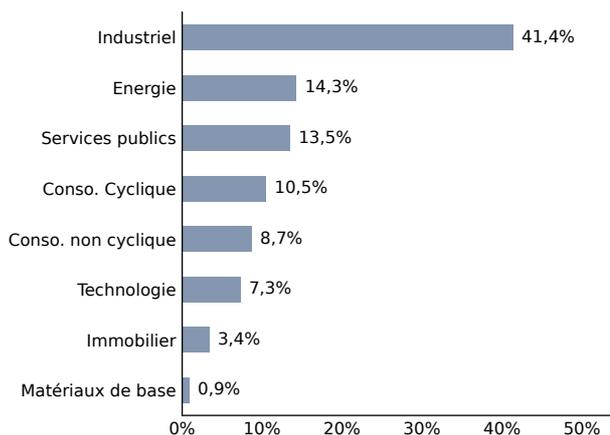


Tableau de caractéristiques

Part	ISIN	Bloomberg	Date de création	Valeur d'origine	Souscription minimale	Attribution	Frais de gestion	Frais d'entrée	Frais de sortie
A (EUR)	LU2360057041	DYNCEAE LX	14/06/2012	1.000 EUR	100 EUR	Capitalisation	1,10% max	1% max	Néant
B (EUR)	LU2360061316	DYNCEBE LX	14/06/2012	10.000 EUR	10.000 EUR	Capitalisation	0,70% max	Néant	Néant
A (CHF)	LU2360061233	DYNCEAC LX	20/11/2019	1.000 CHF	100 CHF	Capitalisation	1,10% max	1% max	Néant
B (CHF)	LU2360061589	DYNCEBC LX	20/11/2019	10.000 CHF	10.000 CHF	Capitalisation	0,70% max	Néant	Néant
D (EUR)	LU2360061662	DYNCEDE LX	03/05/2022	100 EUR	100 EUR	Distribution	1,10% max	1% max	Néant

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.

