



Objectif d'investissement

L'objectif du compartiment «**Dynasty Global Convertibles**» 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 Global Convertibles** affiche une performance de **+2.5%** au mois de mai, en ligne avec le marché convertible. Ainsi, depuis le début de l'année, la performance est de **+7.2%**, surperformant ainsi le marché convertible à **+4.8%**.

Au cours du mois, nous avons initié une nouvelle position suite à l'émission de la foncière allemande **Vonovia 0% 2030**.

Parallèlement, nous avons allégé notre exposition sur la société américaine de cybersécurité **Palo Alto Networks 0.378% 2025** au regard de l'échéance prochaine du titre. Nous avons également pris partiellement nos profits sur **Spie 2% 2028** après la poursuite de son beau parcours au mois de mai.

Le delta du fonds se situe à **31%** à la fin du mois. Le fonds est investi au travers de **51** convertibles. La sensibilité crédit moyenne s'élève à **2.3** avec une notation moyenne du portefeuille à **BBB**. Le rendement actuariel moyen du fonds à maturité s'élève à **0.9%**.

Performance Dynasty Global Convertibles 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	137,68	2,5%	7,2%	6,4%	4,4%	6,0%	11,3%	-16,4%	0,8%	11,4%	8,5%	-7,8%	7,6%	8,1%
A EUR	130,97	2,5%	6,9%	5,8%	3,9%	5,4%	10,7%	-16,9%	0,2%	10,9%	8,0%	-8,3%	7,1%	7,6%
B CHF	121,02	2,3%	6,2%	4,5%	3,2%	3,9%	9,2%	-16,8%	0,5%	11,0%	8,0%	-8,5%	7,1%	
B USD	145,05	2,7%	8,0%	8,6%	6,0%	7,7%	13,6%	-14,4%	1,3%	12,9%	10,9%	-5,8%	7,3%	
B GBP	129,16	2,6%	8,2%	8,7%	5,9%	8,6%	13,7%	-15,4%	1,0%	11,3%	8,8%	-6,7%		
A CHF	119,23	2,3%	5,9%	3,9%	2,6%	3,3%	8,6%	-17,3%	-0,1%	10,5%	7,5%	-9,0%	6,6%	6,7%
D EUR	115,74	2,5%	7,2%	5,2%	3,7%	4,4%	9,6%	-16,5%	0,7%	11,3%	8,5%	-7,8%	7,1%	
A USD	151,81	2,6%	7,8%	8,0%	5,5%	7,1%	12,9%	-14,9%	0,8%	12,4%	10,4%	-6,3%	8,4%	8,3%
D CHF	92,12	2,3%	6,1%	3,4%		2,3%	7,5%	-16,8%						

Actif net : 136,7 M€



Société de gestion
DYNASTY AM
Période de placement recommandée
4-5 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



ESG

Signatory of:



Taux de cov. ESG	Note fonds	Note Univers
94%	51	34

Empreinte carbone A B C D

Contact commercial:

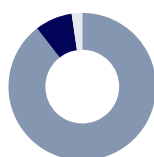
Dynasty AM

dynasty@dynasty-am.lu

Principales positions - Top 10 cumulé : 30,2%

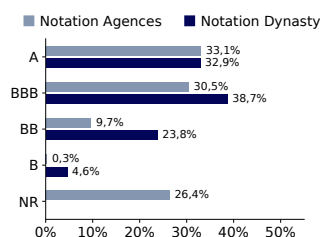
Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Uber Technologies 0.88 % 2028	3,9%	Etats-Unis	Communications	BBB	BBB
Zijing Mining 1.0% 2029	3,2%	Chine	Matériaux de base	BB+	BB+
Dhl Group 0.05 % 2025	3,1%	Allemagne	Industriel	A-	A-
Rheinmetall 2.25 % 2030	3,1%	Allemagne	Industriel	BBB	BBB
Bureau Veritas 2.63 % 2026	3,0%	France	Industriel	BBB	BBB
Sagerpar 0 % 2026	2,9%	Belgique	Conso. non cyclique	A+	A+
Snowflake 0 % 2029	2,8%	Etats-Unis	Technologie	NR	BBB-
Schneider Electric 1.97 % 2030	2,8%	France	Industriel	A-	A-
GBL/Pernod 2.13 % 2025	2,7%	France	Conso. non cyclique	A+	A+
Parsons 2.63 % 2029	2,7%	Etats-Unis	Technologie	NR	BB

Répartition par actifs

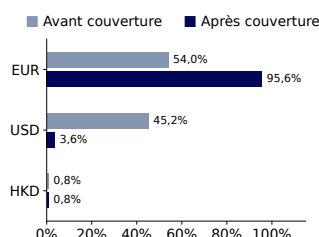


■ Convertibles / Obligations - 89,5%
■ Liquidités - 8,2%
■ OPCVM - 2,3%

Répartition par notation



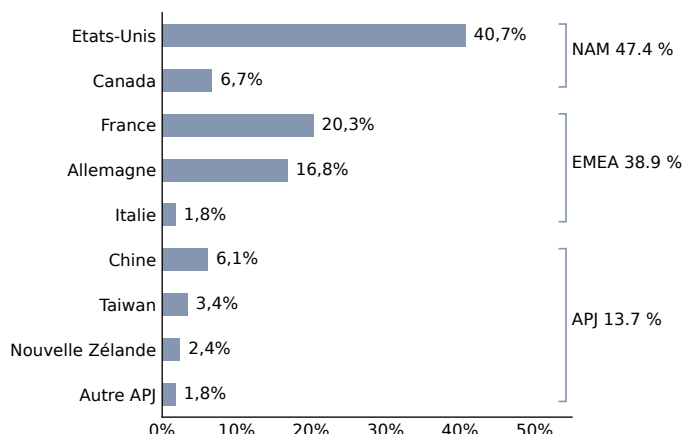
Répartition par devise



Solvabilité (SCR)

SCR Marché 13,4%
SCR Action* 8,8%
SCR Crédit 4,9%
SCR Taux Intérêt 3,7%
*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

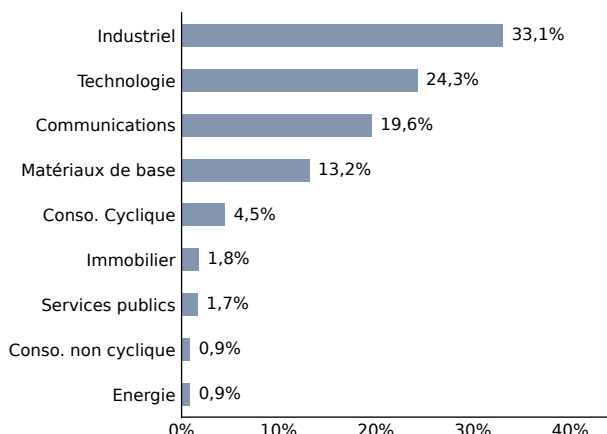


Tableau de caractéristiques

Part	ISIN	Bloomberg	Date de création	Valeur d'origine	Souscription minimale	Attribution	Frais de gestion	Frais d'entrée	Frais de sortie
A (EUR)	LU1280365393	DYNGCAE LX	22/09/2015	100 EUR	100 EUR	Capitalisation	1,10%	1% max	Néant
B (EUR)	LU1280365633	DYNGCBA LX	22/09/2015	100 EUR	10.000 EUR	Capitalisation	0,55%	Néant	Néant
D (EUR)	LU1508332993	DYGBCLD LX	25/10/2016	100 EUR	100 EUR	Distribution	0,55%	1% max	Néant
A (CHF)	LU1280365476	DYNGACH LX	22/09/2015	100 CHF	100 CHF	Capitalisation	1,10%	1% max	Néant
B (CHF)	LU1483663818	DYGBCLB LX	01/09/2016	100 CHF	10.000 CHF	Capitalisation	0,55%	Néant	Néant
D (CHF)	LU2133060652	DYGCDCI LX	22/02/2021	100 CHF	10.000 CHF	Distribution	0,55%	Néant	Néant
A (USD)	LU1280365559	DYNGAUS LX	22/09/2015	100 USD	100 USD	Capitalisation	1,10%	1% max	Néant
B (USD)	LU1586705938	DYNGCBU LX	07/04/2017	100 USD	10.000 USD	Capitalisation	0,55%	Néant	Néant
B (GBP)	LU1840818220	DYNGCBG LX	02/07/2018	100 GBP	10.000 GBP	Capitalisation	0,55%	Néant	Néant

Commission de surperformance : 20% de la performance > 6% (high water mark). 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.

