



## 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

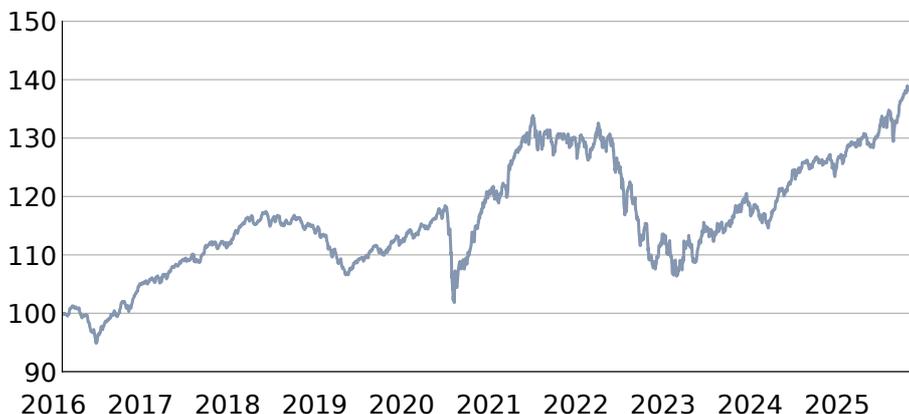
Le mois de juin a été marqué par un environnement de marché contrasté, entre apaisement des tensions commerciales, bons résultats d'entreprises et montée des risques géopolitiques. Les avancées vers un accord commercial entre les États-Unis et la Chine ont soutenu la confiance des entreprises, en particulier dans les secteurs technologique et industriel, contribuant à un fort rebond des marchés actions. Cette dynamique a également été portée par des publications solides de résultats et un regain d'optimisme autour des perspectives de croissance liées à l'intelligence artificielle. En parallèle, les risques géopolitiques, notamment avec une nouvelle escalade des tensions au Moyen-Orient, et la publication d'indicateurs économiques mitigés ont incité les banques centrales à maintenir une posture prudente.

Dans ce contexte, le fonds **Dynasty Global Convertibles - part B (EUR)** a enregistré une performance de **+1,29 %** sur le mois. Il sous-performe le marché mondial des obligations convertibles, en raison d'une sensibilité actions plus modérée. Depuis le début de l'année, le fonds affiche toutefois une progression de **+8,55 %**, surperformant ainsi l'indice des convertibles mondiales, en hausse de **+7,37 %**.

Nous avons profité du mois pour ajuster certaines positions. Nous avons notamment réduit notre exposition à **Rheinmetall**, l'émetteur ayant annoncé l'exercice prochain de l'option de rachat anticipé (« clean-up call ») sur son obligation convertible **2028**, dont moins de 20 % du montant initial reste en circulation. Nous avons également procédé à des prises de bénéfices partielles sur **Zijin Mining**, dont l'action a progressé de 15 % durant le mois, portée par des anticipations de tensions sur l'offre de cuivre avant l'instauration prévue de nouvelles taxes.

À fin juin, le delta du fonds s'établit à **31,5 %**. La sensibilité crédit moyenne s'élève à **2,2** avec une notation crédit moyenne du portefeuille à **BBB**.

## 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	139,46	1,3%	8,6%	8,8%	3,9%	6,0%	11,3%	-16,4%	0,8%	11,4%	8,5%	-7,8%	7,6%	8,1%
A EUR	132,6	1,2%	8,2%	8,1%	3,4%	5,4%	10,7%	-16,9%	0,2%	10,9%	8,0%	-8,3%	7,1%	7,6%
B CHF	122,33	1,1%	7,3%	6,8%	2,7%	3,9%	9,2%	-16,8%	0,5%	11,0%	8,0%	-8,5%	7,1%	
B USD	147,22	1,5%	9,7%	11,1%	5,6%	7,7%	13,6%	-14,4%	1,3%	12,9%	10,9%	-5,8%	7,3%	
B GBP	131,19	1,6%	9,9%	11,2%	5,5%	8,6%	13,7%	-15,4%	1,0%	11,3%	8,8%	-6,7%		
A CHF	120,46	1,0%	7,0%	6,2%	2,1%	3,3%	8,6%	-17,3%	-0,1%	10,5%	7,5%	-9,0%	6,6%	6,7%
D EUR	117,25	1,3%	8,6%	7,5%	3,2%	4,4%	9,6%	-16,5%	0,7%	11,3%	8,5%	-7,8%	7,1%	
A USD	154,0	1,4%	9,3%	10,4%	5,0%	7,1%	12,9%	-14,9%	0,8%	12,4%	10,4%	-6,3%	8,4%	8,3%
D CHF	93,14	1,1%	7,3%	5,7%		2,3%	7,5%	-16,8%						

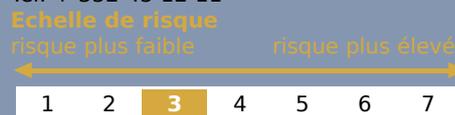
Source : Moody's ESG Solutions / DYNASTY AM  
Notation Morningstar : 30 juin 2025, sur 3 ans

Actif net : 130,9 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



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 : 30,6%

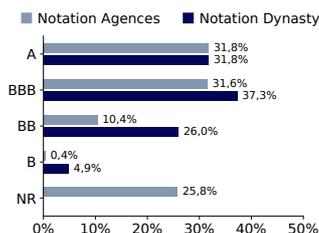
Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Uber Technologies 0.88 % 2028	4,2%	Etats-Unis	Communications	BBB	BBB+
Bureau Veritas 2.63 % 2026	3,1%	France	Industriel	BBB	BBB
Snowflake 0 % 2029	3,0%	Etats-Unis	Technologie	NR	BBB-
Sagerpar 0 % 2026	3,0%	Belgique	Conso. non cyclique	A+	A+
Spotify 0 % 2026	3,0%	Etats-Unis	Communications	NR	BB
Schneider Electric 1.97 % 2030	2,9%	France	Industriel	A-	A-
Spie 2 % 2028	2,9%	France	Industriel	BB	BB
GBL/Pernod 2.13 % 2025	2,9%	France	Conso. non cyclique	A+	A+
Zijing Mining 1 % 2029	2,8%	Chine	Matériaux de base	BB+	BB+
Microsoft 1 % 2029	2,8%	Etats-Unis	Technologie	A+	A+

### Répartition par actifs

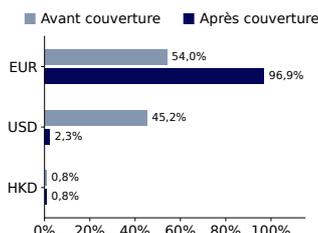


- Convertibles / Obligations - 84.4%
- Liquidités - 13.1%
- OPCVM - 2.5%

### Répartition par notation



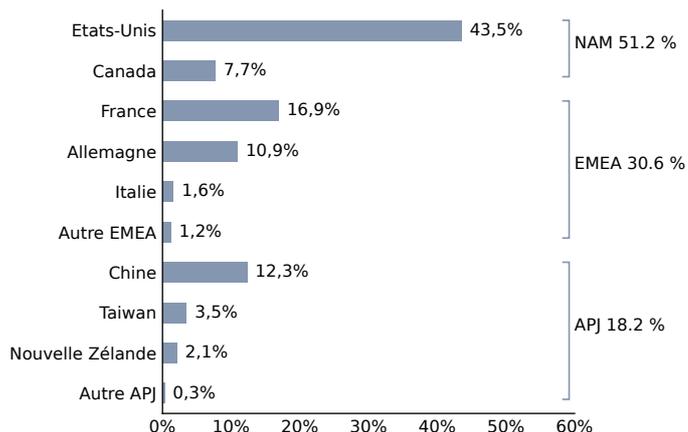
### Répartition par devise



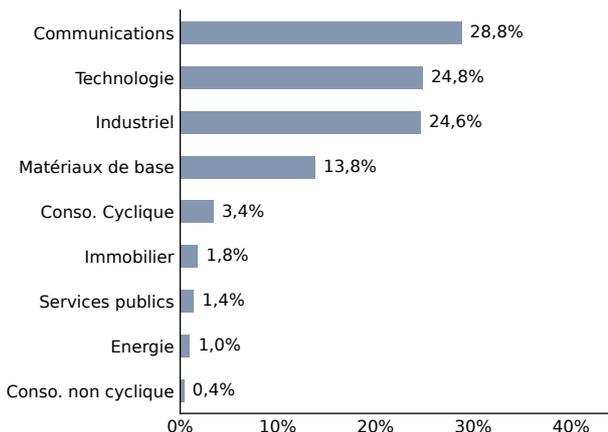
### Solvabilité (SCR)

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.

