



## 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

Le mois de novembre a été marqué par un bilan contrasté. La fin du shutdown américain mi-novembre a évité un krach immédiat, mais l'absence prolongée de statistiques macroéconomiques a entretenu une forte incertitude sur l'état réel de l'économie et sur le rythme de la croissance à venir aux Etats Unis. Les résultats positifs d'entreprises investissant massivement dans l'IA n'ont pas estompé les doutes croissants sur la valorisation élevée du secteur et sur le délai nécessaire avant que les investissements massifs des géants technologiques dans les centres de données ne produisent des retours tangibles. Ces incertitudes ont déclenché des prises de bénéfices, en particulier sur les valeurs les plus exposées à l'IA. Au niveau sectoriel, les distributeurs liés à la consommation se sont bien comportés, tout comme l'automobile et le luxe.

De son côté, l'or a atteint des sommets historiques, progressant d'environ +1,3 % en novembre. Les crypto-actifs ont été sévèrement sanctionnés : Bitcoin a plongé fin novembre, effaçant les gains accumulés depuis l'investiture de Donald Trump en janvier 2025.

Le marché EMEA des obligations convertibles est resté stable en novembre dans un contexte de crédit marginalement porteur et de performances contrastées entre les meilleurs contributeurs — dont Bigben Nacon 2026 et Pharming 2029 — et les plus faibles tels que Rheinmetall 2030 et BE Semi 2027.

En novembre, le primaire européen est resté actif, marqué par l'émission de 400 M€ de Ferrovial 0,75% 2031 tandis que DocMorris a procédé à un rachat partiel de sa 6,875% 2026 et que BE Semiconductor a rappelé 21,2 M€ de son obligation convertible 0,75% 2027, entraînant la conversion forcée des porteurs.

Le fonds **Dynasty Convertibles Europe - part B (EUR)** affiche une performance mensuelle de **+0.36 %** et progresse de **+6.82 %** depuis le début de l'année.

Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions sur **Cellnex Telecom** et **Tag Immo**. Nous avons par ailleurs pris des bénéfices sur **Iberdrola** et **Saipem**, à la suite de la forte hausse des sous-jacents.

En fin de mois, la sensibilité actions du fonds s'établissait à **25.4 %** avec une sensibilité crédit moyenne de **2.5** et une notation moyenne de portefeuille de **BBB**.

## 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	16505,06	0,4%	6,8%	6,5%	1,5%	8,7%	6,7%	-16,4%	2,9%	10,4%	11,1%	-9,5%	9,2%	3,0%
A EUR	1554,16	0,3%	6,4%	6,1%	1,1%	8,2%	6,3%	-16,8%	2,4%	9,9%	10,6%	-9,9%	8,7%	2,5%
B CHF	11044,66	0,3%	4,7%	4,3%	0,2%	6,4%	4,9%	-16,8%	2,6%	10,2%				

Ratio de risque	
Sensibilité Crédit	2,5
Sensibilité taux	1,4
Prime moyenne	81,9%
Volatilité ann. (52 sem.)	4,7%
Sensibilité Actions moyenne	25,4%
Notation moyenne	BBB
Nombre de Convertibles	32

Actif net : 5,1 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



ESG

LUXFLAG  
Label

Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment

Taux de couv. ESG	Note fonds	Note Univers
100%	17	17

**Empreinte carbone** **A B C D**

Méthodologie DYNASTY AM : plus le score est bas, plus le portefeuille est vertueux.

Contact commercial:

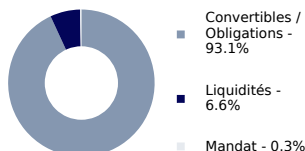
**Dynasty AM**

dynasty@dynasty-am.lu

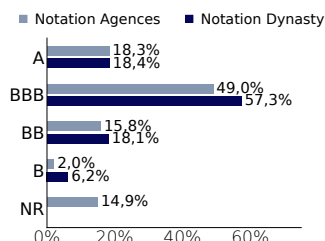
## Principales positions - Top 5 cumulé : 25,3%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Davide Campari-Milano 2.38 % 2029	5,8%	Italie	Conso. non cyclique	NR	BBB-
Nexi 1.75 % 2027	5,7%	Italie	Conso. non cyclique	BBB-	BBB-
Schneider Electric 1.97 % 2030	5,0%	France	Industriel	A-	A-
Bechtle AG 2 % 2030	4,4%	Allemagne	Technologie	BBB	BBB
MTU Aero Engines 0.05 % 2027	4,4%	Allemagne	Industriel	BBB	BBB

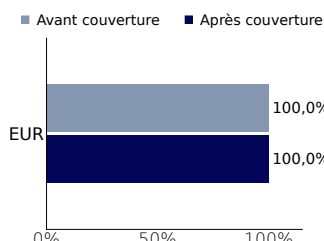
## Répartition par actifs



## Répartition par notation



## Répartition par devise

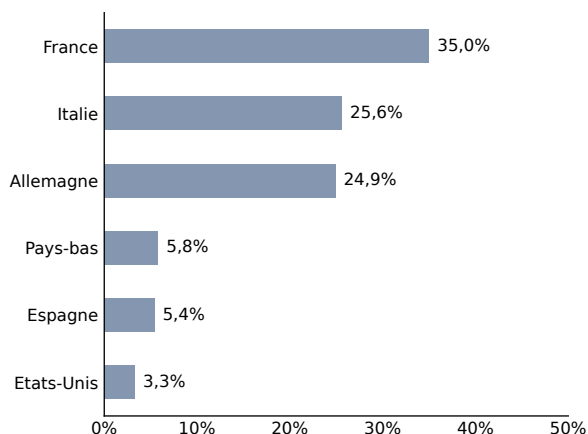


## Solvabilité (SCR)

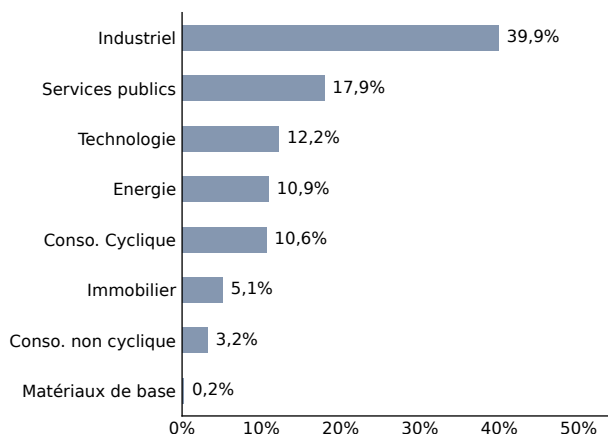
SCR Marché	12,6%
SCR Action*	6,3%
SCR Crédit	6,6%
SCR Taux Intérêt	3,4%

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

## Répartition géographique de la sensibilité actions



## Répartition sectorielle de la sensibilité actions



## 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.