



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

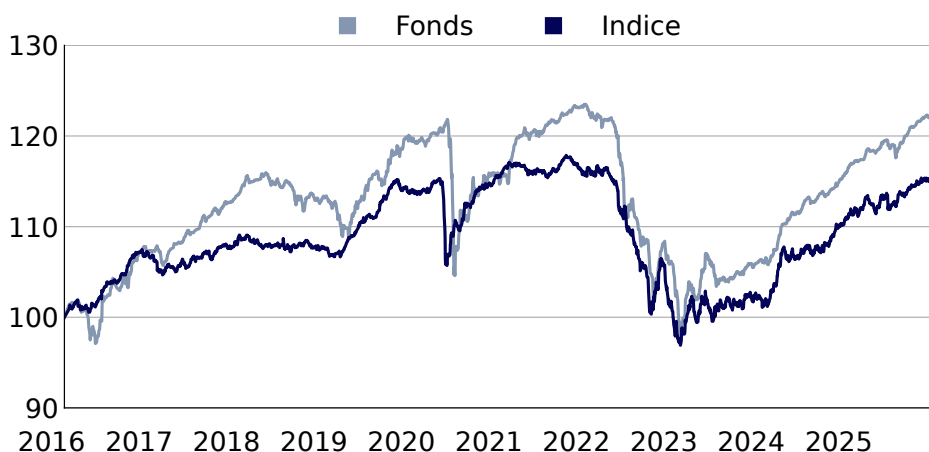
En septembre 2025, les marchés financiers ont enregistré une performance positive, soutenus par l'assouplissement de la politique monétaire américaine, malgré un contexte géopolitique et budgétaire incertain. La Réserve fédérale a réduit son taux directeur de 25 points de base à 4,25 %, réagissant à un marché du travail plus faible (chômage à 4,3 %) et à une inflation sous-jacente stable à 3,1 %, alors même que la croissance du PIB du deuxième trimestre a été révisée à +3,8 %. Aux États-Unis, le NASDAQ a surperformé (+5,4 %), porté par la technologie et l'IA, tandis que le S&P 500 (+3,5 %) et le Dow Jones (+1,9 %) ont poursuivi leur progression. En Europe, la BCE a maintenu ses taux, avec une croissance attendue à +1,2 % en 2025, et la Banque d'Angleterre a adopté une posture attentiste. Les indices européens ont également progressé: STOXX Europe 600 (+1,5 %) et Euro Stoxx 50 (+3,3 %).

Sur le marché obligataire américain, l'abaissement du taux directeur par la Réserve fédérale a entraîné une détente des rendements, avec le Treasury à 10 ans terminant le mois à 4,15 %. En Europe, les taux souverains sont restés relativement stables, la Banque centrale européenne ayant confirmé le statu quo de sa politique monétaire. Du côté du crédit, le mouvement de resserrement des spreads s'est poursuivi, l'indice iTraxx Xover se rapprochant désormais du seuil des 250 points de base.

Dynasty Credit Sub - Part B (EUR) a enregistré un rendement mensuel de **+0.58 %** et, depuis le début de l'année, le fonds progresse de **+3.66 %**, en ligne avec la performance du marché. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition sur l'émetteur **Vodafone**.

En fin de mois, la sensibilité crédit du fonds s'établissait à **2,1** et le portefeuille détenait une notation moyenne de **BB+**.

Performance Dynasty Credit Sub B (EUR)



Actif net : 9,2 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



LUXFLAG Label

Signatory of:



Taux de couv. ESG	Note fonds	Note Univers
97%	21	18

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

Performances & Statistiques

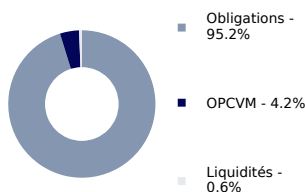
Part	VL	1 mois	YTD	3 ans ann.	5 ans ann.	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
B EUR	20562,53	0,6%	3,7%	6,2%	1,3%	7,3%	8,2%	-16,4%	1,5%	-0,1%	9,6%	-4,8%	7,1%	6,7%
A EUR	1146,32	0,5%	3,3%	5,7%	0,8%	6,8%	7,7%	-16,8%	0,9%	-0,7%	9,0%	-5,3%	6,7%	6,3%
D EUR	9333,12	0,6%	3,6%	4,0%	0,0%	4,3%	5,1%	-16,4%	1,2%	-0,3%				
Indice	-	0,4%	2,8%	5,6%	-0,0%	4,7%	8,0%	-13,9%	-0,9%	1,6%	5,9%	0,6%	2,3%	4,9%

Ratio de risque	
Yield to Maturity	3,9%
Yield to Call	3,9%
Sensibilité Crédit	2,1
Sensibilité taux	2,1
Spread de Crédit (OAS)	158 bp
Notation moyenne	BB+
Notation émetteur moyenne	BBB+
Nombre de positions	34

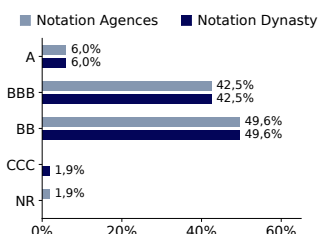
Principales positions - Top 5 cumulé : 23,4%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Adecco 1 % 2082 (Call 2026)	5,3%	Suisse	Conso. non cyclique	BBB-	BBB-
Snam 4.5 % PERP (Call 2029)	4,6%	Italie	Services publics	BBB-	BBB-
TotalEnergies 4.12 % PERP (Call 2029)	4,6%	France	Energie	A	A
ENI 4.5 % PERP (Call 2031)	4,5%	Italie	Energie	BBB	BBB
Bertelsmann 3.5 % 2075 (Call 2027)	4,4%	Allemagne	Communications	BB+	BB+

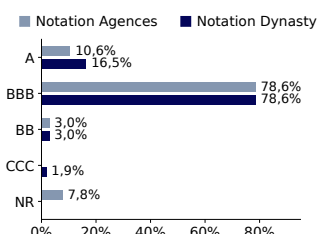
Répartition par actifs



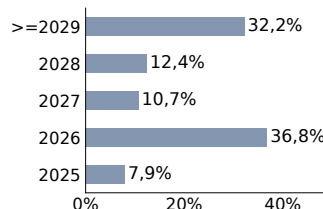
Répartition par notation



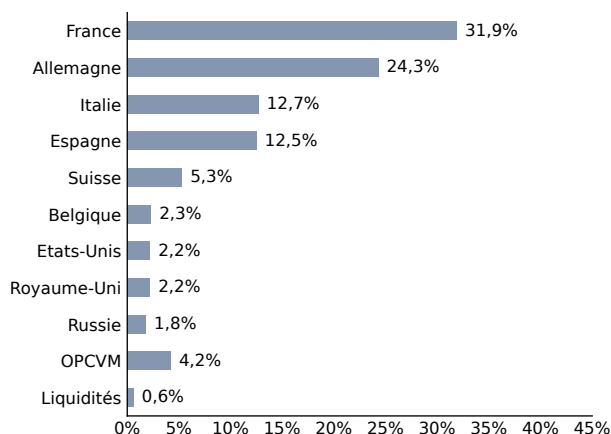
Répartition par notation (émetteurs)



Répartition par maturité (put ou call)



Répartition géographique



Répartition sectorielle

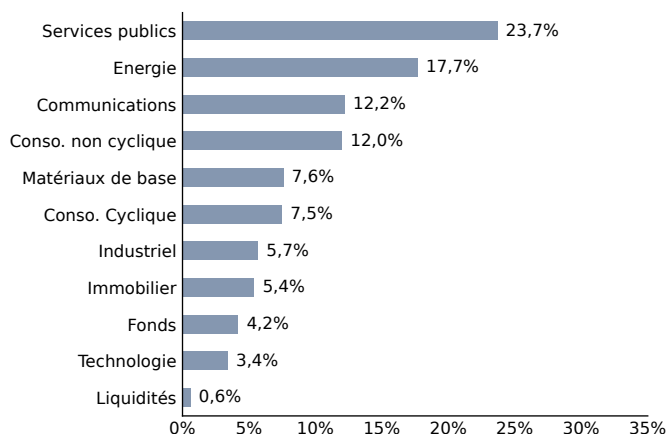


Tableau de caractéristiques

Part	ISIN	Bloomberg	Date de création	Valeur d'origine	Souscription minimale	Attribution	Frais de gestion	Frais d'entrée	Frais de sortie
A (EUR)	LU2360084797	DYNCSAE LX	10/06/2015	1.000 EUR	100 EUR	Capitalisation	1,0% max	1% max	Néant
B (EUR)	LU2360085091	DYNCSBB LX	20/06/1994	76,2245* EUR	10.000 EUR	Capitalisation	0,50% max	Néant	Néant
D (EUR)	LU2360085331	DYNCSDE 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

