



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 tenu du risque de crédit de l'émetteur.

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. Cette envolée, malgré des taux réels positifs, traduit la défiance structurelle vis-à-vis des monnaies traditionnelles et de la dette (renforcée par le shutdown) dans un contexte d'incertitude politique et de perspectives de baisse des taux. 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. Cette correction reflète le retour du sentiment de risque et le regain d'aversion face aux actifs très spéculatifs.

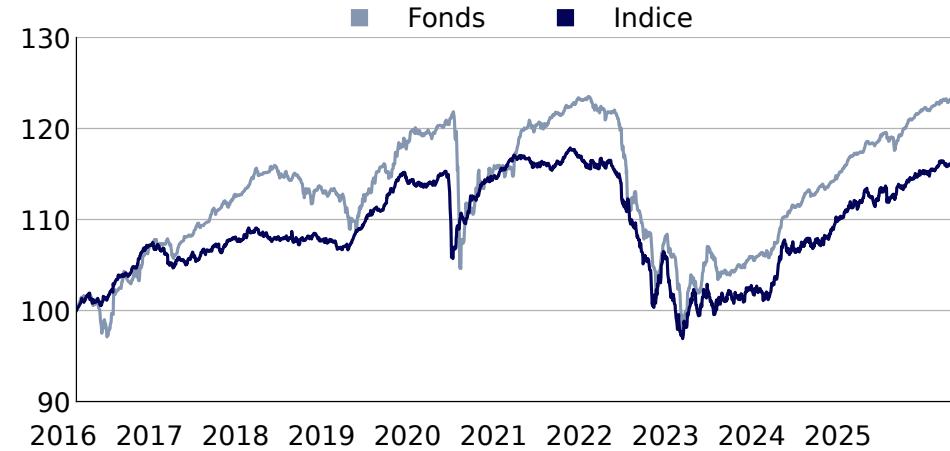
Le crédit subordonné corporate bénéficie d'un contexte porteur avec des rendements attractifs. Nous considérons que l'Europe offre les meilleures valorisations, soutenue par des fondamentaux plus prudents que les États-Unis.

Le fonds **Dynasty Credit Sub - part B (EUR)** affiche une performance mensuelle de **-0,02 %** et progresse de **+4,05 %** depuis le début de l'année.

Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions sur **Air France 5,75% Perp** et **Nexeter Energy 3,996% 2056**.

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

Performance Dynasty Credit Sub B (EUR)



Performances & Statistiques

Part	VL	1 mois	YTD	3 ans ann.	5 ans ann.	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Ratio de risque			
															Yield to Maturity	4,0%	Yield to Call	3,9%
B EUR	20640,43	-0,0%	4,1%	6,1%	0,7%	7,3%	8,2%	-16,4%	1,5%	-0,1%	9,6%	-4,8%	7,1%	6,7%			Sensibilité Crédit	2,2
A EUR	1149,66	-0,1%	3,6%	5,6%	0,2%	6,8%	7,7%	-16,8%	0,9%	-0,7%	9,0%	-5,3%	6,7%	6,3%			Sensibilité taux	2,2
D EUR	9367,83	-0,0%	4,0%	3,9%	-0,6%	4,3%	5,1%	-16,4%	1,2%	-0,3%							Spread de Crédit (OAS)	165 bp
Indice	-	-0,2%	3,2%	4,7%	-0,1%	4,7%	8,0%	-13,9%	-0,9%	1,6%	5,9%	0,6%	2,3%	4,9%			Notation moyenne	BBB-
																	Notation émetteur moyenne	BBB+
																	Nombre de positions	29

Actif net : 8,1 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



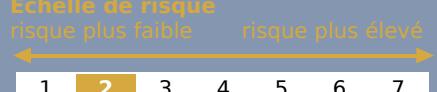
Conditions de souscription

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



1 2 3 4 5 6 7



LUXFLAG

Label

Signatory of:



Taux de couv.
ESG

Note
fonds

Note
Univers

97% 18 17

Empreinte carbone

A B C D

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

Contact commercial:

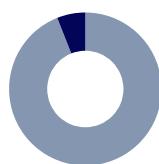
Dynasty AM

dynasty@dynasty-am.lu

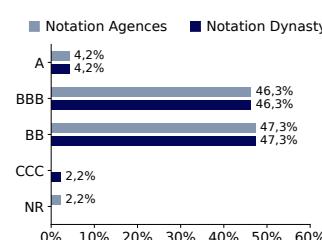
Principales positions - Top 5 cumulé : 24,4%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Snam 4,5 % PERP (Call 2029)	5,3%	Italie	Services publics	BBB-	BBB-
ENI 4,5 % PERP (Call 2031)	5,2%	Italie	Energie	BBB	BBB
EDF 2,88 % PERP (Call 2026)	5,0%	France	Services publics	BB	BB
Adecco 1 % 2082 (Call 2026)	4,9%	Suisse	Conso. non cyclique	BBB-	BBB-
Abertis 4,87 % PERP (Call 2029)	4,0%	Espagne	Industriel	BB	BB

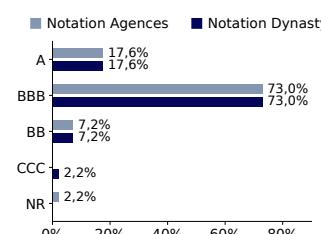
Répartition par actifs



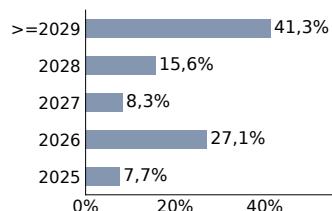
Répartition par notation



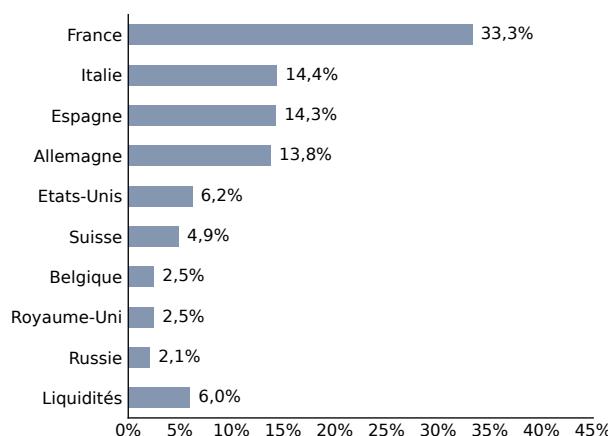
Répartition par notation (émetteurs)



Répartition par maturité (put ou call)



Répartition géographique



Répartition sectorielle

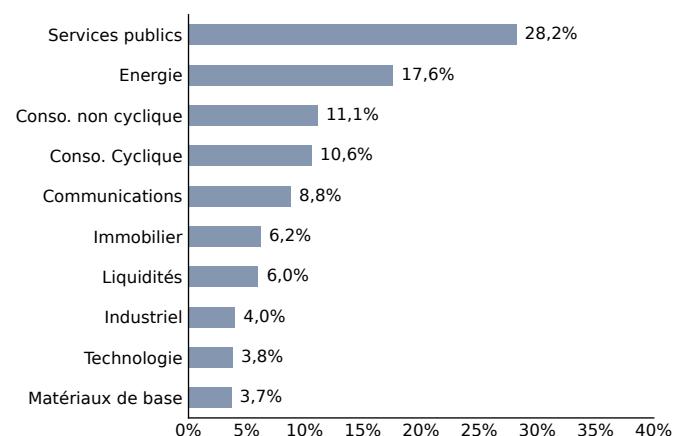


Tableau de caractéristiques

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