



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

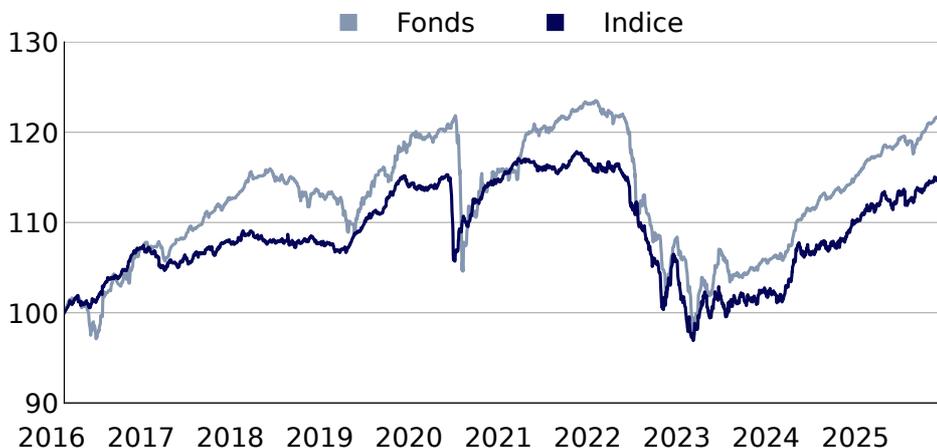
Le mois de juillet 2025 a été marqué par un regain d'optimisme sur les marchés financiers mondiaux, les actifs risqués ont enregistré une performance solide malgré des tensions géopolitiques persistantes et une incertitude politique. Les actions américaines ont atteint de nouveaux sommets historiques, portées par un apaisement des tensions commerciales, un bon début de saison des résultats d'entreprises et des données macroéconomiques solides. Les principales performances ont été enregistrées par les grandes valeurs technologiques, avec les "7 magnifiques" et le Nasdaq en tête. Les marchés obligataires ont affiché des rendements positifs, les investisseurs anticipant une possible baisse des taux de la FED. Les obligations à haut rendement et les obligations d'entreprises de qualité « investment grade » ont bien performé dans un contexte de baisse des taux et de resserrement des spreads. Globalement, les gains de marché observés en juillet traduisent la confiance des investisseurs malgré la volatilité à court terme, la saison des résultats en cours montrant que la croissance et la solidité des entreprises restent intactes.

Dans ce contexte, **Dynasty Credit Sub - Part B (EUR)** a enregistré une performance de **+0.74%** sur le mois. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de **+3.14%**.

Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition aux obligations hybrides à profil défensif. Nous avons principalement accru notre exposition à **Iberdrola** et **Enel**, et partiellement nos bénéficiaires sur **Vodafone Perp.**

En fin de mois, la sensibilité crédit moyenne s'établissait à **2.1**, avec une notation moyenne du 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 |
|--------|----------|--------|------|------------|------------|------|------|--------|-------|-------|------|-------|------|------|
| B EUR | 20459,98 | 0,7% | 3,1% | 4,4% | 1,2% | 7,3% | 8,2% | -16,4% | 1,5% | -0,1% | 9,6% | -4,8% | 7,1% | 6,7% |
| A EUR | 1141,59 | 0,7% | 2,8% | 3,9% | 0,7% | 6,8% | 7,7% | -16,8% | 0,9% | -0,7% | 9,0% | -5,3% | 6,7% | 6,3% |
| D EUR | 9287,19 | 0,7% | 3,1% | 2,5% | -0,0% | 4,3% | 5,1% | -16,4% | 1,2% | -0,3% | | | | |
| Indice | - | 0,5% | 2,4% | 2,7% | 0,1% | 4,7% | 8,0% | -13,9% | -0,9% | 1,6% | 5,9% | 0,6% | 2,3% | 4,9% |

Actif net : 9,1 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

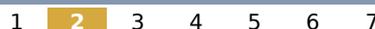


Conditions de souscription

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

risque plus faible ← risque plus élevé →



Signatory of:



| Taux de couv. ESG | Note fonds | Note Univers |
|-------------------|------------|--------------|
| 97% | 19 | 17 |

Empreinte carbone A B C D

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

Contact commercial:

Dynasty AM

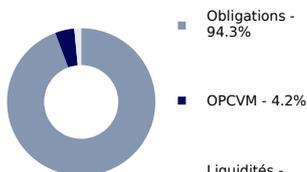
dynasty@dynasty-am.lu



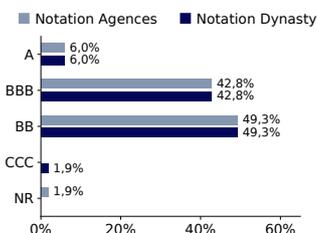
Principales positions - Top 5 cumulé : 23,4%

| 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+ |

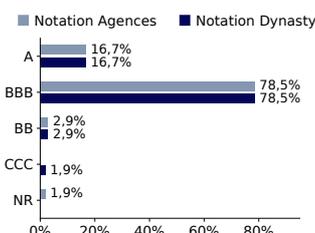
Répartition par actifs



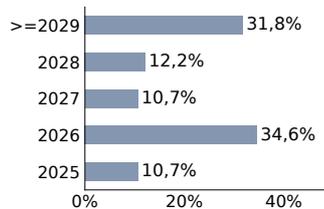
Répartition par notation



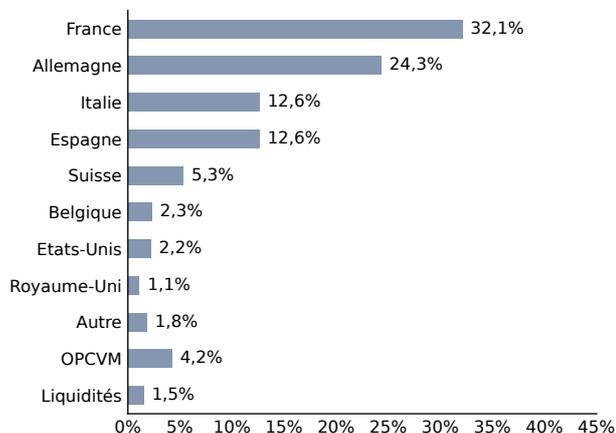
Répartition par notation (émetteurs)



Répartition par maturité (put ou call)



Répartition géographique



Répartition sectorielle

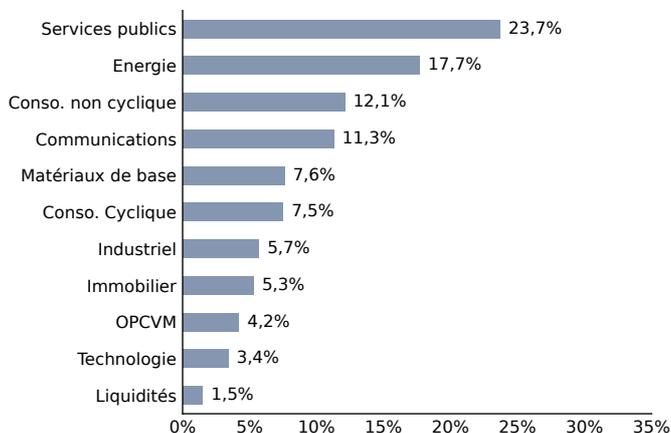


Tableau de caractéristiques

| 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

