



## 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 d'avril fut violent sur les places boursières après l'annonce des droits de douane « réciproques » à des niveaux supérieurs aux attentes. La forte hausse de la volatilité et la baisse des marchés furent provoquées par la réplique chinoise, et les tensions entre la Maison-Blanche et la FED. Dans un second temps, les velléités de désescalade de la guerre commerciale, ainsi que l'apparente intention de Trump de ne pas limoger Powell ont permis au marché de retrouver un appétit pour le risque.

Dans ce contexte, la part B (EUR) du fonds **Dynasty Global Convertibles** affiche une performance de **+1.10%** au mois d'avril, contre **+0.53%** pour le marché convertible. Du 31 mars au point bas du 8 avril, le fonds était en baisse de **-2.51%** surperformant ainsi le marché convertible qui était en baisse de **-4.23%**.

Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition sur les obligations convertibles des **minières aurifères**, atteignant ainsi **7.5%** du portefeuille au travers de **4 sociétés**.

Nous avons soldé nos positions en **Booking.com 0.75% 2025** et en **Hubspot 0.375% 2025** après de très beaux parcours, au regard de la maturité imminente des obligations.

Le delta du fonds se situe à **28%** à la fin du mois. Le fonds est investi au travers de **50** convertibles. La sensibilité crédit moyenne s'élève à **2.2** avec une notation moyenne du portefeuille à **BBB**. Le rendement actuariel moyen du fonds à maturité s'élève à **0.6%**.

## 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	134,33	1,1%	4,6%	4,9%	4,3%	6,0%	11,3%	-16,4%	0,8%	11,4%	8,5%	-7,8%	7,6%	8,1%
A EUR	127,84	1,1%	4,4%	4,3%	3,8%	5,4%	10,7%	-16,9%	0,2%	10,9%	8,0%	-8,3%	7,1%	7,6%
B CHF	118,29	0,9%	3,8%	3,1%	3,1%	3,9%	9,2%	-16,8%	0,5%	11,0%	8,0%	-8,5%	7,1%	
B USD	141,31	1,3%	5,3%	7,1%	5,9%	7,7%	13,6%	-14,4%	1,3%	12,9%	10,9%	-5,8%	7,3%	
B GBP	125,86	1,4%	5,5%	7,2%	5,8%	8,6%	13,7%	-15,4%	1,0%	11,3%	8,8%	-6,7%		
A CHF	116,59	0,9%	3,6%	2,5%	2,6%	3,3%	8,6%	-17,3%	-0,1%	10,5%	7,5%	-9,0%	6,6%	6,7%
D EUR	112,93	1,1%	4,6%	3,7%	3,6%	4,4%	9,6%	-16,5%	0,7%	11,3%	8,5%	-7,8%	7,1%	
A USD	147,97	1,2%	5,1%	6,5%	5,4%	7,1%	12,9%	-14,9%	0,8%	12,4%	10,4%	-6,3%	8,4%	8,3%
D CHF	90,05	0,9%	3,8%	2,0%		2,3%	7,5%	-16,8%						

Ratio de risque	
Yield to Maturity	0,6%
Yield to Worst	0,5%
Sensibilité Crédit	2,2
Sensibilité Taux	0,9
Prime moyenne	21,6%
Volatilité ann. (52 sem.)	5,1%
Delta moyen	28,0%
Notation moyenne	BBB
Nombre de Convertibles	50

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

Actif net : 140,0 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  
**Echelle de risque**  
risque plus faible ————— risque plus élevé



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 : 29,2%

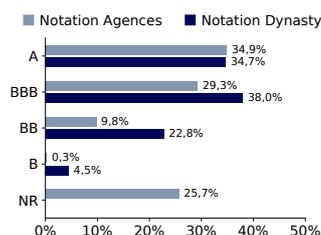
Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Uber Technologies 0.88 % 2028	3,7%	Etats-Unis	Communications	BBB	BBB
Zijing Mining 1.0% 2029	3,1%	Hong Kong	Matériaux de base	BB+	BB+
Dhl Group 0.05 % 2025	3,1%	Allemagne	Industriel	A-	A-
Spie 2 % 2028	3,0%	France	Industriel	BB	BB
Bureau Veritas 2.63 % 2026	2,9%	France	Industriel	BBB	BBB
Sagerpar 0 % 2026	2,8%	Belgique	Conso. non cyclique	A+	A+
Parsons 2.63 % 2029	2,7%	Etats-Unis	Technologie	NR	BB+
GBL/Pernod 2.13 % 2025	2,7%	France	Conso. non cyclique	A+	A+
Schneider Electric 1.97 % 2030	2,6%	France	Industriel	A-	A-
Merck Financial Services 0.13 % 2025	2,6%	Allemagne	Conso. non cyclique	A-	A-

### Répartition par actifs

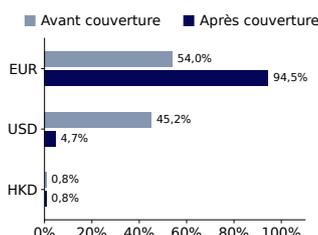


- Convertibles / Obligations - 89,3%
- Liquidités - 8,3%
- OPCVM - 2,4%

### Répartition par notation



### Répartition par devise

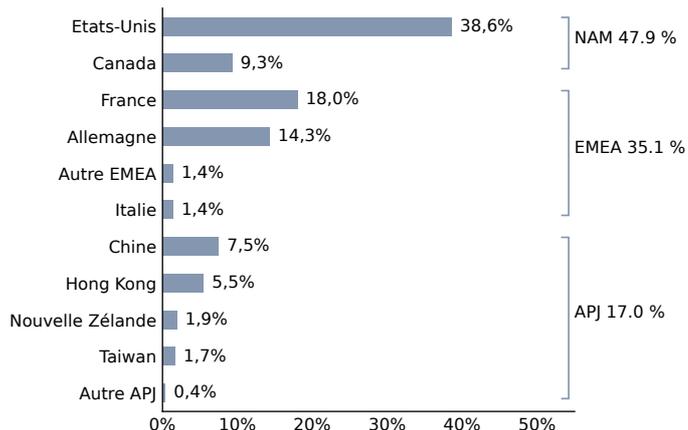


### Solvabilité (SCR)

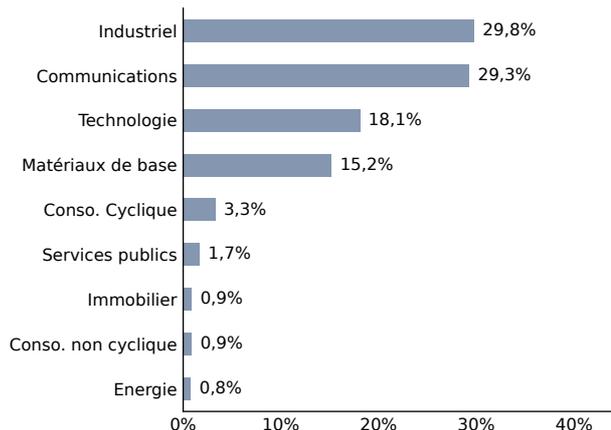
SCR Marché	13,4%
SCR Action*	8,8%
SCR Crédit	4,9%
SCR Taux Intérêt	3,7%

\*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.

