



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

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 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 %).

Le marché des obligations convertibles a connu une progression soutenue, portée par l'Asie (+9,5 %) et les États-Unis (+3,8 %). L'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle a joué un rôle central, avec des contributions notables d'Alibaba, des acteurs des semi-conducteurs et de l'écosystème crypto. Le primaire a atteint un niveau record avec 27,8 Mds € d'émissions réparties sur 43 transactions: États-Unis (18,2 Mds €), Europe (1,7 Mds €) et Asie (7,7 Mds €, un plus haut régional). Depuis janvier, le total atteint 116,4 Mds €, déjà supérieur aux 110,7 Mds € enregistrés en 2024, reflétant la forte confiance des émetteurs et une demande soutenue des investisseurs.

Dynasty Global Convertibles - Part B (EUR) a enregistré un rendement mensuel de **+4.05 %** et, depuis le début de l'année, le fonds progresse de **+14.6 %**, en ligne avec la performance du marché. Dans ce contexte, nous avons ajusté le portefeuille afin de tirer parti des nouvelles émissions et d'optimiser la convexité. Nous avons renforcé nos positions sur **Snowflake, Alibaba, Hon Hai** et **Centrus Energy**, tout en réduisant celles sur **Spotify, Ford** et **Uber**.

En fin de mois, la sensibilité actions du fonds s'élevait à **38 %**, la sensibilité crédit à **2,5** et la notation moyenne à **BBB**, reflétant une approche équilibrée entre capture du potentiel haussier des thématiques porteuses et maîtrise du risque actions.

Performance Dynasty Global Convertibles B (EUR)



Actif net : 143,7 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



LUXFLAG

Label

Signatory of:



Taux de cov. ESG	Note fonds	Note Univers
99%	21	22

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

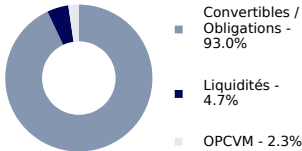
Performances & Statistiques

Part	VL	1 mois	YTD	3 ans ann.	5 ans ann.	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Ratio de risque	
B EUR	147,23	4,1%	14,6%	11,3%	4,2%	6,0%	11,3%	-16,4%	0,8%	11,4%	8,5%	-7,8%	7,6%	8,1%	Sensibilité Crédit	2,5
A EUR	139,79	4,0%	14,1%	10,7%	3,6%	5,4%	10,7%	-16,9%	0,2%	10,9%	8,0%	-8,3%	7,1%	7,6%	Sensibilité Taux	0,8
B CHF	128,5	3,9%	12,7%	9,1%	2,9%	3,9%	9,2%	-16,8%	0,5%	11,0%	8,0%	-8,5%	7,1%		Prime moyenne	13,5%
B USD	156,44	4,3%	16,5%	13,6%	5,9%	7,7%	13,6%	-14,4%	1,3%	12,9%	10,9%	-5,8%	7,3%		Volatilité ann. (52 sem.)	5,0%
B GBP	139,47	4,4%	16,9%	13,9%	5,9%	8,6%	13,7%	-15,4%	1,0%	11,3%	8,8%	-6,7%			Sensibilité Actions moyenne	38,0%
A CHF	126,35	3,9%	12,2%	8,5%	2,3%	3,3%	8,6%	-17,3%	-0,1%	10,5%	7,5%	-9,0%	6,6%	6,7%	Notation moyenne	BBB
D EUR	123,77	4,0%	14,6%	10,0%	3,4%	4,4%	9,6%	-16,5%	0,7%	11,3%	8,5%	-7,8%	7,1%		Nombre de Convertibles	54
A USD	163,41	4,2%	16,0%	13,0%	5,4%	7,1%	12,9%	-14,9%	0,8%	12,4%	10,4%	-6,3%	8,4%	8,3%		
D CHF	97,83	4,0%	12,7%	7,8%		2,3%	7,5%	-16,8%								

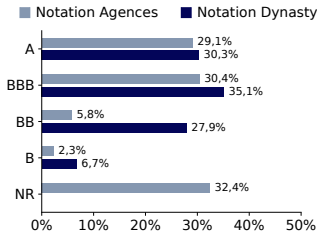
Principales positions - Top 5 cumulé : 17,3%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Zijing Mining 1 % 2029	3,8%	Chine	Matériaux de base	BB+	BB+
Parsons 2.63 % 2029	3,5%	Etats-Unis	Technologie	NR	BB+
Snowflake 0 % 2029	3,5%	Etats-Unis	Technologie	NR	BBB-
Alibaba Group Holding Ltd 0.5 % 2031	3,3%	Chine	Communications	A+	A+
Sagerpar 0 % 2026	3,2%	Belgique	Conso. non cyclique	A+	A+

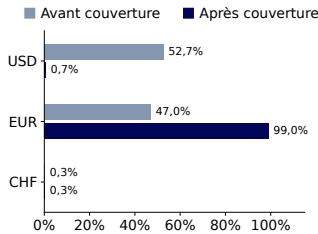
Répartition par actifs



Répartition par notation



Répartition par devise

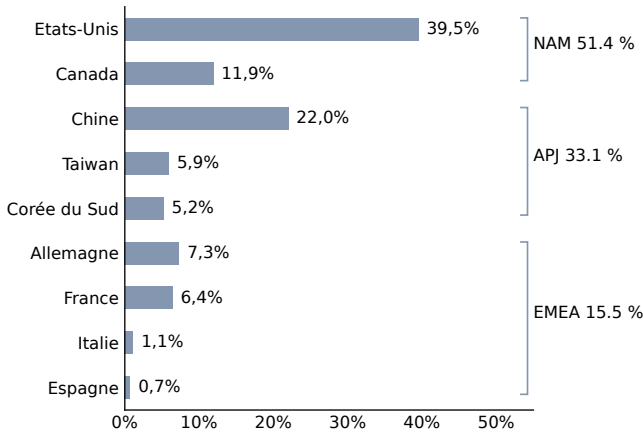


Solvabilité (SCR)

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 de la sensibilité actions



Répartition sectorielle de la sensibilité actions

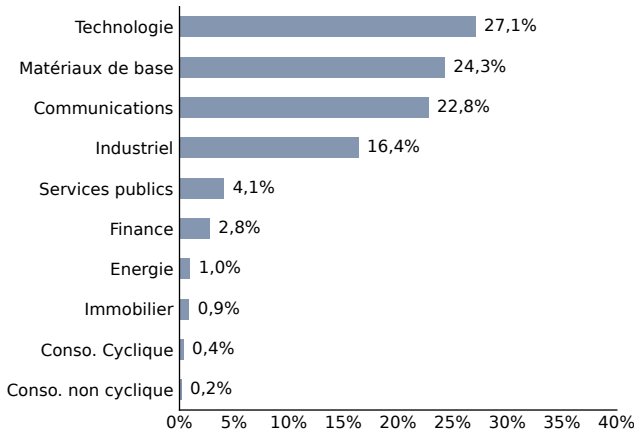


Tableau de caractéristiques

Part	ISIN	Bloomberg	Date de création	Valeur d'origine	Souscription minimale	Attribution	Frais de gestion	Frais d'entrée	Frais de sortie
A (EUR)	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	DYGBCDE 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	DYGBCBC 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.

