



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 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 États-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. Les crypto-actifs ont été sévèrement sanctionnés : Bitcoin a plongé fin novembre, effaçant les gains accumulés depuis l'investissement de Donald Trump en janvier 2025.

En novembre 2025, le marché mondial des obligations convertibles a enregistré une baisse notable de -1,7 %, sa plus forte depuis décembre 2024. Cette contre-performance s'explique principalement par une aversion accrue au risque dans les segments crypto et IA, pénalisant des émetteurs comme MicroStrategy, Nebius et Alibaba. Sur le plan régional, les replis les plus marqués proviennent d'Asie (-4,4 %) et d'Europe (-3,2 %), tandis que le Japon et les États-Unis limitent le recul à -0,7 % chacun.

L'activité primaire est restée particulièrement dynamique en novembre, avec 15,8 Md\$ d'émissions malgré la volatilité des marchés actions, portée quasi exclusivement par le marché américain qui a représenté 90 % de l'offre mensuelle. Depuis le début de l'année, le volume total atteint 154 Md\$, dépassant déjà le record annuel de 2021.

Le fonds **Dynasty Global Convertibles - part B (EUR)** affiche une performance mensuelle de **-1.24 %** et progresse de **+14.83 %** depuis le début de l'année.

Au cours du mois, nous avons procédé à une réduction ciblée de l'exposition actions, prenant des profits sur plusieurs thématiques ayant enregistré de fortes progressions.

Nous avons notamment allégé **Rheinmetall** (défense), **B2Gold** (or) et **Alibaba** (IA), afin de diminuer notre sensibilité action dans un environnement plus volatil.

En fin de mois, la sensibilité actions du fonds s'établissait à **31.1 %** avec une sensibilité crédit moyenne de **2** et une notation moyenne de portefeuille de **BBB**.

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	147,52	-1,2%	14,8%	9,5%	3,1%	6,0%	11,3%	-16,4%	0,8%	11,4%	8,5%	-7,8%	7,6%	8,1%
A EUR	139,93	-1,3%	14,2%	8,9%	2,5%	5,4%	10,7%	-16,9%	0,2%	10,9%	8,0%	-8,3%	7,1%	7,6%
B CHF	128,29	-1,4%	12,5%	7,2%	1,7%	3,9%	9,2%	-16,8%	0,5%	11,0%	8,0%	-8,5%	7,1%	
B USD	157,33	-0,9%	17,2%	11,6%	4,9%	7,7%	13,6%	-14,4%	1,3%	12,9%	10,9%	-5,8%	7,3%	
B GBP	140,33	-0,9%	17,6%	12,1%	4,8%	8,6%	13,7%	-15,4%	1,0%	11,3%	8,8%	-6,7%		
A CHF	126,03	-1,4%	11,9%	6,6%	1,1%	3,3%	8,6%	-17,3%	-0,1%	10,5%	7,5%	-9,0%	6,6%	6,7%
D EUR	124,0	-1,2%	14,8%	8,2%	2,3%	4,4%	9,6%	-16,5%	0,7%	11,3%	8,5%	-7,8%	7,1%	
A USD	164,19	-1,1%	16,6%	11,0%	4,3%	7,1%	12,9%	-14,9%	0,8%	12,4%	10,4%	-6,3%	8,4%	8,3%
D CHF	97,67	-1,4%	12,5%	6,0%		2,3%	7,5%	-16,8%						
C CHF	104,37	-0,4%												
C USD	104,89	-0,5%												
CF CHF	104,86	-0,7%												
CF USD	105,62	-0,7%												
IRIVEST EUR	0,01	0,0%												

Actif net : 150,2 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,

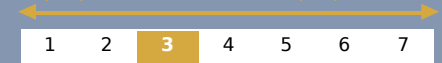
Luxembourg Branch

Tél: + 352 45 12 11

Échelle de risque

risque plus faible

risque plus élevé



ESG

LUXFLAG

Label

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

Taux de couv. ESG	Note fonds	Note Univers
97%	18	22

Empreinte carbone **A B C D**

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

Contact commercial:

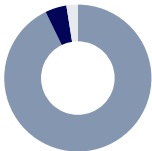
Dynasty AM

dynasty@dynasty-am.lu

Principales positions - Top 5 cumulé : 15,0%

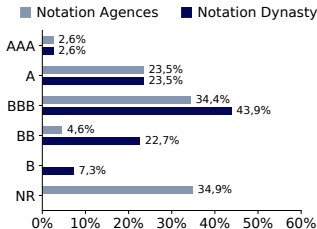
Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Parsons 2.63 % 2029	3,4%	Etats-Unis	Technologie	NR	BB+
Sagerpar 0 % 2026	3,1%	Belgique	Conso. non cyclique	A+	A+
Fortuna Mining 3.75 % 2029	3,0%	Canada	Matériaux de base	NR	B-
Aerovironment 0 % 2030	2,8%	Etats-Unis	Industriel	NR	BB+
Bureau Veritas 2.63 % 2026	2,7%	France	Industriel	BBB	BBB

Répartition par actifs

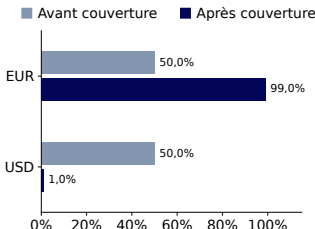


■ Convertibles / Obligations - 92.8%
■ OPCVM - 4.7%
■ Liquidités - 2.5%

Répartition par notation



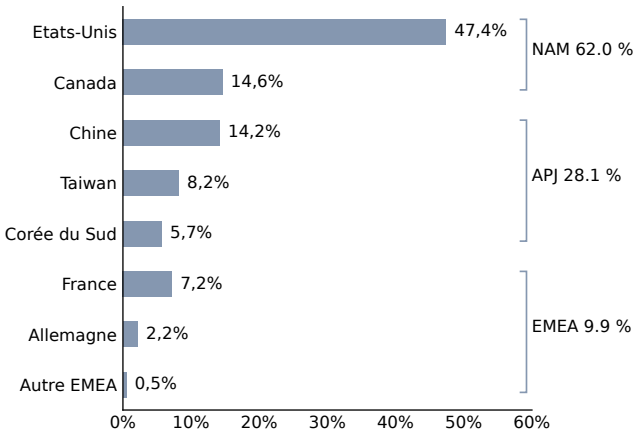
Répartition par devise



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

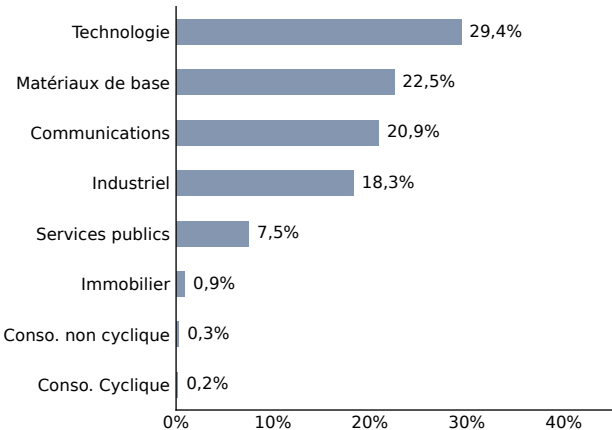


Tableau de caractéristiques

Part	ISIN	Bloomberg	Date de création	Valeur d'origine	Souscription minimale	Attribution	Frais de gestion	Frais de performance	Frais d'entrée	Frais de sortie
A (EUR)	LU1280365393	DYNGCAE LX	22/09/2015	100 EUR	100 EUR	Capitalisation	1,10%	20% au-delà de 6% an.	1% max	Néant
B (EUR)	LU1280365633	DYNGCBA LX	22/09/2015	100 EUR	10.000 EUR	Capitalisation	0,55%	20% au-delà de 6% an.	Néant	Néant
D (EUR)	LU1508332993	DYGCDE LX	25/10/2016	100 EUR	100 EUR	Distribution	1.10%	20% au-delà de 6% an.	1% max	Néant
A (CHF)	LU1280365476	DYNGACH LX	22/09/2015	100 CHF	100 CHF	Capitalisation	1,10%	20% au-delà de 6% an.	1% max	Néant
B (CHF)	LU1483663818	DYGCBC LX	01/09/2016	100 CHF	10.000 CHF	Capitalisation	0,55%	20% au-delà de 6% an.	Néant	Néant
D (CHF)	LU2133060652	DYGCDCI LX	22/02/2021	100 CHF	10.000 CHF	Distribution	0,55%	20% au-delà de 6% an.	Néant	Néant
A (USD)	LU1280365559	DYNGAUS LX	22/09/2015	100 USD	100 USD	Capitalisation	1,10%	20% au-delà de 6% an.	1% max	Néant
B (USD)	LU1586705938	DYNGCBU LX	07/04/2017	100 USD	10.000 USD	Capitalisation	0,55%	20% au-delà de 6% an.	Néant	Néant
B (GBP)	LU1840818220	DYNGCBG LX	02/07/2018	100 GBP	10.000 GBP	Capitalisation	0,55%	20% au-delà de 6% an.	Néant	Néant
C CHF	LU3130033023	DYNGCCH LX	08/08/2025	100 CHF	10.000 CHF	Accumulation	0,55%	20% au-delà de 6% an.	None	None
C USD	LU3130033296	DYNGCCU LX	08/08/2025	100 USD	10.000 USD	Accumulation	0,55%	20% au-delà de 6% an.	None	None
CF CHF	LU3130032645	DYSDGCC LX	08/08/2025	100 CHF	10.000 CHF	Accumulation	0,85%	None	None	None
CF USD	LU3130032728	DSDGCDD LX	08/08/2025	100 USD	10.000 USD	Accumulation	0,85%	None	None	None
IRIVEST EUR	LU3130032991	DYNGCIR LX	24/09/2025	0.01 EUR	1.000 EUR	Accumulation	0,55%	20% over 6% year.	None	None

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.