



## 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

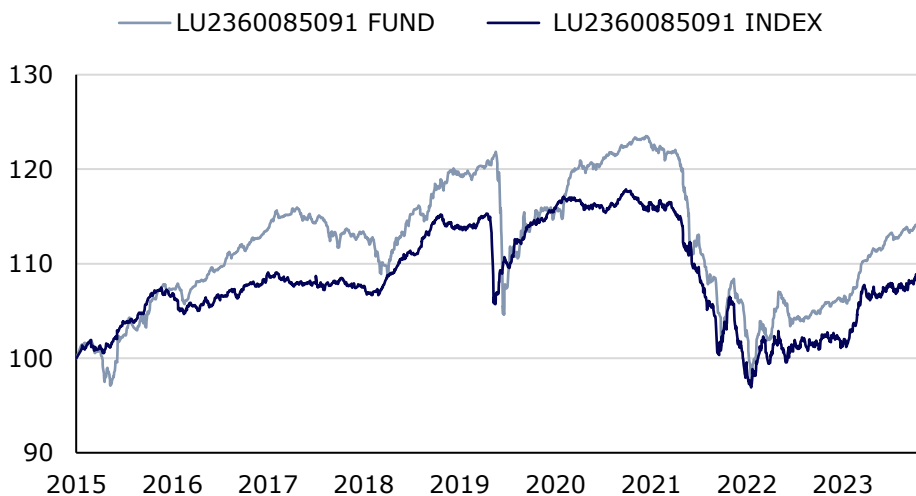
En début de mois la banque du Japon a quitté l'ère des taux négatifs en relevant ces derniers à un niveau plus vu depuis 2008. La remontée du yen a marqué la fin du carry trade et a provoqué une réaction excessive sur les places financières mondiales, la forte remontée de la volatilité en étant le principal marqueur. Outre-Atlantique lors du symposium de Jackson Hole le président de la FED a déclaré que « le temps est venu pour un ajustement de politique », ouvrant le boulevard d'une baisse des taux que nous pensons significative.

Dans ce contexte, la part B (EUR) du fonds **Dynasty Credit Sub** affiche une performance de **0.8%** au mois d'août, soit **+4.8%** depuis le début de l'année.

Au cours du mois d'août, nous avons arbitré notre position sur le groupe hôtelier Accor. En effet, nous avons apporté nos titres **Accor 2,265 % PERP (Call 2025)** suite à une tender offer attractive, tout en participant au marché primaire avec l'obligation **Accor 4,785 % PERP (Call 2030)**.

Le fond est investi via **37** positions. La sensibilité taux moyenne s'élève à **1.7** tandis que la notation moyenne du fonds est à **BBB-**, pour une notation moyenne émetteur à **BBB+**. Le portefeuille continue d'être intéressant avec un rendement moyen au call de **4.7%**.

## Performance Dynasty Credit Sub B (EUR)



## Performances & Statistiques

Part	VL	1 mois	YTD	3 ans ann.	5 ans ann.	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
B EUR	19373,75	0,8%	4,8%	-2,1%	-0,7%	8,2%	-16,4%	1,5%	-0,1%	9,6%	-4,8%	7,1%	6,7%
A EUR	1086,07	0,8%	4,4%	-2,5%	-1,3%	7,7%	-16,8%	0,9%	-0,7%	9,0%	-5,3%	6,7%	6,3%
D EUR	9046,45	0,8%	4,8%	-3,2%	-1,4%	5,1%	-16,4%	1,2%	-0,3%				
Indice	-	0,3%	2,6%	-1,8%	-0,7%	8,0%	-13,9%	-0,9%	1,6%	5,9%	0,6%	2,3%	4,9%

Actif net : 11 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,

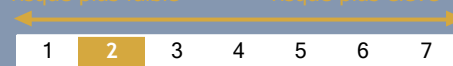
Luxembourg Branch

Tél: + 352 45 12 11

### Echelle de risque

risque plus faible

risque plus élevé



Signatory of:



Taux de cov. ESG	Note fonds	Note Univers
98%	62	44

Empreinte carbone A B C D

Contacts commerciaux:

**Laurent PLUCHARD**

+352 2469 77 642

laurent.pluchard@dynasty-am.lu

**Henri RAYOT**

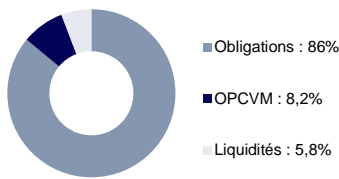
+352 2469 77 644

henri.rayot@dynasty-am.lu

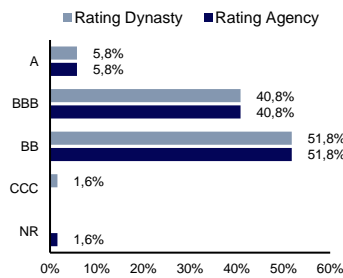
## Positions principales – Top 10 cumulé : 38.6%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agence	Notation Dynasty
ENI 2.625% Perp (Call 2025)	4.5%	Italie	Energie	BBB	BBB
BP Capital Markets PLC 3.25% Perp (Call 2026)	4.5%	Etats-Unis	Energie	BBB+	BBB+
Adecco 1% Perp (Call 2026)	4.2%	Suisse	Cons. Non-Cyclique	BBB-	BBB-
TotalEnergies 2.625% Perp (Call 2025)	4.2%	France	Energie	A-	A-
Infineon Technologies 2.875% Perp (Call 2025)	3.6%	Allemagne	Technologie	BBB-	BBB-
Accor 4,88% PERP (Call 2030)	3,6%	France	Consumer, Cyclique	BB	BB
Bertelsmann & Co 3.5% Perp (Call 2027)	3.6%	Allemagne	Communications	BB+	BB+
British Télécommunication 1,874% Perp (Call 2025)	3.5%	Royaume-Unis	Communications	BB+	BB+
Electricité de France 2.875% Perp (Call 2026)	3.5%	France	Services publics	BB	BB
Evonik Industries 1.375% Perp (Call 2026)	3.4%	Allemagne	Matériaux de bases	BB+	BB+

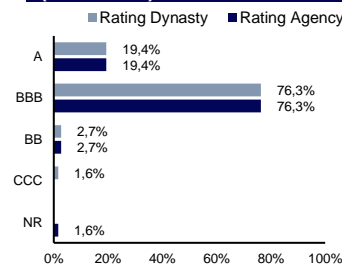
## Répartition par actif



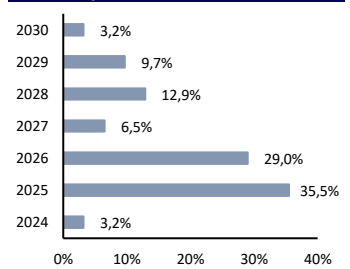
## Répartition par notation



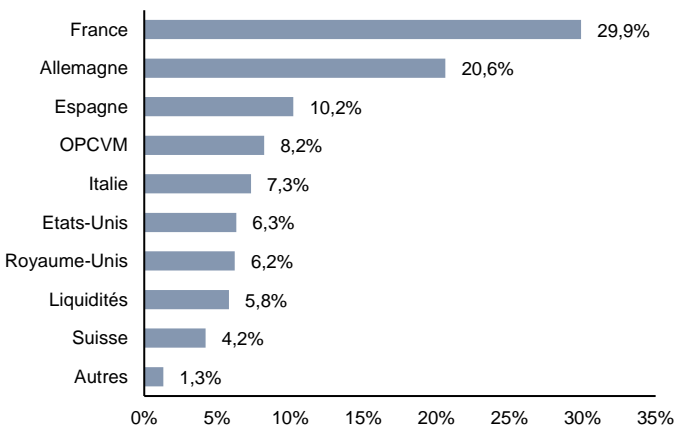
## Répartition par notation (emetteur)



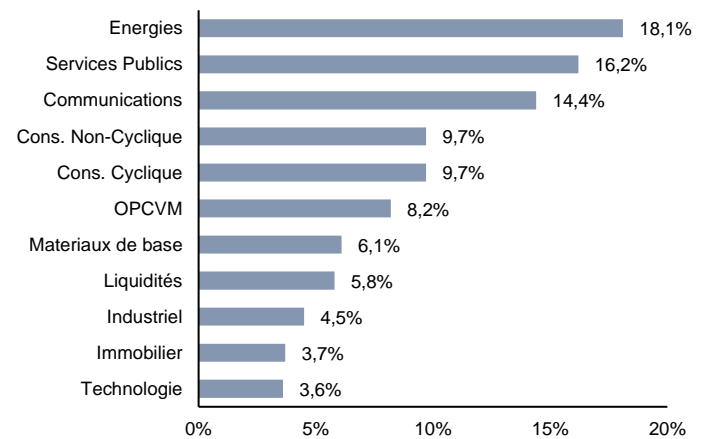
## Répartition par maturité (put ou call)



## 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



Ceci est un document publicitaire. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Ce document est une présentation commerciale, non contractuelle, et a été préparée à titre d'information exclusivement. Elle ne peut être considérée comme une offre, une sollicitation ou un conseil en investissement en vue de la souscription à un instrument financier. Les investisseurs ont l'obligation de consulter le DICI et/ou le prospectus légal de la société de gestion sur demande adressée à DYNASTY AM ou sur le site internet : [www.dynasty-am.lu](http://www.dynasty-am.lu) afin d'apporter les conclusions concernant les caractéristiques et notamment les risques du produit. DYNASTY AM ne peut être tenue responsable de toute information trompeuse, inexacte ou incompatible avec les parties concernées par le prospectus du fonds