



## 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

Durant le mois de décembre, l'inflation ralentit, avec une baisse marquée en Europe et une stabilisation aux États-Unis, influencées par la diminution des prix de l'énergie et de l'alimentation. L'environnement macroéconomique se stabilise, mais les incertitudes politiques et économiques mondiales persistent.

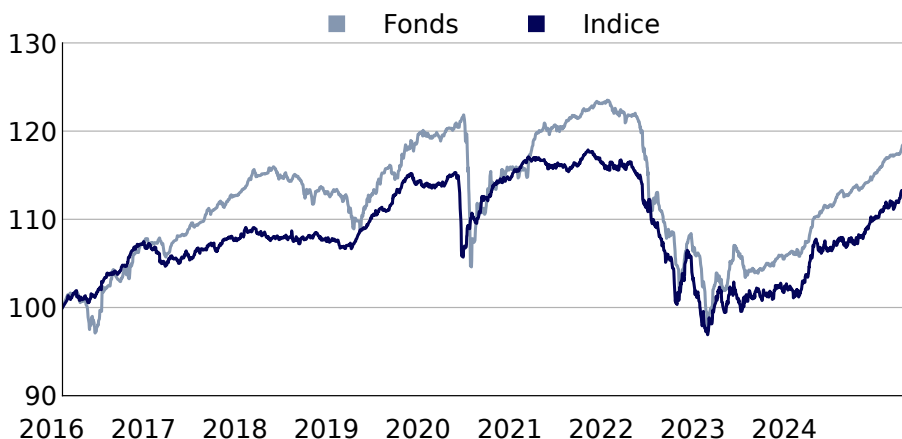
Dans ce contexte, la part B (EUR) du fonds **Dynasty Credit Sub** affiche une performance de **+0.57%** au mois de décembre, soit **+7.3%** en 2024.

La performance mensuelle de notre fonds de s'explique en partie par la performance de nos positions, notamment :

- **Unibail-Rodamco-Westfield 7.25% PERP**, groupe français spécialisé dans l'acquisition, la gestion et le développement de centres commerciaux, de bureaux et de projets immobiliers de grande envergure.
- **Snam 4.5% PERP**, société italienne leader dans le transport et le stockage de gaz naturel.
- **Total Energies 4.12% PERP**, multinationale française de l'énergie spécialisée dans le pétrole, le gaz et les énergies renouvelables.

Le fonds est investi via **39** positions. La sensibilité taux moyenne s'élève à **1,8** 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 **4,2%**

## 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	19836,31	0,6%	7,3%	-1,0%	-0,3%	7,3%	8,2%	-16,4%	1,5%	-0,1%	9,6%	-4,8%	7,1%	6,7%
A EUR	1110,11	0,5%	6,8%	-1,5%	-0,9%	6,8%	7,7%	-16,8%	0,9%	-0,7%	9,0%	-5,3%	6,7%	6,3%
D EUR	9006,2	-2,2%	4,3%	-3,0%	-1,5%	4,3%	5,1%	-16,4%	1,2%	-0,3%				
Indice	-	-0,4%	4,7%	-0,9%	-0,4%	4,7%	8,0%	-13,9%	-0,9%	1,6%	5,9%	0,6%	2,3%	4,9%

Ratio de risque	
Yield to Maturity	4,2%
Yield to Call	4,2%
Sensibilité Crédit	1,8
Sensibilité taux	1,8
Spread de Crédit (OAS)	198 bp
Notation moyenne	BBB-
Nombre de positions	39

Actif net : 11,7 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 →

1 2 3 4 5 6 7



Taux de cov. ESG	Note fonds	Note Univers
98%	61	45

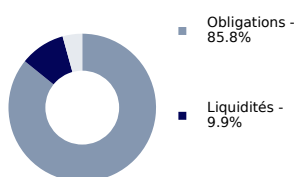
**Empreinte carbone** A B C D

Contact commercial:  
**Laurent PLUCHARD**  
+352 2469 77 642  
laurent.pluchard@dynasty-am.lu

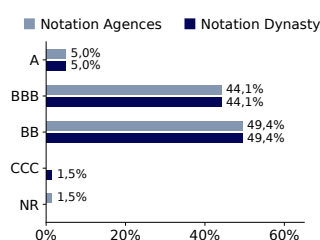
## Principales positions - Top 10 cumulé : 36,9%

Instrument	Poids	Pays	Secteur	Notation Agences	Notation Dynasty
Eni 2.63 % PERP (Call 2025)	4,3%	Italie	Energie	BBB	BBB
BP Capital Market 3.25 % PERP (Call 2026)	4,3%	Etats-Unis	Energie	BBB+	BBB+
Adecco 1 % 2082 (Call 2026)	4,0%	Suisse	Conso. non cyclique	BBB-	BBB-
Accor 4.88 % PERP (Call 2030)	3,5%	France	Conso. Cyclique	BB	BB
Snam 4.5 % PERP (Call 2029)	3,5%	Italie	Services publics	BBB-	BBB-
Bertelsmann 3.5 % 2075 (Call 2027)	3,5%	Allemagne	Communications	BB+	BB+
Infineon Technologies 2.88 % PERP (Call 2025)	3,5%	Allemagne	Technologie	BBB-	BBB-
TotalEnergies 4.12 % PERP (Call 2029)	3,5%	France	Energie	A-	A-
EDF 2.88 % PERP (Call 2026)	3,4%	France	Services publics	BB	BB
British Telecommunications 1.87 % 2080 (Call 2025)	3,4%	Royaume-Uni	Communications	BB+	BB+

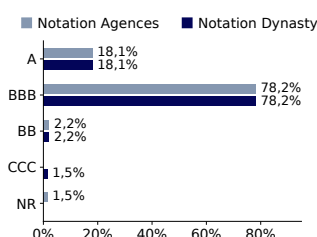
### Répartition par actifs



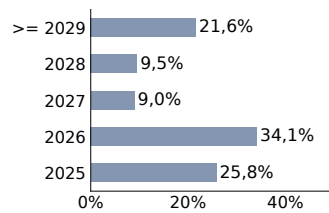
### Répartition par notation



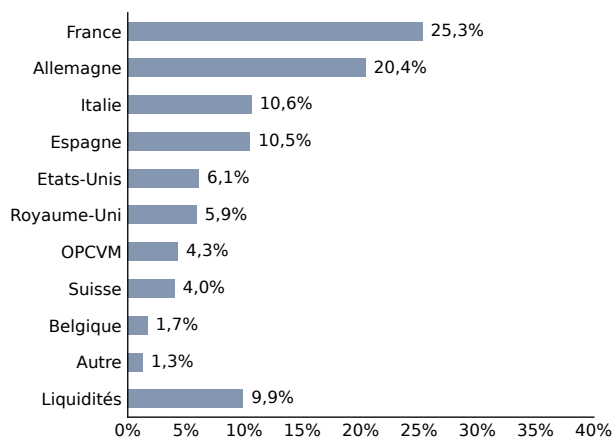
### Répartition par notation (émetteurs)



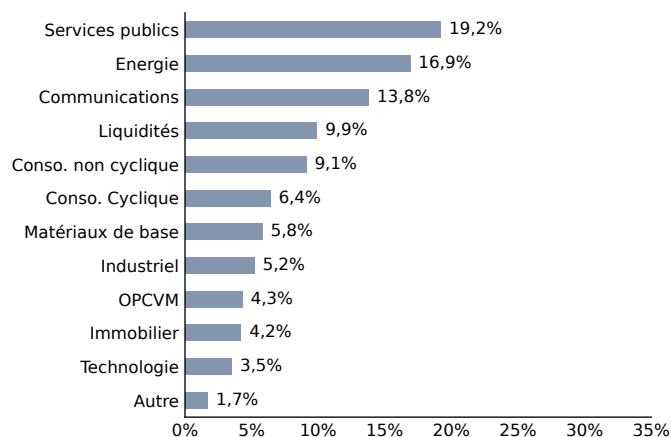
### Répartition par maturité (put ou call)



### 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	DYNCSTAE LX	10/06/2015	1.000 EUR	100 EUR	Capitalisation	1,0% max	1% max	Néant
B (EUR)	LU2360085091	DYNCSTBB LX	20/06/1994	76,2245* EUR	10.000 EUR	Capitalisation	0,50% max	Néant	Néant
D (EUR)	LU2360085331	DYNCSTDE 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

