

## DIGITAL STARS EUROPE EX UK

### COMMENTAIRE MENSUEL

De nouveau, les marchés ont évolué sans direction en août. Ils furent d'abord soutenus par les publications de résultats des entreprises américaines et de bonnes statistiques macro économiques. Puis l'escalade verbale entre Donald Trump qui promet « le feu et la colère » et la Corée du Nord qui se dit prête à tirer des missiles visant les installations militaires américaines sur l'île de Guam a semé le trouble. Le VIX a bondi de plus de 45% dépassant les 16%. De plus, des doutes persistent sur la capacité du président américain à mettre en œuvre ses réformes économiques, notamment sur fond de rumeurs de démission de son conseiller économique Gary Cohn suite à la nouvelle controverse née du drame de Charlottesville. Le mois s'est terminé avec la réunion de Jackson Hole. Celle-ci n'a pas donné lieu à d'annonces majeures, mais la prudence de la Fed sur sa politique monétaire et le discours positif de Draghi sur la reprise dans l'Eurozone ont creusé encore l'écart entre l'Euro et le Dollar (EUR/USD à 1.20). Au final le MSCI Europe NETR affiche une performance mensuelle de -0.8% (en EUR).

Dans cet environnement plus volatil, les fonds Digital finissent le mois en hausse, surperformant leurs indices de référence. Malgré un positionnement assez offensif, nous avons observé une bonne résistance lors des épisodes de baisse et une amplification des rebonds qui ont suivi. Le secteur technologique a de nouveau contribué positivement avec notamment Wirecard et Aixtron, tout comme la santé portée par les annonces de résultats d'Evotec, de Straumann Holding et de Biomerieux ; et l'automobile avec Ferrari et Fiat, suite aux rumeurs d'une future offre d'achat du chinois Great Wall Motor. Après avoir été plombées en juillet par les mauvais résultats d'Easyjet, nos compagnies aériennes (Air France, Lufthansa et Wizz Air) se sont également redressées, le pétrole se stabilisant à 52 USD pour le baril de Brent.

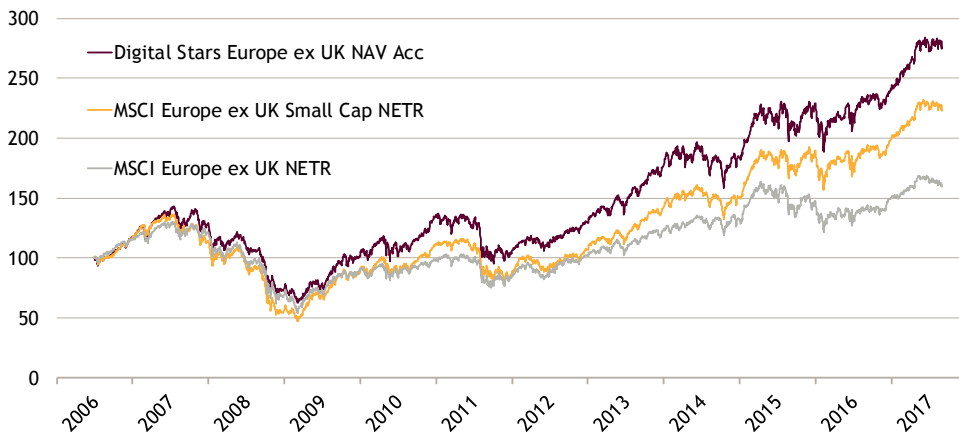
**Digital Stars Europe ex UK Acc termine le mois à +0.8% contre 0% pour le MSCI Europe ex UK Small Cap NETR et -0.5% pour le MSCI Europe ex UK NETR.**

### PROFIL

Un portefeuille diversifié, évoluant dans l'univers All Cap grâce à un style de gestion purement quantitatif. L'univers d'investissement comprend approximativement 1300 valeurs de l'Union Européenne (excluant le Royaume-Uni), Suisse et Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs sélectionnées est de €100M. Le portefeuille pourra être investi jusqu'à 50% de ses actifs dans des titres appartenant à l'Euro STOXX 50.

Les derniers rebalancements ont sélectionné des titres dans les secteurs du transport aérien, des « utilities », de la construction et de l'assurance. Nous vendons principalement des valeurs industrielles. Nous restons positionnés sur les valeurs de croissance. Nous sommes surpondérés sur la technologie, la finance (principalement les banques), et sous-pondérés dans l'immobilier, les télécoms et les matières premières. La tracking-error ex-ante de Digital Stars Europe ex UK reste basse à 4% du fait des volatilités raisonnables, le bêta est à 1.10.

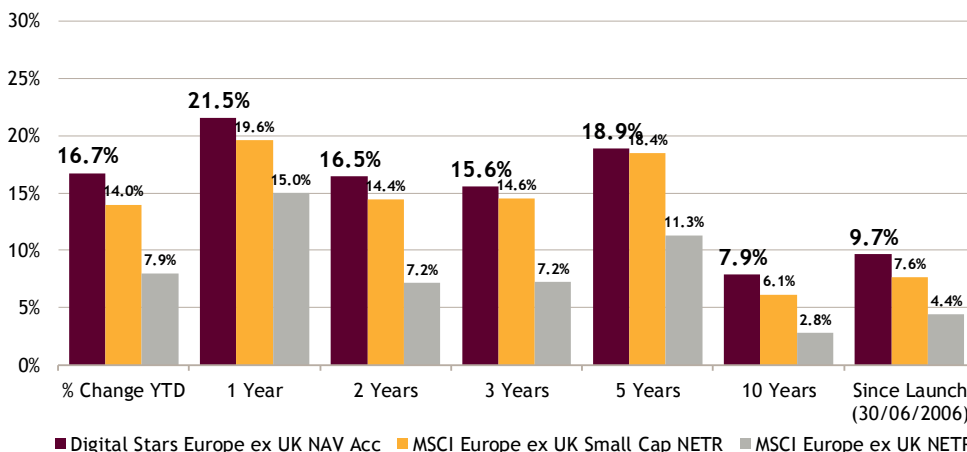
### COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



### OBJECTIF

Dégager une plus-value à long terme de son capital et surperformer les marchés européens (Royaume-Uni exclu) dans leur ensemble en utilisant un modèle quantitatif, permettant d'identifier les performeurs «stars».

### PERFORMANCES ANNUALISEES AU 31 AOÛT 2017



### CARACTERISTIQUES DU FONDS

Lancement : 30.06.2006  
 Profil : All Cap  
 Devise : EUR  
 Benchmark : MSCI Europe ex UK Small Cap  
 Actif géré : € 402.47 mio.

Classe Acc : LU0259626645  
 DFXUKAC LX  
 Classe I : LU0997310957  
 DFXUKIA LX  
 Classe GBP : LU0259626991  
 DFXUKGB LX

Frais de Gestion : 1.5% (I max 1%)  
 Frais de Surperf. : 15% de la surperformance vs benchmark.

Valorisation : Quotidienne  
 Cut-off : 15h à Luxembourg

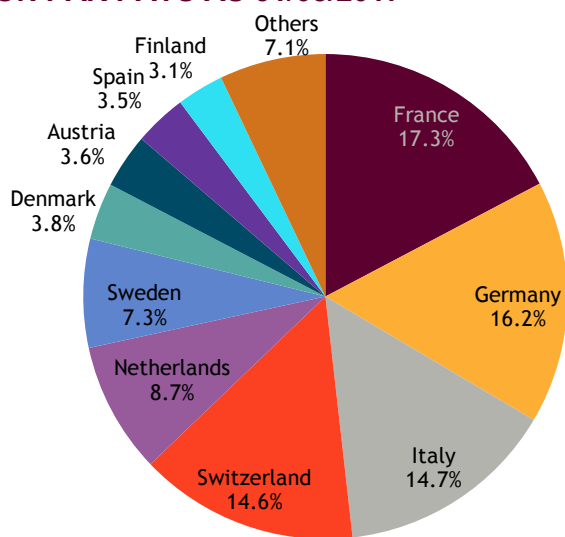
## PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS ET CONTRIBUTIONS AU 31/08/2017

	Weights		1 Month perf	1 month contributi
Siltronic AG	2.41%	Evotec AG	32.25%	0.26%
BE Semiconductor Industries N.	2.35%	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	24.02%	0.21%
Kering SA	2.00%	Air France-KLM SA	12.20%	0.20%
Ferrari NV	1.99%	Technogym S.p.A	17.39%	0.18%
Air France-KLM SA	1.77%	Deutsche Lufthansa AG	15.93%	0.17%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) SUR 3 MOIS

	Weight 01/06/17 Morning	Weight 31/08/17 Evening	Port. Average Weight	Port. Total Return	Port. Contribution To Return
<b>Total</b>	100.00 %	100.00 %	100.00 %	1.26 %	1.26 %
Consumer Discretionary	15.08%	13.62%	14.04%	1.98%	0.20%
Consumer Staples	3.97%	1.38%	2.45%	-9.55%	-0.27%
Energy	3.45%	1.14%	1.85%	2.90%	-0.06%
Financials	16.06%	21.45%	18.31%	6.14%	1.01%
Health Care	6.34%	8.53%	8.19%	6.85%	0.49%
Industrials	24.58%	22.86%	25.42%	-1.86%	-0.50%
Information Technology	18.74%	20.20%	19.22%	2.14%	0.41%
Materials	9.13%	5.77%	7.02%	0.89%	0.08%
Real Estate	0.00%	1.22%	0.44%	6.58%	0.03%
Telecommunication Services	0.00%	0.80%	0.33%	3.51%	-0.02%
Utilities	0.00%	1.05%	0.23%	-11.60%	-0.02%
Futures ES50	2.64%	1.98%	2.51%	-3.52%	-0.09%

## REPARTITION PAR PAYS AU 31/08/2017



## STRUCTURE ET GESTION

**Gérants :** Julien Bernier  
Aymar de Léotoing

**Localisation :** Luxembourg

**Soc. De Gestion:** J. Chahine Capital, société de Gestion basée à Luxembourg, et régulée par la CSSF.

**Forme légale:** Compartiment de DIGITAL FUNDS, société d'investissement à capital variable luxembourgeoise en vertu de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002.

**Dépositaire :** UBS Europe SE (Lux. branch)  
**Agent Payeur :** UBS Europe SE (Lux. branch)  
**Administrateur :** UBS Fund Services (Lux.) S.A.  
**Auditeur :** PwC Luxembourg

**Enregistrement :** Luxembourg, France, Suisse, Royaume-Uni, Belgique, Italie, Suède, Allemagne, Autriche, Espagne

## CHIFFRES CLES (31/08/2017)

VNI (Acc): € 280.48  
VNI (I): € 170.24  
VNI (GBP): £ 372.77

Bêta 1Y vs Benchmark: 1.02  
Bêta 3Y vs Benchmark: 0.87  
Volatilité 1Y : 11.28%  
Volatilité 3Y : 17.37%  
Ratio de Sharpe 1Y: 1.71  
Ratio de Sharpe 3Y: 0.79

Capitalisation médiane: € 2.57 Bio  
% du volume Marché médian: 41.6%

	31/08/2017	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Perf Since Inception
Digital Stars Europe Ex-UK Acc		16.7%	5.0%	24.7%	3.6%	37.1%	22.4%	-21.4%	32.3%	36.1%	-42.2%	9.7%	180.5%
MSCI Europe ex UK Small Cap NETR		14.0%	5.5%	25.0%	5.9%	33.5%	22.8%	-21.9%	26.6%	55.9%	-50.8%	-2.0%	127.0%
MSCI Europe ex UK NETR		7.9%	2.4%	10.7%	6.4%	22.1%	19.4%	-12.4%	8.6%	28.4%	-42.7%	5.2%	61.7%

**Informations importantes:** Digital Funds Stars Europe ex UK est un compartiment de Digital Funds, SICAV soumise à la législation du Grand - Duché de Luxembourg, agréée au Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). La SICAV répond aux exigences de la directive 2009/65/CE sur les OPCVM. Il est recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements sur les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus et/ou l'annexe en vigueur dans le pays de distribution, et de requérir l'avis de leurs conseillers financiers, juridiques et fiscaux. Des informations sur DIGITAL FUNDS, ses compartiments et ses catégories de parts, le dernier prospectus ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement, en anglais, en français, en allemand et en italien auprès de l'Administrateur central, de la Banque dépositaire ou en ligne à l'adresse [www.chahinecapital.com](http://www.chahinecapital.com). Le prospectus pour la Suisse, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports semestriel et annuel, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich. Le correspondant centralisateur en France est RBC Investors services France. Le présent document est confidentiel et destiné uniquement à l'usage de la personne à laquelle il a été remis; toute reproduction ou distribution dudit document est interdite. Le présent document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation pour la souscription d'actions dans des fonds dans les juridictions où une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou à l'intention de toute personne à laquelle il serait juridiquement interdit de faire une telle offre ou proposition. J.Chahine Capital SA est agréée et réglementée, au Luxembourg, par la CSSF. La performance future d'un investissement ne peut être déduite des performances passées. La valeur d'un investissement peut en effet monter aussi bien que baisser. Un investissement peut aussi perdre de la valeur du fait de variations des taux de change. J.Chahine Capital ne peut garantir que le capital investi conservera sa valeur ou que celle-ci augmentera.