

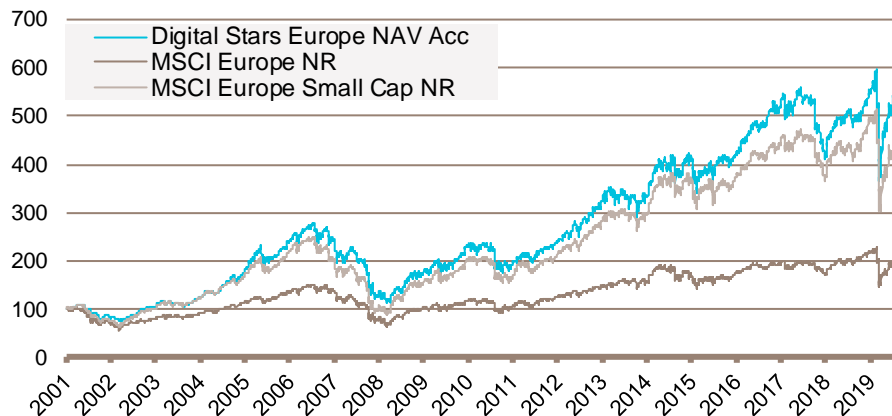
# DIGITAL STARS EUROPE

COMMENTAIRE MENSUEL

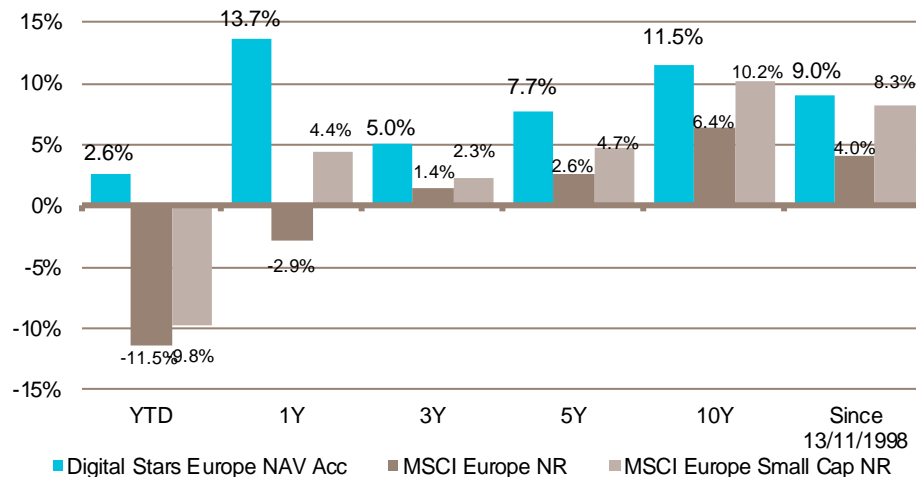
La "Recovery" boursière initiée en mars s'est prolongée en août. Les indices américains battent à nouveau leur record historique alors qu'en Europe, les bourses ont rattrapé près de 60% de la baisse brutale entre février et mars. Cette dichotomie entre économie réelle et marchés financiers peut paraître surprenante. La baisse des PIB en 2020 sera en effet spectaculaire et inédite depuis l'après-guerre. Toutefois, l'action coordonnée des banques centrales pour maintenir durablement des taux bas couplée aux soutiens budgétaires massifs des états a permis de compenser la perte de bénéfice supposée temporaire des entreprises. La prime de risque des actions reste attractive. Selon le consensus des analystes le BPA 2021 en Europe sera équivalent à 88% du BPA 2019, le dernier exercice annuel non impacté par la crise sanitaire. Si l'on se fie à cette estimation, le PER 2021 s'établit à 16x et la prime de risque des actions à 6.6%. Il faudrait alors une hausse supplémentaire de 20% du marché européen pour qu'il converge vers sa moyenne historique de 5%.

Les fonds Digital finissent août en forte hausse et ont nettement surperformé leurs indices de référence. Les valeurs cycliques : industrielles et bien de consommation discrétionnaire ont tiré la performance, ainsi que la technologie, quand les valeurs défensives affichaient des performances moindres. L'effet stock-picking est également très positif, particulièrement dans le secteur de la santé (Bachem, Shop Apotheke, ALK-abello...). Des niches sectorielles bien présentes en portefeuille se distinguent : les énergies renouvelables - Smart Grid (Alfen, Ceres Power, NEL, Scatec Solar, Neoen...), le bricolage-jardinage (Hornbach, Husqvarna) et le jeu (GVC Holding, Kindred, Betsson, Evolution Gaming). Pour le deuxième mois consécutif on note significativement (50%) plus de révisions à la hausse des bénéfices 2020 estimés que de révisions à la baisse sur les titres des fonds. **La performance mensuelle de Digital Stars Europe Acc est de +5.4%, contre +2.9% pour le MSCI Europe NR.**

## COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



## PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/08/2020



## PROFIL

Un portefeuille diversifié, évoluant dans l'univers All Cap grâce à un style de gestion purement quantitatif. L'univers d'investissement comprend environ 1700 valeurs de l'Union Européenne (incluant le Royaume-Uni), Suisse et Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs sélectionnées est de €100M.

Les rebalancements effectués en août ont été plus cycliques. Nos modèles ont sélectionné notamment des valeurs industrielles, de la logistique et des énergies renouvelables. Nous continuons à nous désengager des utilities et de l'alimentaire. Le secteur de la santé voit également des sorties, partiellement compensées par quelques entrées. Nous sommes globalement surpondérés sur la technologie et la consommation discrétionnaire ; et sommes sous-pondérés dans l'énergie, les matières premières et l'alimentaire. La Suède devient la première pondération avec 19% devant le Royaume-Uni : 18.3%, et l'Allemagne : 14.3%.

## OBJECTIF

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

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Lancement: 13.11.1998  
 Profil: All Cap  
 Devise: EUR  
 Benchmark: MSCI Europe NR  
 Actifs: € 457.5 m  
 Éligible au PEA

### Parts de Fonds:

Acc: LU0090784017 BILDSCE LX  
 Acc1: LU1731919103 DFSED1E LX  
 Acc2: LU2098777084 DIFSE2E LX  
 GBP: LU0259627379 DFSEGBP LX  
 USD: LU0274905818 DFSEUSD LX  
 R: LU0323041763 DFSTARR LX  
 D: LU0905713201 DFSTARD LX  
 D1: LU1731919525 DFSED1E LX  
 I: LU1506569661 DFSTAIE LX  
 I USD: LU2049410926 DIFSEIU LX  
 S: LU1651323278 DFSTARS LX  
 P: LU2005654798 DGSTEUP LX

Frais Gestion: 1.5%, (R/S: 2%, P: 2.2%  
 I/I USD/D1/Acc2: 1%)  
 Frais Surperf: 15% de la surperformance vs indice (R/S/P CI : 20%)  
 Valorisation: Quotidienne  
 Cut-off: 15h, à Luxembourg

## PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/08/2020)

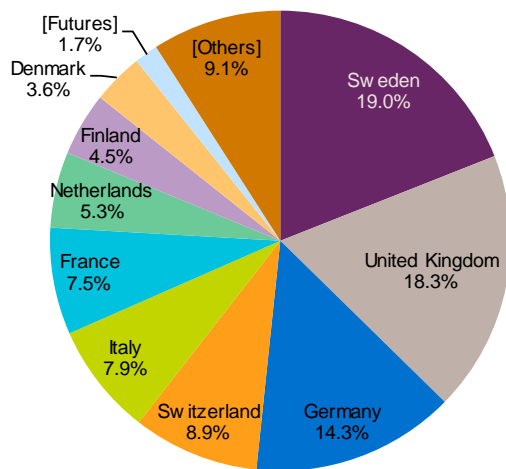
<i>Top positions</i>	Poids	<i>Top contributeurs</i>	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Evolution Gaming Group AB	2.94%	Sinch AB	28.7%	0.44%
HelloFresh SE	2.35%	Shop Apotheke Europe NV	25.2%	0.42%
Shop Apotheke Europe NV	2.00%	Bachem Holding AG Class B	39.3%	0.28%
ASM International N.V.	1.94%	Evolution Gaming Group AB	8.5%	0.25%
Sinch AB	1.89%	NIBE Industrier AB Class B	16.0%	0.22%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - AOÛT 2020

<i>Du 31/07/2020 au 31/08/2020</i>	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>6.07</b>	<b>6.07</b>
Consumer Discretionary	21.2	9.19	1.88
Industrials	14.4	10.78	1.44
Information Technology	14.8	6.52	0.96
Health Care	13.0	4.21	0.54
Financials	11.9	2.53	0.33
Communication Services	3.9	6.55	0.26
Energy	1.8	7.07	0.14
Materials	5.8	2.51	0.14
Consumer Staples	4.3	2.32	0.12
Utilities	4.2	2.54	0.11
[Futures]	2.4	2.58	0.09
Real Estate	2.3	2.46	0.06

Source: FactSet

## RÉPARTITION PAR PAYS (31/08/2020)



## PERFORMANCES CALENDAIRES

31/08/2020	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Depuis création
Digital Stars Europe NAV Acc	+2.6%	+31.4%	-19.5%	+23.7%	+0.7%	+24.7%	+3.5%	+36.0%	+22.7%	-16.0%	+32.6%	+37.0%	-48.3%	+1.8%	+561.2%
MSCI Europe NR	-11.5%	+26.0%	-10.6%	+10.2%	+2.6%	+8.2%	+6.8%	+19.8%	+17.3%	-8.1%	+11.1%	+31.6%	-43.6%	+2.7%	+137.4%
MSCI Europe Small Cap NR	-9.8%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+0.9%	+23.5%	+6.5%	+33.4%	+27.0%	-17.5%	+29.9%	+59.5%	-51.9%	-7.5%	+467.4%

Date de lancement: 13/11/1998

**Information importante:** Digital Funds Stars Europe 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.

## 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, SICAV luxembourgeoise en vertu de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20/12/2002
Dépositaire:	UBS Europe SE (Lux. branch)
Agt. de Transfert:	Northern Trust Global Services
Administrateur:	Northern Trust Global Services
Auditeur:	PwC Luxembourg
Enregistrement:	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Royaume-Uni, Suède, Suisse

## CHIFFRES CLÉS (31/08/2020)

VNI (Acc):	€ 1,008.00
VNI (Acc1):	€ 108.13
VNI (Acc2):	€ 100.37
VNI (GBP):	£ 360.57
VNI (USD):	\$ 241.62
VNI (R):	€ 208.40
VNI (D):	€ 188.74
VNI (D1):	€ 105.33
VNI (I):	€ 136.77
VNI (I USD):	\$ 117.55
VNI (S):	€ 107.01
VNI (P):	€ 109.08
Beta 1 an vs Benchmark:	1.01
Beta 3 ans vs Benchmark:	1.09
Volatilité 1 an:	26.7%
Volatilité 3 ans:	19.2%
Ratio Sharpe 1 an:	0.51
Ratio Sharpe 3 ans:	0.26
SRR1 (Acc Share):	6
Capitalisation Médiane:	€ 4,506 M
Médiane % du Volume Marché:	23.5%
% Small Caps (< EUR2Bio):	20.3%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]):	26.7%
% Large Caps (>EUR 5Bio):	53.0%