

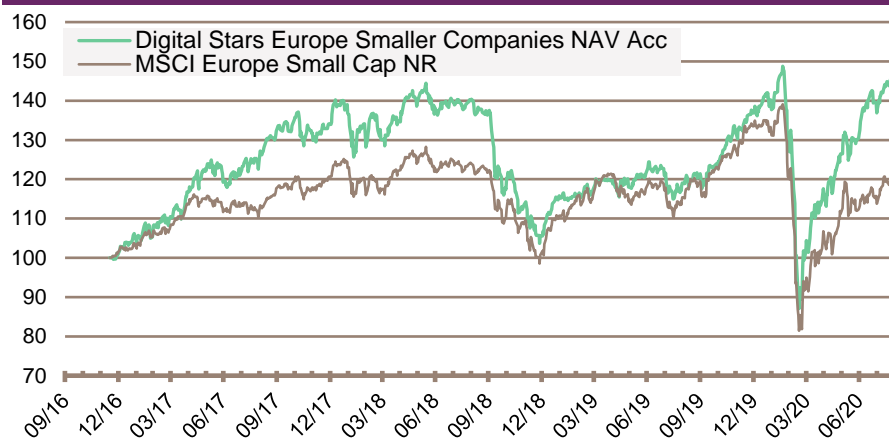
## DIGITAL STARS EUROPE SMALLER COMPANIES

### COMMENTAIRE MENSUEL

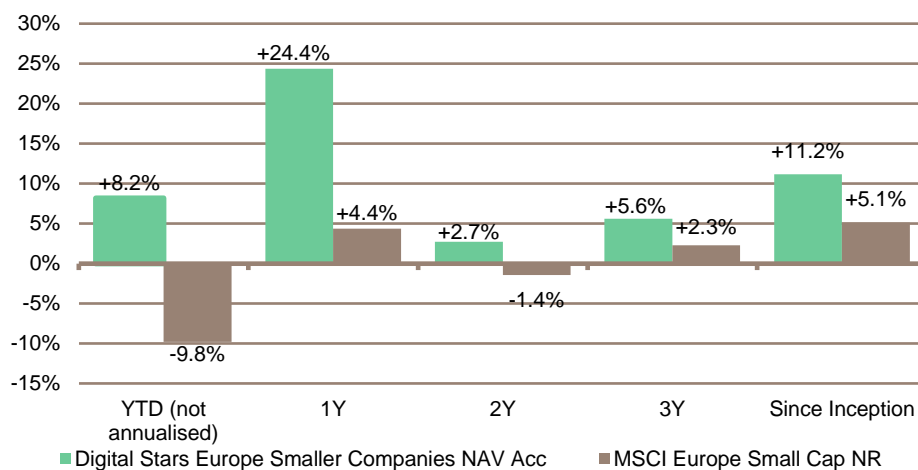
La "Recovery" boursière initiée en mars s'est prolongée en août. Les indices américains battent à nouveau leur record historique alors qu'en Europe, les bourses ont rattrapé près de 60% de la baisse brutale entre février et mars. Cette dichotomie entre économie réelle et marchés financiers peut paraître 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%.

Le mois d'août a été très favorable aux petites valeurs : **Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a continué sa progression et a fini le mois à +7.7%**, surperformant même le MSCI Europe Small Cap NR qui a terminé à +5.7%. Le positionnement sectoriel du fonds était bon, en particulier la surpondération de la consommation cyclique et la sous-pondération de la santé et de l'immobilier. Mais les valeurs qui ont vraiment fait la différence étaient dans la thématique énergie renouvelable/smart-grid (Alfen, Voltalia, NEL, Eolus Vind) et dans le secteur techno (Crayon Group, Sinch, GFT Technologies, SeSa).

### COMPARAISON AVEC UN INDICE (EN EUR)



### PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/08/2020



### PROFIL

Un portefeuille diversifié, évoluant dans l'univers des Petites et Moyennes Capitalisations grâce à un style de gestion purement quantitatif.

L'univers d'investissement comprend environ 1500 valeurs de l'Union Européenne, de la Suisse et de la Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs de l'univers d'investissement est de €50m, et la capitalisation maximale ne pourra dépasser celle de la plus grande société de l'indice MSCI Europe Small Cap.

La dernière revue mensuelle du portefeuille, tournée vers les plus petites valeurs du segment, a renforcé le jeu, la distribution spécialisée, ainsi que la techno et la santé, et réduit l'immobilier et les matériaux. La France et la Belgique ont été nettement allégées, et l'Allemagne et le Danemark franchement renforcés.

Le portefeuille est surpondéré dans la consommation discrétionnaire, et la techno, et est sous-pondéré dans l'immobilier, la finance et les matériaux. La Suède (23.4%), nettement surpondérée, est toujours le premier poids géographique devant l'Allemagne (18.4%), puis le Royaume-Uni (17.8%), fortement sous-pondéré.

### OBJECTIF

Dégager une plus-value à long terme de son capital et surperformer les marchés européens des petites et moyennes valeurs en utilisant un modèle quantitatif, permettant d'identifier les valeurs «stars».

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Lancement: 16.12.2016  
 Profil: Actions Europe, Petites & Moyennes valeurs  
 Devise: EUR  
 Benchmark: MSCI Europe Small Cap  
 Actifs: €6.6M  
 Nb de lignes : 85  
 Éligible au PEA

#### Parts de Fonds:

Acc: LU1506569588 DFSESCO LX  
 I: LU1651323351 DFSESCI LX  
 I USD: LU1737512811 DFSESIU LX

Frais Gestion: 1.5% (Acc), 1% (I, I USD)  
 Frais Surperf: 15% de la surperformance vs indice

Valorisation: Quotidienne  
 Cut-off: 15h, à Luxembourg

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

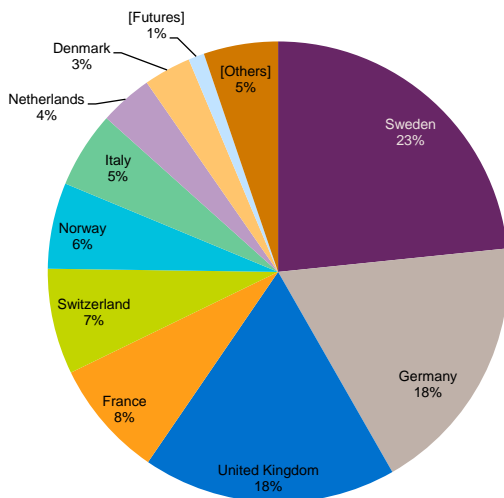
Top Positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Alfen NV	2.52%	Alfen NV	64.32%	1.03%
Shop Apotheke Europe NV	2.08%	Shop Apotheke Europe NV	25.16%	0.45%
Sinch AB	1.86%	Sinch AB	28.67%	0.44%
Hypoport SE	1.81%	Bachem Holding AG Class B	39.34%	0.44%
Sweco AB Class B	1.74%	Hypoport SE	25.91%	0.40%

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

Aug-2020	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>8.54</b>	<b>8.54</b>
Industrials	22.1	12.57	2.70
Consumer Discretionary	17.8	9.63	1.67
Information Technology	14.3	10.55	1.50
Health Care	6.4	9.86	0.62
Financials	9.6	6.08	0.60
Utilities	4.0	15.06	0.58
Energy	2.6	15.62	0.40
Communication Services	6.8	1.73	0.14
Real Estate	6.4	1.68	0.12
Materials	5.2	2.83	0.07
[Futures]	1.1	5.58	0.07
Consumer Staples	3.8	1.62	0.07

Source: FactSet

## RÉPARTITION PAR PAYS (31/08/2020)



## PERFORMANCES CALENDRAIRES

31/08/2020	2020	2019	2018	2017	2016*	Depuis création
Digital Stars Europe Smaller Companies NAV Acc	+8.2%	+29.7%	-21.2%	+32.6%	+1.0%	+48.1%
MSCI Europe Small Cap NR	-9.8%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+1.4%	+20.4%

\* Performances 2016 calculées depuis le lancement (16/12/2016)

**Information importante:** Digital Funds Stars Europe Smaller Companies 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 des 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:	Aymar de Léotoing Julien Bernier
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)
Agent Transfert:	Northern Trust Global Services
Administrateur:	Northern Trust Global Services
Auditeur:	PwC Luxembourg
Enregistrement:	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Luxembourg, Suisse, Royaume-Uni

## CHIFFRES CLÉS (31/08/2020)

VNI (Acc):	€ 148.08
VNI (I):	€ 111.37
VNI (I USD):	\$ 117.46

Performance depuis lancement :	+48.1%
Performance mois dernier :	+7.7%

Beta 1 an vs Benchmark:	0.95
Volatilité 1 an:	27.5%
Ratio Sharpe 1 an:	0.89
SRRI:	6

Exposition Actions:	99.6%
Capitalisation Médiane:	€ 1 219 M
Médiane % du Volume Marché:	3.1%
% Micro caps (< EUR 500M):	16.4%
% Small caps (< EUR 2Mds):	45.9%
% Mid caps (< EUR 5Mds):	27.7%
% Large caps (>EUR 5Mds):	10.1%