

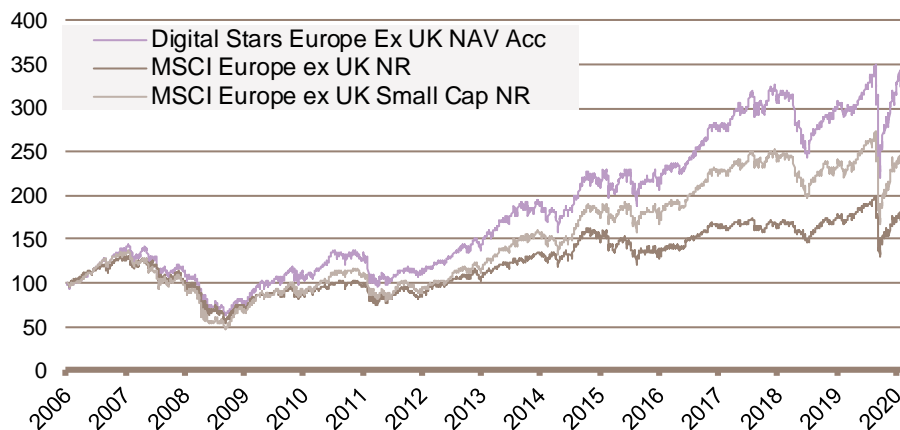
DIGITAL STARS EUROPE EX UK

COMMENTAIRE MENSUEL

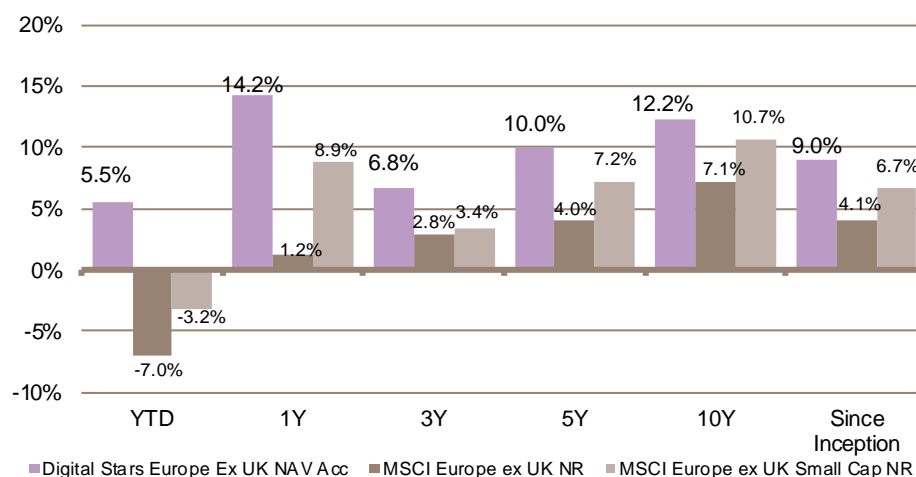
La "Recovery" boursière initiée en mars s'est prolongée en août. Les indices américains battent à nouveau leur record historique alors qu'en Europe, les bourses ont rattrapé près de 60% de la baisse brutale entre février et mars. Cette dichotomie entre économie réelle et marchés financiers peut paraître 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, NEL, Scatec Solar, Neoen...), le bricolage-jardinage (Hornbach, Husqvarna) et le jeu (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. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine août à +4.5% contre +3.1% pour le MSCI Europe ex UK NR**

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISEES 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 approximativement 1300 valeurs de l'Union Européenne (excluant 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 et de la logistique. La Finlande est très présente. 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 reste la première pondération avec 21.6% devant l'Allemagne : 16.7%.

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 valeurs «stars».

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Lancement: 30.06.2006
 Profil: All Cap
 Devise: EUR
 Bmk: MSCI Europe ex UK NR
 Actifs: € 390.1 m
 Éligible au PEA

Parts de Fonds:

Acc: LU0259626645 DFXUKAC LX
 Acc1: LU1731919871 DFXUA1E LX
 Acc2: LU1731919954 DFSEI1E LX
 D: LU2133218540 DISEEDE LX
 I: LU0997310957 DFXUKIA LX
 GBP: LU0259626991 DFXUKGB LX
 P: LU2005655092 DGSEXUP LX
 D: LU2133218540 DISEEDE LX

Frais Gestion: 1.5%, (P : 2.2%
 Acc2 : 1%, I : max 1%)
 Frais Surperf: 15% (P: 20%) de la surperformance vs indice
 Valorisation: Quotidienne
 Cut-off: 15h, à Luxembourg

PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/08/2020)

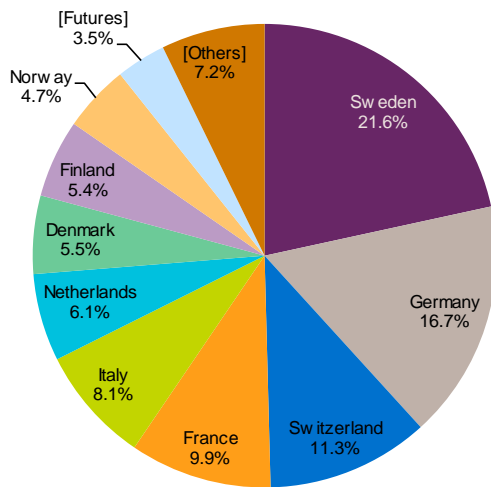
<i>Top positions</i>	Poids	<i>Top contributeurs</i>	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Evolution Gaming Group AB	2.94%	Shop Apotheke Europe NV	25.16%	0.45%
HelloFresh SE	2.50%	Sinch AB	28.67%	0.42%
ASM International N.V.	2.19%	Evolution Gaming Group AB	8.51%	0.24%
Shop Apotheke Europe NV	2.12%	Nolato AB Class B	15.99%	0.22%
Stillfront Group AB	2.11%	Alfen NV	64.32%	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.
Total	100.00	4.89	4.89
Industrials	13.8	10.52	1.28
Consumer Discretionary	17.6	7.35	1.27
Information Technology	15.5	5.24	0.81
Financials	16.0	2.78	0.48
Materials	5.4	6.58	0.35
Communication Services	4.6	4.35	0.20
Utilities	4.9	4.04	0.19
Health Care	12.7	0.99	0.13
[Futures]	3.4	2.58	0.09
Consumer Staples	2.6	1.80	0.06
Energy	1.3	1.04	0.04
Real Estate	2.1	-0.36	-0.01

Source: FactSet

REPARTITION 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 Ex UK NAV Acc	+5.5%	+30.1%	-17.2%	+25.0%	+5.0%	+24.7%	+3.6%	+37.1%	+22.4%	-21.4%	+32.3%	+36.1%	-42.2%	+9.7%	+241.2%
MSCI Europe ex UK NR	-7.0%	+27.1%	-10.9%	+11.4%	+2.4%	+10.7%	+6.4%	+22.1%	+19.4%	-12.4%	+8.6%	+28.4%	-42.7%	+5.2%	+75.8%
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	-3.2%	+28.5%	-15.8%	+20.3%	+5.5%	+25.0%	+5.9%	+33.5%	+22.8%	-21.9%	+26.6%	+55.9%	-50.8%	-2.0%	+151.1%

Date de lancement : 30/06/2006

Information importante: 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. 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. 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)
Agent 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 CLES (31/08/2020)

VNI (Acc):	€ 341.24
VNI (Acc1):	€ 112.97
VNI (Acc2):	€ 114.52
VNI (D):	€ 134.18
VNI (I):	€ 210.79
VNI (GBP):	£ 438.93
VNI (P):	€ 110.35
Beta 1 an vs Benchmark:	1.00
Beta 3 ans vs Benchmark:	1.06
Volatilité 1 an:	25.9%
Volatilité 3 ans:	18.9%
Ratio Sharpe 1 an:	0.55
Ratio Sharpe 3 ans:	0.36
SRRI (Classe Acc) :	6
Capitalisation Médiane:	€ 4,260 M
Médiane % du Volume Marché:	22.7%
% Small Caps (< EUR2Bio):	19.1%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]):	30.0%
% Large Caps (>EUR 5Bio):	51.0%