

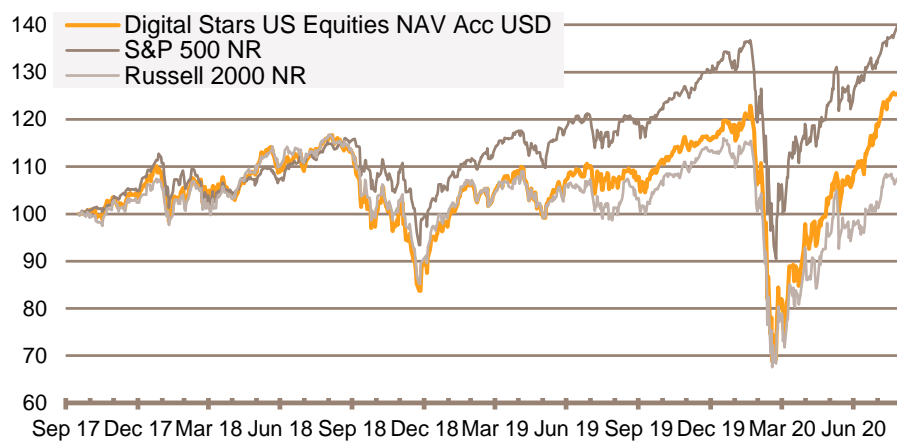
DIGITAL STARS US EQUITIES

COMMENTAIRE MENSUEL

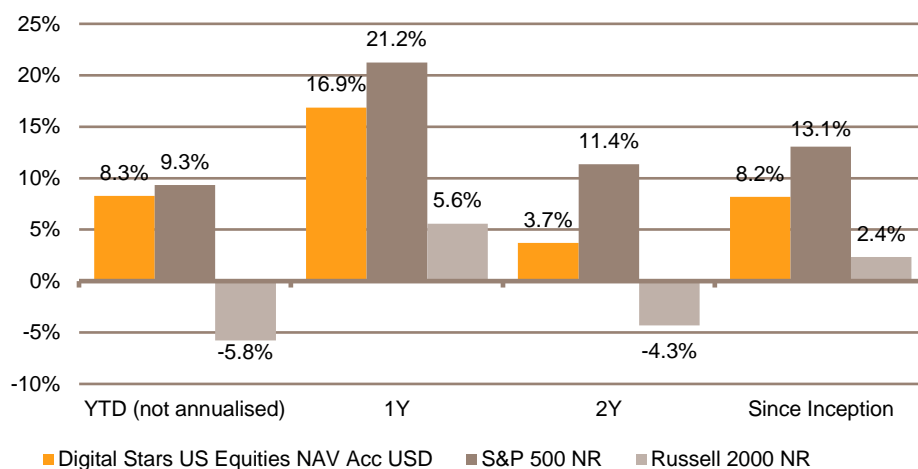
La "Recovery" boursière initiée en mars s'est prolongée en août. Les indices américains battent à nouveau leur record historique alors qu'en Europe, les bourses ont rattrapé près de 60% de la baisse brutale entre février et mars. Cette dichotomie entre économie réelle et marchés financiers peut paraître 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 du S&P 500 sera équivalent à 116% 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 21.5x et la prime de risque des actions à 4.0%. Il faudrait alors une hausse supplémentaire de 25% du marché américain pour qu'il converge vers sa moyenne historique de 3%.

Digital Stars US Equities Acc USD affiche un mois d'août en hausse de +5.8%, derrière le S&P 500 NR (+7.1%) mais légèrement devant le Russell 2000 NR (+5.6%). C'est la techno qui a mené le marché américain, mais la bonne performance de nos meilleures valeurs du secteur (Digital Turbine, eGain, Synopsys) n'a pas suffi pour suivre la cadence ahurissante des GAFAM.

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN USD)



PERFORMANCES CUMULATIVES 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 2700 valeurs du marché actions américain. La capitalisation boursière minimale des valeurs de l'univers d'investissement est de \$100m, et chacune des valeurs doit être suivie par un minimum de 3 analystes financiers.

La dernière revue mensuelle du portefeuille, tournée vers les plus petites valeurs du segment, a surtout renforcé la techno, et réduit les financières.

Le portefeuille reste surpondéré dans la consommation (cyclique et non-cyclique) et les matériaux, et sous-pondéré dans les services à la communication (médias) et la santé.

OBJECTIF

Dégager une plus-value à long terme de son capital et surperformer le marché américain dans son ensemble en utilisant un modèle quantitatif, permettant d'identifier les valeurs «stars».

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Lancement:	16.10.2017
Profil:	Actions US
Devise:	USD
Benchmark:	S&P 500 NR
Actifs:	\$ 1.1 M
Nb de lignes :	50

Parts de Fonds (ISIN / Bloomberg):

Acc USD : LU1651323435 / DFSUSUS LX
 I USD : LU1651323609 / DFSUSIU LX
 Acc EUR : LU1651323518 / DFSUSEU LX
 R EUR : LU1651323781 / DFSUSRE LX
 I EUR : LU2006281013 / DSTUSIE LX
 P EUR : LU2005655175 / DSTUSPE LX

Frais de Gestion : 1.5% (Acc), 1% (I), 2%(R), 2.2% (P)
 Frais Surperf: 15% (20% R, P) de la surperformance vs. indice

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

PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/08/2020)

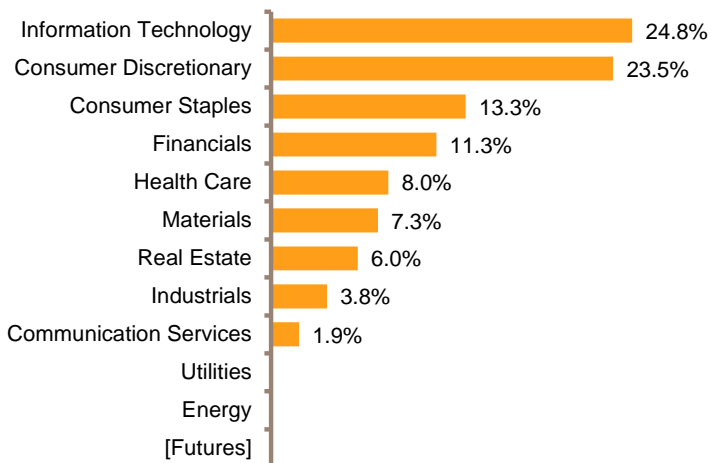
<i>Top positions</i>	Poids	<i>Top contributeurs</i>	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
eXp World Holdings, Inc.	4.22%	eXp World Holdings, Inc.	123.86%	2.39%
Digital Turbine, Inc.	3.11%	Digital Turbine, Inc.	74.28%	1.56%
Chuy's Holdings, Inc.	2.66%	Chuy's Holdings, Inc.	39.79%	0.78%
eGain Corporation	2.39%	eGain Corporation	35.02%	0.63%
Ensign Group, Inc.	2.37%	Ensign Group, Inc.	27.29%	0.53%

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	100.0	5.98	5.98
Real Estate	5.0	60.30	2.29
Information Technology	21.3	9.51	1.91
Consumer Discretionary	23.9	2.23	0.59
Health Care	9.5	6.15	0.57
Financials	16.9	3.06	0.52
Industrials	2.0	6.76	0.13
Consumer Staples	13.7	0.26	0.05
Communication Services	1.9	1.08	0.02
Energy	--	--	--
Utilities	--	--	--
Materials	5.8	-1.29	-0.11
	--	--	--

Source: FactSet

REPARTITION PAR SECTEUR (31/08/2020)



PERFORMANCES CALENDAIRES

<i>31/08/2020</i>	2020	2019	2018	2017*	Depuis création
Digital Stars US Equities NAV Acc USD	+8.3%	+28.9%	-13.2%	+3.4%	+25.4%
S&P 500 NR	+9.3%	+30.7%	-4.9%	+4.8%	+42.4%
Russell 2000 NR	-5.8%	+25.0%	-11.4%	+2.4%	+6.9%

* Performances 2017 calculées depuis le lancement (16/10/2017)

Information importante: Digital Funds Stars US Equities 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:	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 USD):	\$ 125.36
VNI (I USD):	\$ 127.00
VNI (Acc EUR):	€ 115.96
VNI (R EUR):	€ 114.58
VNI (I EUR):	€ 109.41
VNI (P EUR):	€ 111.11
Performance depuis lancement :	+25.4%
Performance mois dernier :	+5.8%
Beta 1 an vs Benchmark:	1.26
Volatilité 1 an:	39.8%
Ratio Sharpe 1 an:	0.42
SRRI (part Acc USD):	6
Equity Exposure:	99.4%
Capitalisation Médiane:	\$ 4 301M
Médiane % du Volume Marché:	0.0%
% Small caps (< USD 3Mds):	37.7%
% Mid caps (< USD 10Mds):	33.7%
% Large caps (>USD 10Mds):	28.6%