

DIGITAL STARS EUROPE EX UK

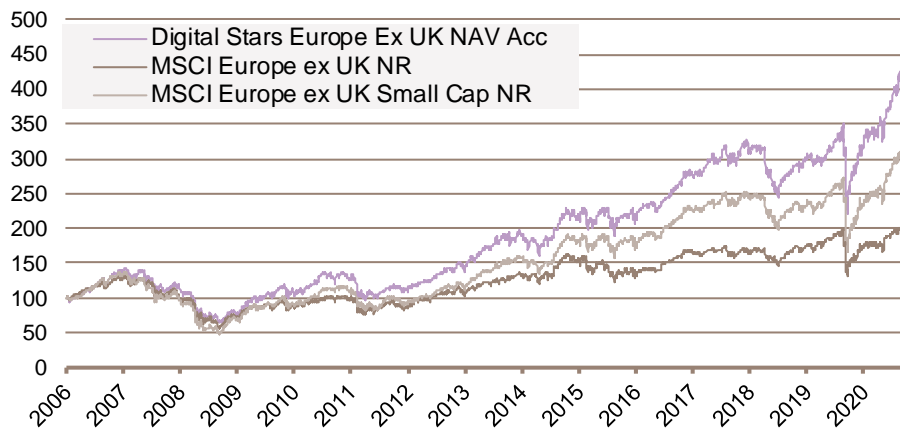
COMMENTAIRE MENSUEL

Mars a permis au marché actions de poursuivre son parcours haussier (MSCI Europe NR +6.5%), l'impact de la crise Covid sur les marchés a été effacé en Europe, alors qu'aux États-Unis l'indice S&P 500 bat de nouveaux records. La reprise économique sera forte. Les publications surprennent positivement et notre indicateur de Momentum économique européen est au plus haut depuis 3 ans. Pourtant, la 3ème vague épidémique touche sévèrement une Europe peu vaccinée, un simple retard pour le marché qui préfère retenir l'efficacité des vaccins. Les banques centrales resteront accommodantes le temps nécessaire. Par ailleurs, les plans de relance seront massifs, et la consommation au rendez-vous en raison de l'épargne abondante. Malgré la hausse des indices la valorisation demeure sans excès en Europe où la prime de risque s'établit à 5.6% au-dessus de sa moyenne sur 20 ans de 5.0%.

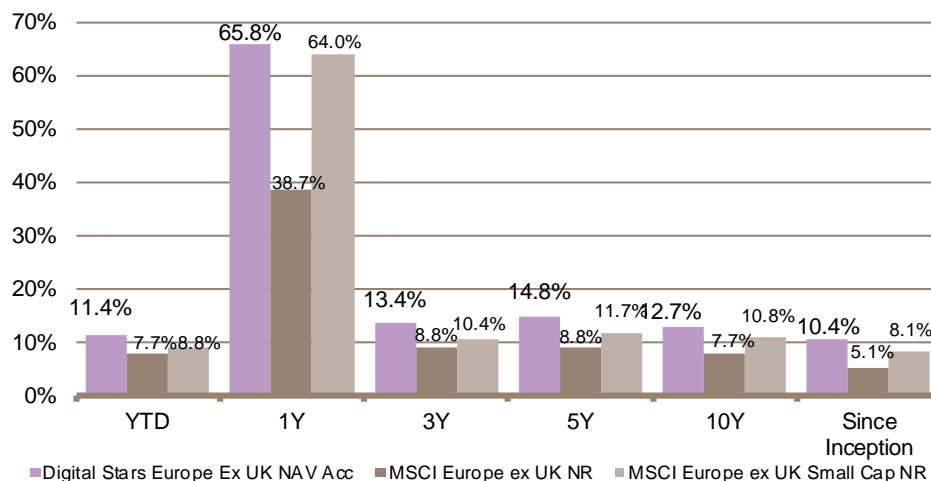
Les fonds Digital poursuivent leur progression en mars et affichent des performances proches de leurs indices de référence. Dans la continuité de la fin février, les premiers jours de mars ont vu des prises de profits sur les valeurs « croissance », impactées par la hausse des taux. Le secteur de la distribution internet et les semi-conducteurs ont particulièrement souffert...avant de se reprendre en cours de mois. Les performances ont ensuite été tirées par le secteur technologique (ASM, ASML, Besi, QT Group), le jeu en ligne (Evolution Gaming, Kindred), les titres de la logistique (Post NL) et du transport maritime (Kuehne+Nagel). Le biais cyclique des fonds conduit à un bêta ex-ante de 1.1, explicatif de la légère amplification des mouvements de marché.

Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine mars à +6.2% contre +6.6% pour le MSCI Europe ex UK NR.

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISEES AU 31/03/2021



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 mars ont été diversifiés, avec une sélection couvrant toutes les capitalisations. Le biais cyclique des fonds est de nouveau renforcé par l'introduction de valeurs dans les matières premières, la construction, le transport maritime et la banque. Nous continuons à vendre les valeurs des énergies renouvelables, des « utilities » ainsi que des titres du secteur santé, bref des valeurs taux bas.

Digital Stars Europe Ex-UK reste surpondéré sur la technologie, la consommation discrétionnaire, les financières et les matières premières ; et sous-pondéré dans la santé et l'alimentaire. L'Allemagne reste la première pondération à 19.2% devant la Suède à 19%.

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
Devisé:	EUR
Bmk:	MSCI Europe ex UK NR
Actifs:	€ 593.4 m
Éligible au PEA	

Parts de Fonds:

Acc:	LU0259626645	DFXUKAC LX
Acc1:	LU1731919871	DFXUA1E LX
Acc2:	LU1731919954	DFSE1E 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 (31/03/2021)

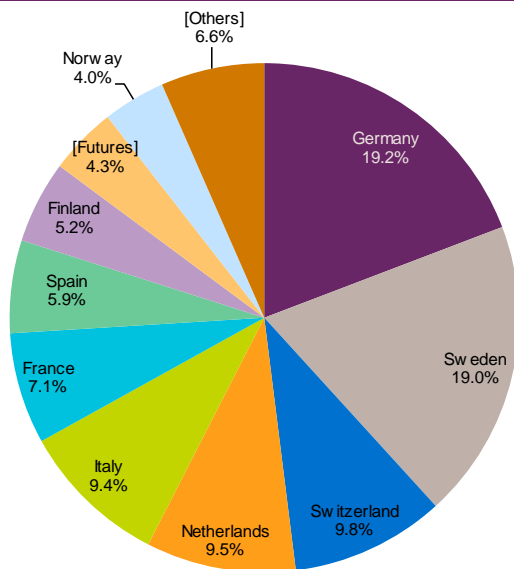
<i>Top positions</i>	Poids	<i>Top contributeurs</i>	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Evolution Gaming Group AB	3.13%	Evolution Gaming Group AB	21.73%	0.70%
ASM International N.V.	2.93%	PostNL NV	17.37%	0.30%
Sinch AB	2.22%	ASM International N.V.	10.91%	0.29%
HelloFresh SE	2.04%	Kesko Oyj Class B	23.95%	0.27%
Avanza Bank Holding AB	1.98%	Outokumpu Oyj	22.16%	0.24%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - MARS 2021

<i>Du 26/02/2021 au 31/03/2021</i>	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	100.00	6.41	6.41
Consumer Discretionary	19.6	8.76	1.70
Industrials	16.3	7.17	1.17
Financials	19.5	5.60	1.11
Materials	10.7	7.54	0.82
Information Technology	16.0	3.62	0.52
[Futures]	4.4	8.28	0.37
Consumer Staples	2.0	15.67	0.30
Energy	3.1	8.26	0.25
Communication Services	2.6	6.56	0.17
Real Estate	1.2	1.97	0.02
Utilities	1.3	-2.06	-0.02
Health Care	3.3	0.55	-0.02

Source: FactSet

REPARTITION PAR PAYS (31/03/2021)



PERFORMANCES CALENDAIRES

31/03/2021	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Depuis création
Digital Stars Europe Ex UK NAV Acc	+11.4%	+20.2%	+30.1%	-17.2%	+25.0%	+5.0%	+24.7%	+3.6%	+37.1%	+22.4%	-21.4%	+332.8%
MSCI Europe ex UK NR	+7.7%	+1.7%	+27.1%	-10.9%	+11.4%	+2.4%	+10.7%	+6.4%	+22.1%	+19.4%	-12.4%	+107.2%
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	+8.8%	+11.7%	+28.5%	-15.8%	+20.3%	+5.5%	+25.0%	+5.9%	+33.5%	+22.8%	-21.9%	+215.4%

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 (31/03/2021)

VNI (Acc):	€ 432.81
VNI (Acc1):	€ 143.31
VNI (Acc2):	€ 145.60
VNI (D):	€ 168.48
VNI (I):	€ 268.29
VNI (GBP):	£ 530.97
VNI (P):	€ 138.90
Beta 1 an vs Benchmark:	0.94
Beta 3 ans vs Benchmark:	1.01
Volatilité 1 an:	18.5%
Volatilité 3 ans:	19.4%
Ratio Sharpe 1 an:	3.56
Ratio Sharpe 3 ans:	0.69
SRRI (Classe Acc) :	6
Capitalisation Médiane:	€ 3,453 M
Médiane % du Volume Marché:	31.1%
% Small Caps (< EUR2Bio):	22.0%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]):	32.3%
% Large Caps (>EUR 5Bio):	45.7%