

## DIGITAL STARS EUROPE

### COMMENTAIRE MENSUEL

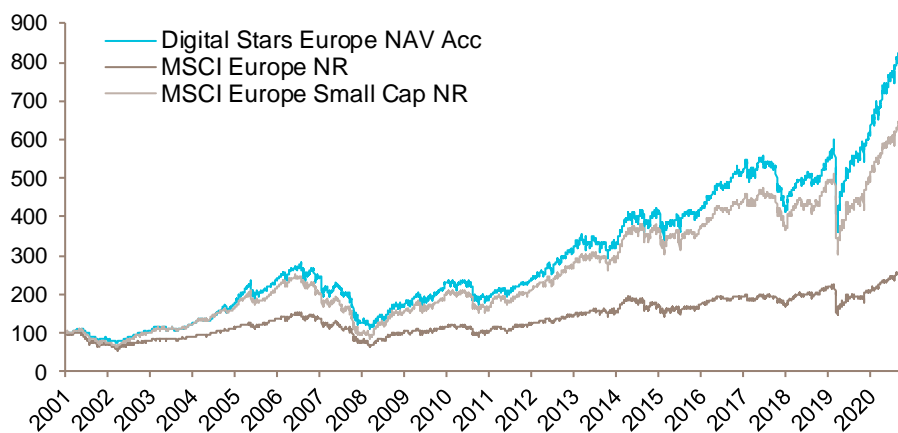
Les indices actions terminent le mois de septembre en baisse (MSCI Europe NR -3.0%, S&P 500 NR -4.7%), ce qui ne s'était pas produit depuis janvier dernier. Les investisseurs ont adopté une attitude prudente dans un contexte où la puissance de la reprise économique fait débat. Les craintes systémiques liées à la situation en Chine, et aux déboires du promoteur immobilier Evergrande ont également pesé. Tout comme l'inflexion moins accommodante de la Fed, qui envisage une réduction des achats d'actifs dès la fin de l'année alors que l'inflation s'installe.

En parallèle, une puissante rotation dans le comportement des styles a pu être observée. La Value a ainsi fortement surperformé, ce qui est inhabituel dans un marché baissier, alors que les titres défensifs de visibilité ont été pénalisés en relatif par la hausse des taux longs.

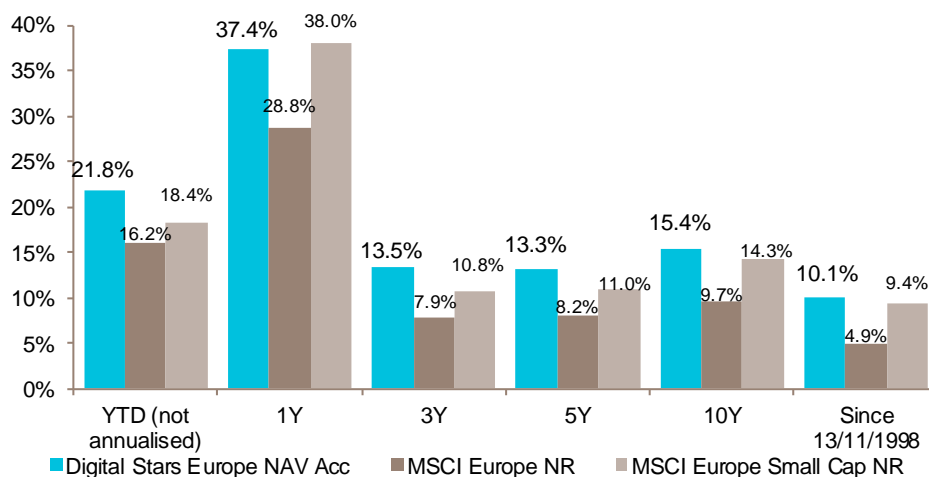
L'attrait de la classe d'actif actions reste cependant intact. La prime de risque du marché européen se maintient à un niveau généreux (6.4%), et les perspectives de croissance bénéficiaire demeurent attractives.

Après dix mois consécutifs de hausse, et une surperformance importante, les fonds Digital finissent le mois en baisse, en dessous de leurs indices de référence. Si la secousse liée au risque d'effondrement du géant chinois de l'immobilier Evergrande a très vite été comblée, les craintes sur l'inflation et la hausse des taux longs ont eu un impact plus important à partir du 24 septembre. Nous avons alors observé de violentes prises de profits sur les valeurs de croissance (économie digitale, semi-conducteurs, medtech) et plus généralement sur les gagnants de l'année 2021. Les petites et moyennes capitalisations ont également pesé négativement. A l'inverse les titres « value », particulièrement l'énergie et les financières, ont bien résisté, mais étaient moins présents en portefeuille. Notre historique de gestion montre que si l'impact d'une telle rotation est négatif à court terme, cela permet à plus long terme de capitaliser sur de nouvelles tendances. **La performance mensuelle de Digital Stars Europe Acc est de -4.9%, contre -3% pour le MSCI Europe NR.**

### COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



### PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 30/09/2021



### 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, du Royaume-Uni, de la Suisse et de la Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs sélectionnées est de €100M.

Les rebalancements effectués en septembre ont été diversifiés. La rotation observée fin septembre est trop courte pour avoir une réelle influence. Le modèle a principalement intégré des valeurs du secteur de la santé, de la chimie et quelques industrielles. Les fonds continuent à s'adapter à une reprise économique plus incertaine. Digital Stars Europe reste surpondéré sur les industrielles et la technologie. Le fonds est sous-pondéré dans l'alimentaire, et les « Utilities » ; et dans une moindre mesure sur les matières premières et les financières. Il devient neutre sur la santé. Le Royaume-Uni reste la première pondération à 18.3%, l'Italie à 11.1% et la Suisse à 11%.

### 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:	€ 907.5 m

### Parts de Fonds:

Acc:	LU0090784017	BILDSCX 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
I1:	LU2211665745	DIFSE11 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/I1/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 (30/09/2021)

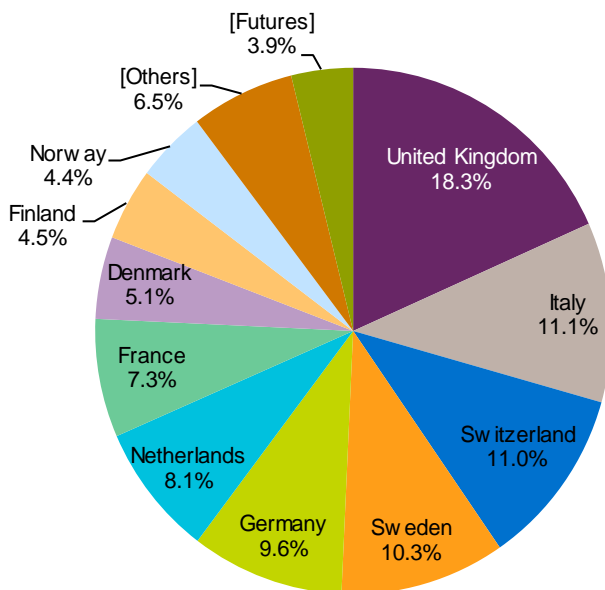
Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
ASM International N.V.	3.00%	Banco de Sabadell SA	19.7%	0.08%
NIBE Industrier AB Class B	2.13%	ASM International N.V.	2.9%	0.08%
Getinge AB Class B	1.56%	OCI NV	23.5%	0.07%
Nordic Semiconductor ASA	1.50%	Norsk Hydro ASA	10.9%	0.06%
Qt Group Plc	1.48%	Bachem Holding AG Class B	6.7%	0.06%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - SEPTEMBRE 2021

	Du 31/08/2021 au 30/09/2021	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<b>Total</b>		<b>100.0</b>	<b>-5.13</b>	<b>-5.13</b>
Energy		1.5	11.16	0.16
Financials		11.7	-0.15	-0.02
Utilities		0.5	-5.18	-0.03
Real Estate		1.4	-8.23	-0.12
Consumer Staples		2.2	-9.66	-0.22
Communication Services		3.1	-7.28	-0.23
Materials		6.4	-5.60	-0.36
Health Care		12.6	-4.12	-0.52
Consumer Discretionary		12.3	-6.22	-0.77
Information Technology		14.8	-7.00	-1.04
Industrials		29.6	-6.45	-1.91
[Futures]		3.8	-2.47	-0.09

Source: FactSet

## RÉPARTITION PAR PAYS (30/09/2021)



## PERFORMANCES CALENDRAIRES

30/09/2021	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Depuis création
Digital Stars Europe NAV Acc	+21.8%	+15.6%	+31.4%	-19.5%	+23.7%	+0.7%	+24.7%	+3.5%	+36.0%	+22.7%	-16.0%	+807.7%
MSCI Europe NR	+16.2%	-3.3%	+26.0%	-10.6%	+10.2%	+2.6%	+8.2%	+6.8%	+19.8%	+17.3%	-8.1%	+201.3%
MSCI Europe Small Cap NR	+18.4%	+4.6%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+0.9%	+23.5%	+6.5%	+33.4%	+27.0%	-17.5%	+678.6%

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 révisions 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 (30/09/2021)

VNI (Acc):	€ 1,383.77
VNI (Acc1):	€ 148.47
VNI (Acc2):	€ 138.11
VNI (GBP):	£ 494.84
VNI (USD):	\$ 334.56
VNI (R):	€ 283.61
VNI (D):	€ 255.75
VNI (D1):	€ 143.42
VNI (I):	€ 188.71
VNI (I1):	€ 138.47
VNI (I USD):	\$ 163.66
VNI (S):	€ 0.00
VNI (P):	€ 147.75

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	0.95	1.01
Volatilité	15.8%	20.2%
Ratio de Sharpe	2.36	0.67

<b>SRRI (Acc Share) :</b>	<b>6</b>
Capitalisation Médiane:	€ 3,995 M
Médiane % du Volume Marché:	46.4%
% Small Caps ( < EUR2Bio):	21.1%
% Mid Caps ( EUR [2Bio; 5Bio]):	25.6%
% Large Caps ( >EUR 5Bio):	53.3%