

DIGITAL STARS EUROPE SMALLER COMPANIES

COMMENTAIRE MENSUEL

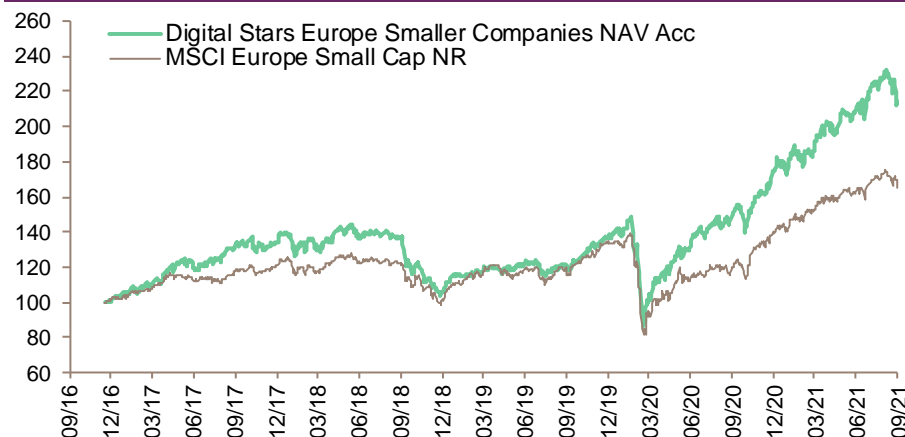
Les indices actions terminent le mois de septembre en baisse (MSCI Europe NR -3.0%, S&P 500 NR -4.7%), ce qui ne s'était pas produit depuis janvier dernier. Les investisseurs ont adopté une attitude prudente dans un contexte où la puissance de la reprise économique fait débat. Les craintes systémiques 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 qualité/visibilité ont été pénalisés en relatif par la hausse des taux longs.

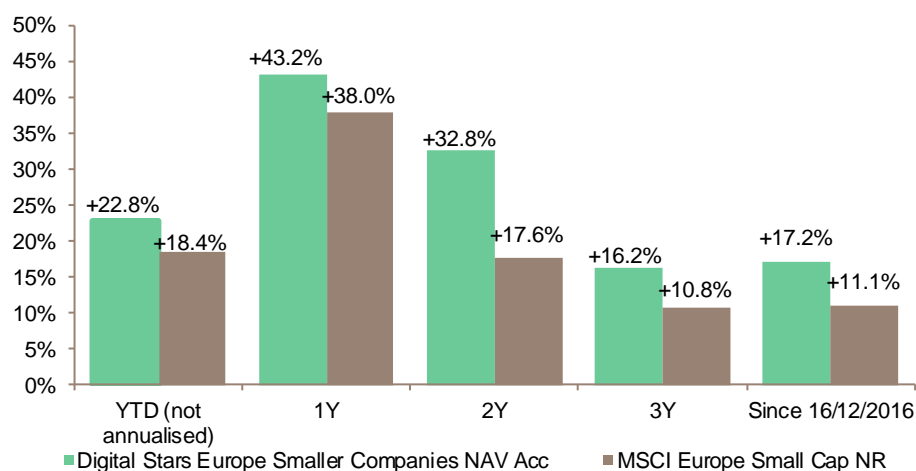
L'attrait de la classe d'actif actions reste cependant intact. La prime de risque du marché européen se maintient à un niveau généreux (6.4%), et les perspectives de croissance bénéficiaire demeurent attractives. Par ailleurs, de robustes supports techniques (moyenne mobile 200 jours et sommet de 2007), restent en place entre 3% et 6% au-dessous du niveau actuel sur les indices européens.

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en baisse de -6.3% en septembre, derrière le MSCI Europe Small Cap NR à -4.4%. La prise de profit due aux questionnements sur l'inflation et à la hausse des taux a impacté le fonds, principalement dans l'industrie, la consommation cyclique et la technologie. En terme absolu, deux secteurs contribuent positivement : la chimie (IBU-tec) et l'énergie (VERBIO). Le fonds affiche une performance de +22.8% depuis le début d'année.

COMPARAISON AVEC UN INDICE (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 30/09/2021



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, du Royaume-Uni, 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.

Lors de la dernière revue mensuelle du portefeuille, la consommation de base et l'immobilier ont été allégés, et la santé et l'énergie ont été nettement renforcées. Le portefeuille est toujours très nettement surpondéré dans l'industrie, ainsi que dans la santé et la technologie, et sous-pondéré dans l'immobilier et les matériaux. La Suède (21.4%) est le premier pays du fonds, devant le Royaume-Uni (19.7%), toujours très 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:	€10.2M
Nb de lignes :	90

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 (30/09/2021)

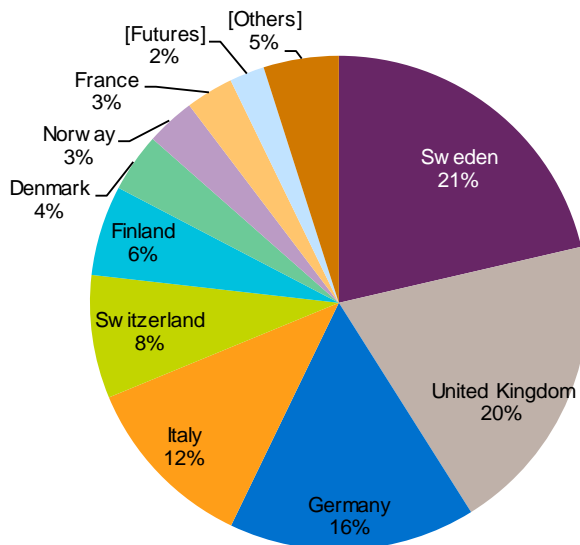
<i>Top Positions</i>	Poids	<i>Top contributeurs</i>	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Qt Group Plc	2.64%	VERBIO AG	10.92%	0.20%
VERBIO AG	2.33%	Hexatronic Group AB	5.78%	0.11%
Hexatronic Group AB	2.31%	Acconeer AB	13.89%	0.11%
MPC Container Ships ASA	2.04%	HUGO BOSS AG	10.20%	0.10%
Derichebourg SA	1.87%	El.En. S.p.A.	8.59%	0.10%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - SEPTEMBRE 2021

<i>Sep-2021</i>	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	100.0	-6.55	-6.55
Energy	2.1	11.08	0.21
Materials	1.1	7.34	0.07
Utilities	--	--	--
Consumer Staples	0.9	-7.90	-0.07
[Futures]	2.3	-4.62	-0.10
Financials	8.1	-3.14	-0.24
Real Estate	1.5	-15.83	-0.26
Communication Services	4.9	-6.27	-0.32
Health Care	14.5	-4.83	-0.68
Consumer Discretionary	11.7	-9.23	-1.09
Information Technology	16.8	-8.71	-1.48
Industrials	36.1	-7.20	-2.61

Source: FactSet

RÉPARTITION PAR PAYS (30/09/2021)



PERFORMANCES CALENDRAIRES

<i>30/09/2021</i>	2021	2020	2019	2018	2017	2016*	Depuis création
Digital Stars Europe Smaller Companies NAV Acc	+22.8%	+27.3%	+29.7%	-21.2%	+32.6%	+1.0%	+114.0%
MSCI Europe Small Cap NR	+18.4%	+4.6%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+1.4%	+65.3%

* 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. 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 (30/09/2021)

VNI (Acc):	€ 213.98
VNI (I):	€ 161.74
VNI (I USD):	\$ 171.93
Performance depuis lancement :	+114.0%
Performance mois dernier :	-6.3%
Beta 1 an vs Benchmark:	1.05
Volatilité 1 an:	17.4%
Ratio Sharpe 1 an:	2.49
SRRI:	6
Exposition Actions:	99.8%
Capitalisation Médiane:	€ 1,129 M
Médiane % du Volume Marché:	4.3%
% Micro caps (< EUR 500M):	12.5%
% Small caps (< EUR 2Mds):	62.5%
% Mid caps (< EUR 5Mds):	23.1%
% Large caps (>EUR 5Mds):	1.9%