

DIGITAL STARS EUROPE EX UK

COMMENTAIRE MENSUEL

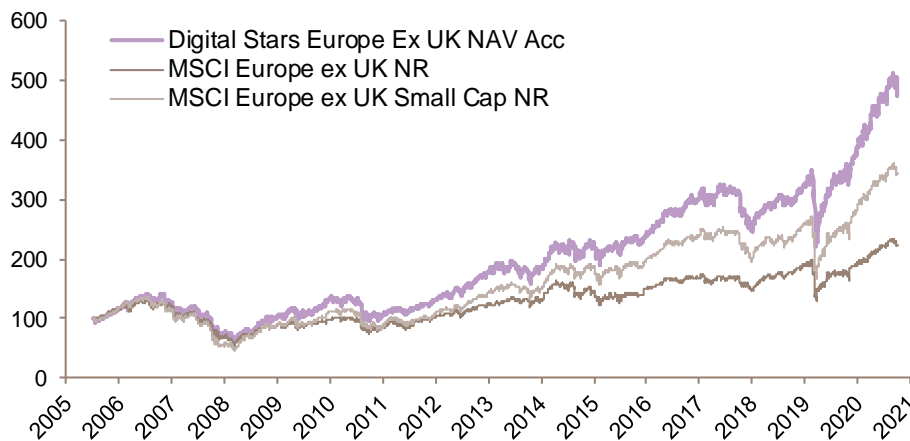
Les indices actions terminent le mois de septembre en baisse (MSCI Europe NR -3.0%, S&P 500 NR -4.7%), ce qui ne s'était pas produit depuis janvier dernier. Les investisseurs ont adopté une attitude prudente dans un contexte où la puissance de la reprise économique fait débat. Les craintes systémiques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

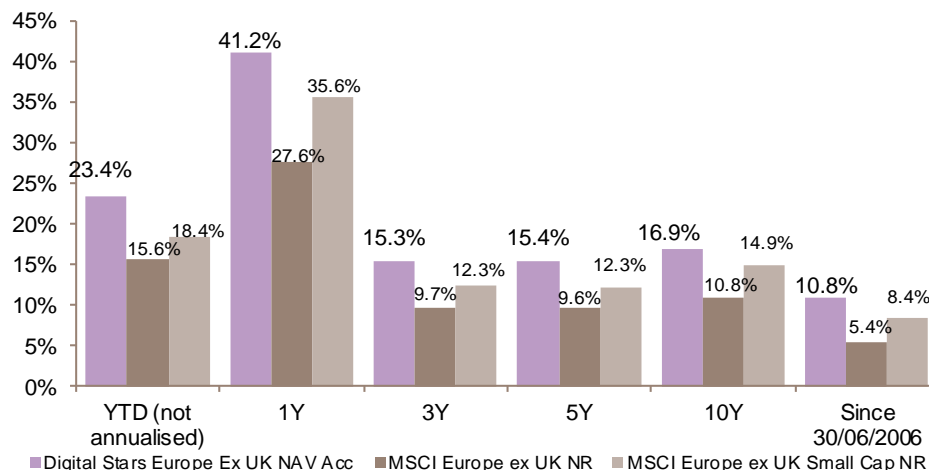
L'attrait de la classe d'actif actions reste cependant intact. La prime de risque du marché européen se maintient à un niveau généreux (6.4%), et les perspectives de croissance bénéficiaire demeurent attractives.

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. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine septembre à -4.6% contre -3.8% pour le MSCI Europe ex UK NR.**

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISEES 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 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 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 Ex-UK reste surpondéré sur les industrielles et la technologie. Le fonds est sous-pondéré dans l'alimentaire, les « Utilities » et les biens de consommation discrétionnaire. La Suisse devient la première pondération à 15.2%, devant la Suède à 14%.

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: € 688.0 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 Surper: 15% (P: 20%) de la surperformance vs indice
 Valorisation: Quotidienne
 Cut-off: 15h, à Luxembourg

PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (30/09/2021)

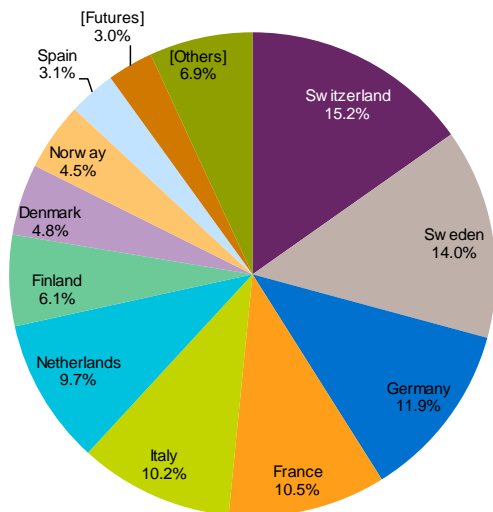
Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf	Contribution
			1 mois	1 mois
ASM International N.V.	3.34%	Evolution AB	6.36%	0.12%
Getinge AB Class B	1.66%	Norsk Hydro ASA	10.88%	0.11%
Qt Group Plc	1.63%	VERBIO Vereinigte BioEnergy	10.92%	0.10%
Straumann Holding AG	1.61%	ASM International N.V.	2.92%	0.08%
NIBE Industrier AB Class B	1.49%	OCI NV	23.52%	0.07%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - SEPTEMBRE 2021

	Du 31/08/2021 au 30/09/2021	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total		100.00	-4.68	-4.68
Energy		2.3	10.61	0.21
Communication Services		0.3	2.51	0.02
Utilities		--	--	--
Financials		14.1	-0.12	-0.02
[Futures]		3.0	-2.49	-0.07
Consumer Staples		1.5	-12.70	-0.19
Real Estate		2.3	-7.95	-0.20
Materials		8.3	-3.44	-0.28
Health Care		11.1	-2.96	-0.40
Consumer Discretionary		12.2	-6.81	-0.72
Information Technology		15.8	-6.86	-1.13
Industrials		29.2	-6.22	-1.89

Source: FactSet

REPARTITION 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 Ex UK NAV Acc		+23.4%	+20.2%	+30.1%	-17.2%	+25.0%	+5.0%	+24.7%	+3.6%	+37.1%	+22.4%	-21.4%	+379.6%
MSCI Europe ex UK NR		+15.6%	+1.7%	+27.1%	-10.9%	+11.4%	+2.4%	+10.7%	+6.4%	+22.1%	+19.4%	-12.4%	+122.3%
MSCI Europe ex UK Small Cap NR		+18.4%	+11.7%	+28.5%	-15.8%	+20.3%	+5.5%	+25.0%	+5.9%	+33.5%	+22.8%	-21.9%	+243.1%

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 (30/09/2021)

VNI (Acc):	€ 479.58
VNI (Acc1):	€ 158.95
VNI (Acc2):	€ 161.70
VNI (D):	€ 186.73
VNI (I):	€ 298.19
VNI (GBP):	£ 593.63
VNI (P):	€ 153.15
Beta 1 an vs Benchmark:	1.03
Beta 3 ans vs Benchmark:	1.04
Volatilité 1 an:	16.1%
Volatilité 3 ans:	19.9%
Ratio Sharpe 1 an:	2.56
Ratio Sharpe 3 ans:	0.77
SRRI (Classe Acc) :	6
Capitalisation Médiane:	€ 3,774 M
Médiane % du Volume Marché:	42.3%
% Small Caps (< EUR2Bio):	20.1%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]):	27.2%
% Large Caps (>EUR 5Bio):	52.7%