

## DIGITAL STARS EUROZONE

### 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.

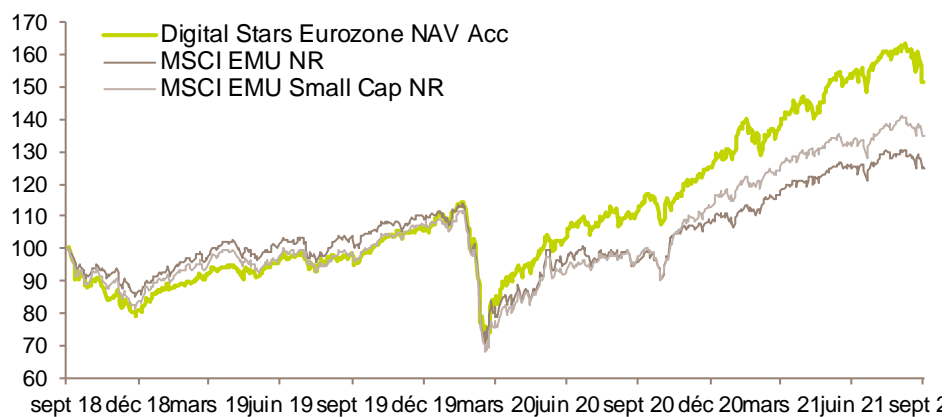
En parallèle, une puissante rotation dans le comportement des styles a pu être observée. La Value a ainsi fortement surperformé, ce qui est inhabituel dans un marché baissier, alors que les titres défensifs de visibilité ont été pénalisés en relatif par la hausse des taux longs.

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.

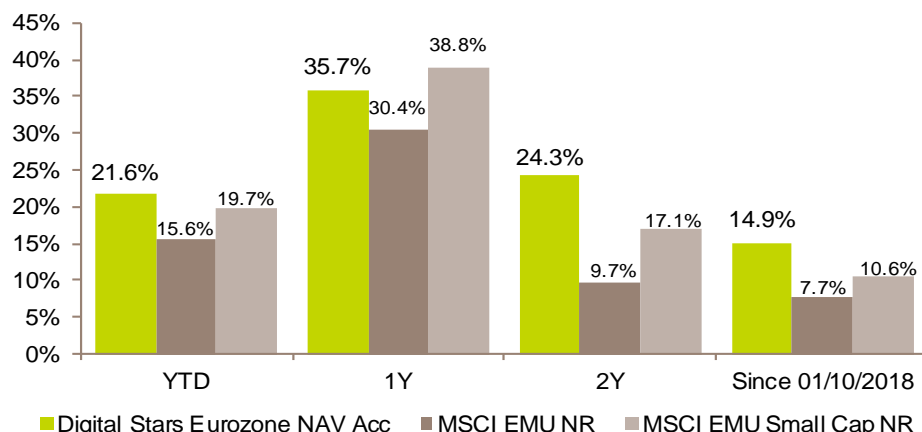
Après dix mois consécutifs de hausse, et une surperformance importante, le fond Digital Stars Eurozone finit le mois en baisse, en dessous de son indice de référence. Si la secousse liée au risque d'effondrement du géant chinois de l'immobilier Evergrande a très vite été comblée, les craintes sur l'inflation 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. Les tendances se sont stabilisées à partir du 29 septembre, la décorrélation quotidienne s'est atténuée. 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 Eurozone Acc est de -5.8%, contre -3.4% pour le MSCI EMU 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 800 valeurs de la zone euro. La capitalisation boursière minimale des valeurs sélectionnées est de €100M.

Les rebalancements effectués en septembre ont été diversifiés et tiennent compte de critères ESG. La rotation observée fin septembre est trop courte pour avoir une réelle influence. Le modèle a principalement intégré des valeurs du secteur financier, de la technologie, et des télécommunications. Le fond continue à s'adapter à une reprise économique plus incertaine. Digital Stars Eurozone reste surpondéré sur les industrielles et la technologie. Le fonds est sous-pondéré dans les matières premières, les financières, l'énergie, et les « Utilities » ; et dans une moindre mesure sur l'alimentaire, les financières et la santé. L'Allemagne reste la première pondération à 27.5%, devant la France à 18.8% et l'Italie à 17.3%.

### 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: 01.10.2018  
 Profil: All-Cap  
 Devise: EUR  
 Benchmark: MSCI EMU NR  
 Actifs: € 9.5 m  
 Éligible au PEA

#### Parts de Fonds:

Acc: LU1813569289 DFSEZAE LX  
 R: LU1813569362 DFSEZRE LX  
 I: LU1813569446 DFSEZIE LX

Frais Gestion: 1.5%, (R: 2%, I: 1%)  
 Frais Surperf: 15% de la surperformance vs indice (R : 20%)  
 Valorisation: Quotidienne  
 Cut-off: 15h, à Luxembourg

## PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (30/09/2021)

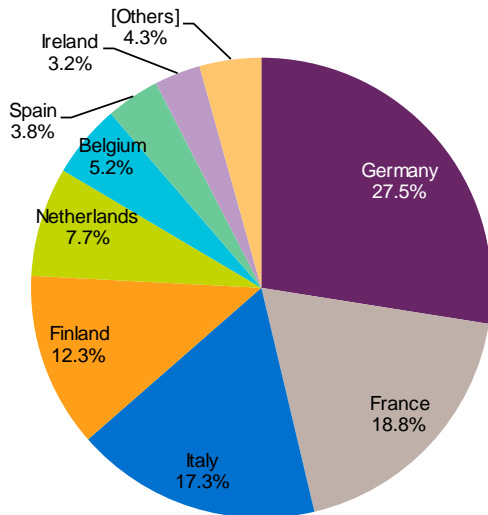
Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Qt Group Plc	3.84%	eDreams ODIGEO SA	19.8%	0.16%
Kesko Oyj Class B	3.18%	VERBIO Vereinigte BioEner	5.8%	0.12%
Derichebourg SA	2.90%	BFF Bank SpA	8.5%	0.08%
Media and Games Invest SI	2.82%	Cliq Digital AG	5.1%	0.07%
Heidelberger Druckmaschi	2.71%	Erste Group Bank AG	7.5%	0.07%

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

From 31/08/2021 to 30/09/2021	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-6.23</b>	<b>-6.23</b>
Financials	7.6	2.36	0.18
Energy	2.8	4.93	0.14
Utilities	0.0	0.00	0.00
Real Estate	1.2	-7.13	-0.09
Communication Services	3.7	-4.58	-0.17
Materials	2.7	-9.42	-0.26
Health Care	6.4	-4.77	-0.30
Consumer Staples	4.7	-11.07	-0.52
Information Technology	19.2	-7.95	-1.53
Consumer Discretionary	16.7	-9.51	-1.59
Industrials	34.8	-6.00	-2.09

Source: FactSet

## RÉPARTITION PAR PAYS (30/09/2021)



## PERFORMANCES CALENDRAIRES

30/09/2021	2021	2020	2019	2018*	Depuis création
Digital Stars Eurozone NAV Acc	+21.6%	+18.3%	+30.5%	-19.2%	+51.9%
MSCI EMU NR	+15.6%	-1.0%	+25.5%	-13.0%	+24.9%
MSCI EMU Small Cap NR	+19.7%	+5.5%	+28.2%	-16.5%	+35.1%

\* Performances 2018 calculées depuis le lancement (01/10/2018)

**Information importante:** Digital Funds Stars Eurozone 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](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:	Belgique, France, Luxembourg, Royaume-Uni, Suisse

## CHIFFRES CLÉS (30/09/2021)

VNI (Acc):	€ 151.86
VNI (R):	€ 148.19
VNI (I):	€ 153.35
Beta 1 an vs Benchmark:	0.80
Beta 3 ans vs Benchmark:	--
Volatilité 1 an:	16.1%
Volatilité 3 ans:	--
Ratio Sharpe 1 an:	2.22
Ratio Sharpe 3 ans:	--
SRRI (Classe Acc) :	6
Capitalisation Médiane:	€ 3 642 M
Médiane % du Volume Marché:	1.9%
% Small Caps (< EUR2Bio):	38.7%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]):	19.8%
% Large Caps (>EUR 5Bio):	41.5%