

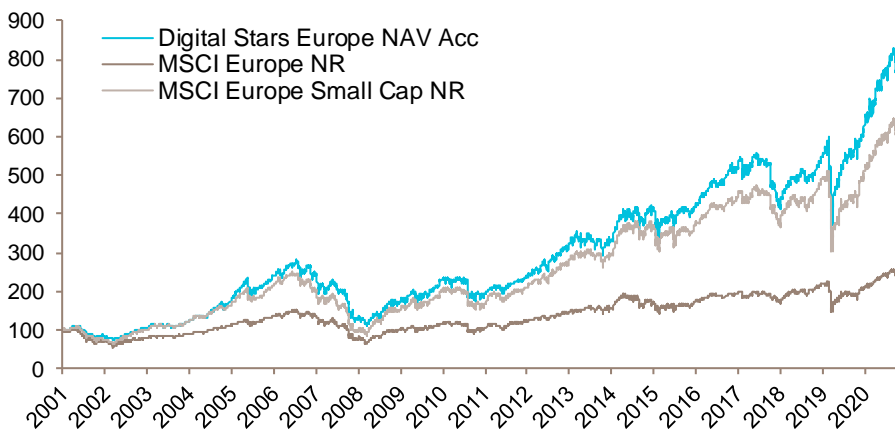
## DIGITAL STARS EUROPE

### COMMENTAIRE MENSUEL

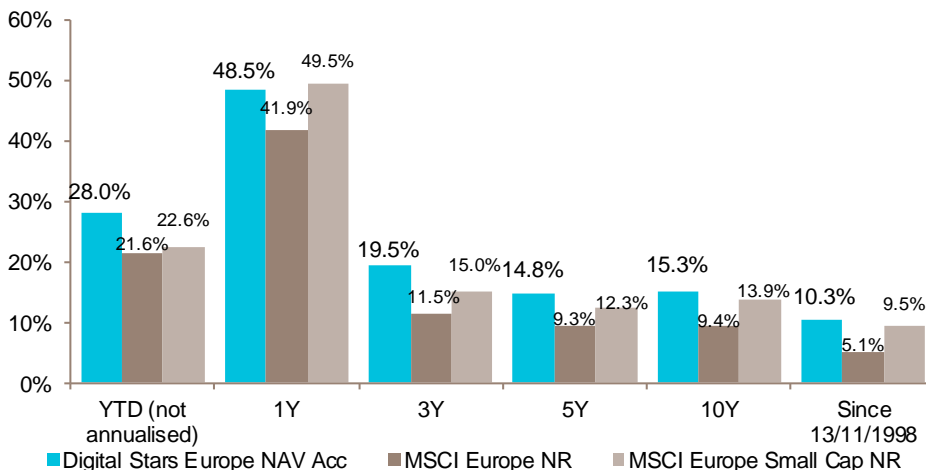
Les marchés actions ont repris leur marche en avant en octobre (S&P 500 NR +7.0%, MSCI Europe NR +4.7%) et de nouveaux sommets historiques ont été atteints des deux côtés de l'Atlantique. Rien ne semble entraver cette irrésistible ascension alors que les indices actions abordent la période de l'année traditionnellement la plus favorable. Pourtant l'inflation s'installe, l'économie chinoise ralentit et les banques centrales adoptent un discours moins accommodant, mais les investisseurs préfèrent retenir la bonne tenue des fondamentaux en pleine période de publications trimestrielles. En dépit de la forte appréciation des bourses depuis le début de l'année, les indices sont devenus moins chers depuis janvier grâce à une forte croissance des bénéfices. À titre d'illustration les bénéfices 12 mois prospectifs sont respectivement 35% et 19% au-dessus de leur niveau d'avant crise sanitaire (i.e. 2019) aux États-Unis et en Europe, et le Momentum de révision du consensus des analystes reste haussier.

Les fonds Digital ont nettement rebondi en octobre, comblant les pertes de septembre, et ont de nouveau surperformé leurs indices de référence. Le début du mois a été compliqué du fait des craintes sur l'inflation et de la hausse des taux longs. Les taux se stabilisant, nous avons ensuite observé un spectaculaire redressement sur les valeurs de croissance. Les secteurs de la technologie et des équipements de santé ont été particulièrement performants. La période d'annonce de résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre débutant, les fonds ont également bénéficié d'annonces supérieures aux attentes (Arjo, MIPS, Addtech), particulièrement dans les semi-conducteurs (ASM International, BE Semiconductor). **La performance mensuelle de Digital Stars Europe Acc est de 5.1%, contre 4.7% pour le MSCI Europe NR.**

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



### PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/10/2021



### 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 octobre ont été orientés vers les titres cycliques. Les tendances observées depuis septembre influencent donc nos signaux. Le modèle a principalement intégré des valeurs des secteurs financiers, de l'énergie, de la chimie et quelques industrielles. Le fonds s'adapte donc à un environnement inflationniste. 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 financières. Le Royaume-Uni reste la première pondération à 18.1%, l'Italie à 11.5% et la Suède à 10.7%.

### 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:	€ 952.5 m

### Parts de Fonds:

Acc:	LU0090784017	BILDSCE 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	DIFSEI1 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/I/I USD/D1/Acc2: 1%, Acc1: 1.25%)
Frais Surperf:	15% de la surperformance vs indice (R/S/P CI : 20%)
Valorisation:	Quotidienne
Cut-off:	15h, à Luxembourg

## PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/10/2021)

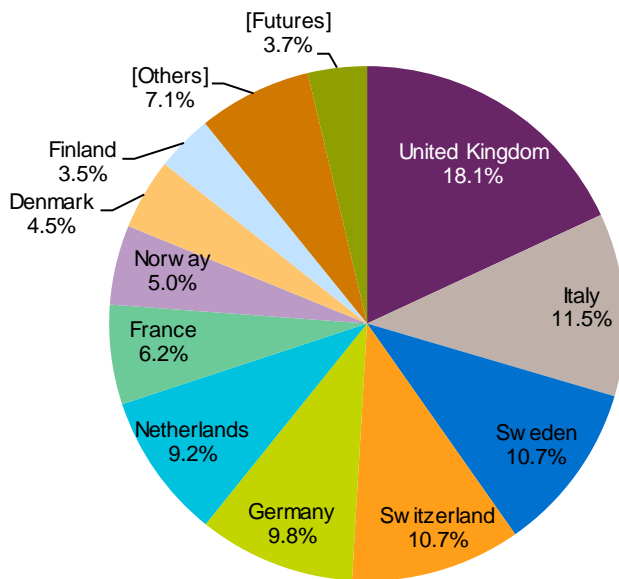
Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
ASM International N.V.	3.30%	ASM International N.V.	15.7%	0.44%
NIBE Industrier AB Class B	2.33%	NIBE Industrier AB Class B	17.9%	0.37%
Getinge AB Class B	1.61%	VAT Group AG	20.7%	0.22%
IMCD N.V.	1.57%	Getinge AB Class B	12.1%	0.20%
Croda International Plc	1.51%	Croda International Plc	12.7%	0.18%

## DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - OCTOBRE 2021

Du 30/09/2021 au 29/10/2021	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>5.39</b>	<b>5.39</b>
Industrials	29.1	5.74	1.67
Health Care	14.2	7.29	1.04
Information Technology	14.9	6.19	0.92
Financials	12.6	4.87	0.62
Consumer Discretionary	9.1	5.57	0.51
Materials	7.1	5.63	0.40
Real Estate	1.7	11.68	0.20
Energy	1.2	9.94	0.12
Utilities	0.5	3.21	0.02
Consumer Staples	2.2	-2.44	-0.05
Communication Services	3.6	-6.22	-0.22
[Futures]	3.7	4.63	0.17

Source: FactSet

## RÉPARTITION PAR PAYS (31/10/2021)



## 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 (31/10/2021)

VNI (Acc):	€ 1,454.78
VNI (Acc1):	€ 156.11
VNI (Acc2):	€ 145.24
VNI (GBP):	£ 520.47
VNI (USD):	\$ 351.98
VNI (R):	€ 297.99
VNI (D):	€ 264.69
VNI (D1):	€ 148.50
VNI (I):	€ 198.47
VNI (I1):	€ 145.63
VNI (I USD):	\$ 172.26
VNI (S):	€ 0.00
VNI (P):	€ 155.22

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	1.00	1.01
Volatilité	15.6%	19.9%
Ratio de Sharpe	3.10	0.98

<b>SRRI (Acc Share) :</b>	<b>6</b>
Capitalisation Médiane:	€ 3,841 M
Médiane % du Volume Marché:	44.2%
% Small Caps (< EUR2Bio):	19.8%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]):	26.7%
% Large Caps (>EUR 5Bio):	53.5%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

31/10/2021	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Depuis création
Digital Stars Europe NAV Acc	+28.0%	+15.6%	+31.4%	-19.5%	+23.7%	+0.7%	+24.7%	+3.5%	+36.0%	+22.7%	-16.0%	+854.3%
MSCI Europe NR	+21.6%	-3.3%	+26.0%	-10.6%	+10.2%	+2.6%	+8.2%	+6.8%	+19.8%	+17.3%	-8.1%	+215.4%
MSCI Europe Small Cap NR	+22.6%	+4.6%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+0.9%	+23.5%	+6.5%	+33.4%	+27.0%	-17.5%	+706.2%

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 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.