

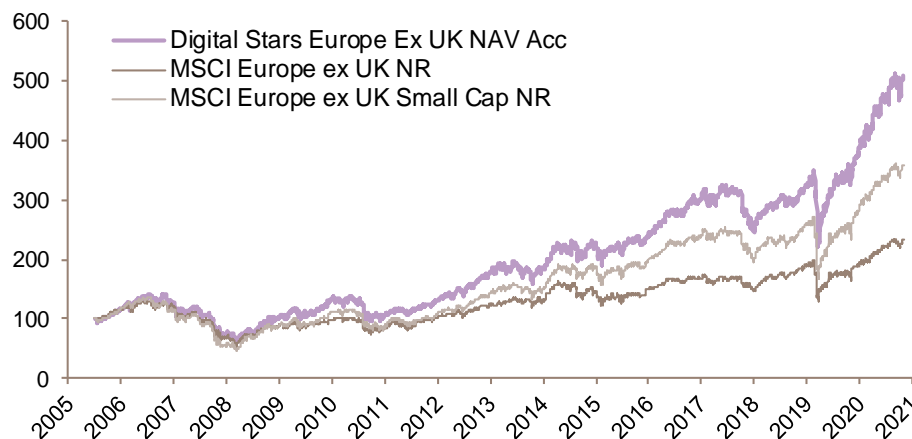
DIGITAL STARS EUROPE EX UK

COMMENTAIRE MENSUEL

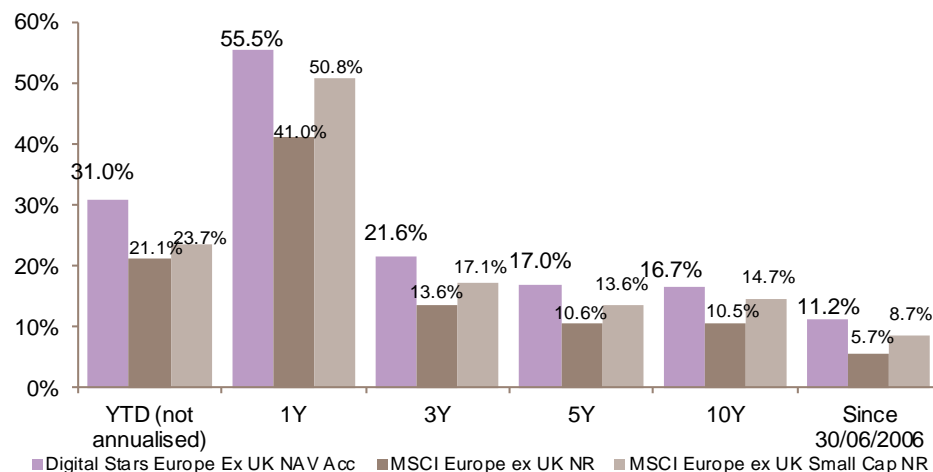
Les marchés actions ont repris leur marche en avant en octobre (S&P 500 NR +7.0%, MSCI Europe NR +4.7%) et de nouveaux sommets historiques ont été atteints des deux côtés de l'Atlantique. Rien ne semble entraver cette irrésistible ascension alors que les indices actions abordent la période de l'année 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 croissances. Les secteurs de la technologie et des équipements de santé ont été particulièrement performants. La période d'annonce de résultats du 3ème trimestre débutant, les fonds ont également bénéficié d'annonces supérieures aux attentes (Arjo, MIPS, Addtech), particulièrement dans les semi-conducteurs (ASM International, BE Semiconductor). **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine octobre à 6.1% contre 4.8% pour le MSCI Europe ex UK NR.**

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISEES 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 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 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 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 est la première pondération à 16.3%, devant l'Allemagne à 13.4%.

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
Devis:	EUR
Bmk:	MSCI Europe ex UK NR
Actifs:	€ 734.0 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 (31/10/2021)

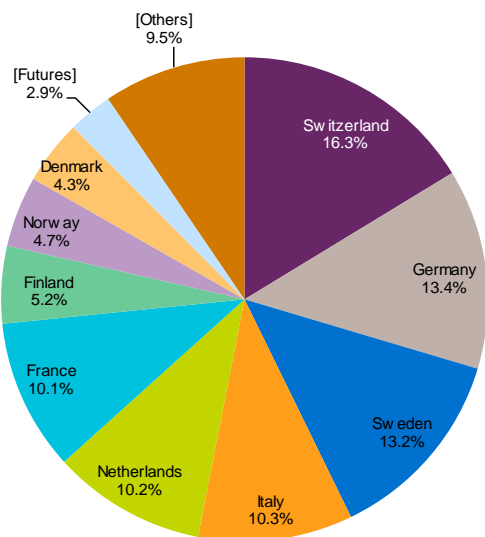
Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf	Contribution
			1 mois	1 mois
ASM International N.V.	3.62%	ASM International N.V.	15.73%	0.49%
Straumann Holding AG	1.75%	NIBE Industrier AB Class B	17.87%	0.26%
Getinge AB Class B	1.71%	Straumann Holding AG	15.51%	0.25%
IMCD N.V.	1.68%	IMCD N.V.	16.22%	0.23%
NIBE Industrier AB Class B	1.65%	VERBIO Vereinigte BioEnerg	20.56%	0.23%

DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - OCTOBRE 2021

	Du 30/09/2021 au 29/10/2021	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total		100.00	6.53	6.53
Industrials		30.0	6.32	1.88
Information Technology		16.3	6.82	1.12
Health Care		12.2	8.25	1.01
Financials		14.3	5.92	0.85
Consumer Discretionary		9.3	8.43	0.77
Real Estate		2.7	11.67	0.31
Energy		1.7	17.25	0.26
Materials		8.7	2.32	0.24
[Futures]		2.9	4.67	0.14
Utilities		--	--	--
Communication Services		0.4	-0.57	-0.00
Consumer Staples		1.4	-2.56	-0.03

Source: FactSet

REPARTITION 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)
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 (31/10/2021)

VNI (Acc):	€ 509.06
VNI (Acc1):	€ 168.75
VNI (Acc2):	€ 171.70
VNI (D):	€ 195.47
VNI (I):	€ 316.66
VNI (GBP):	£ 618.88
VNI (P):	€ 162.37
Beta 1 an vs Benchmark:	1.08
Beta 3 ans vs Benchmark:	1.04
Volatilité 1 an:	15.8%
Volatilité 3 ans:	19.6%
Ratio Sharpe 1 an:	3.52
Ratio Sharpe 3 ans:	1.10
SRRI (Classe Acc) :	6
Capitalisation Médiane:	€ 4,126 M
Médiane % du Volume Marché:	44.5%
% Small Caps (< EUR2Bio):	19.7%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]):	25.3%
% Large Caps (>EUR 5Bio):	55.0%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	31/10/2021	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Depuis création
Digital Stars Europe Ex UK NAV Acc		+31.0%	+20.2%	+30.1%	-17.2%	+25.0%	+5.0%	+24.7%	+3.6%	+37.1%	+22.4%	-21.4%	+409.1%
MSCI Europe ex UK NR		+21.1%	+1.7%	+27.1%	-10.9%	+11.4%	+2.4%	+10.7%	+6.4%	+22.1%	+19.4%	-12.4%	+132.9%
MSCI Europe ex UK Small Cap NR		+23.7%	+11.7%	+28.5%	-15.8%	+20.3%	+5.5%	+25.0%	+5.9%	+33.5%	+22.8%	-21.9%	+258.5%

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.