

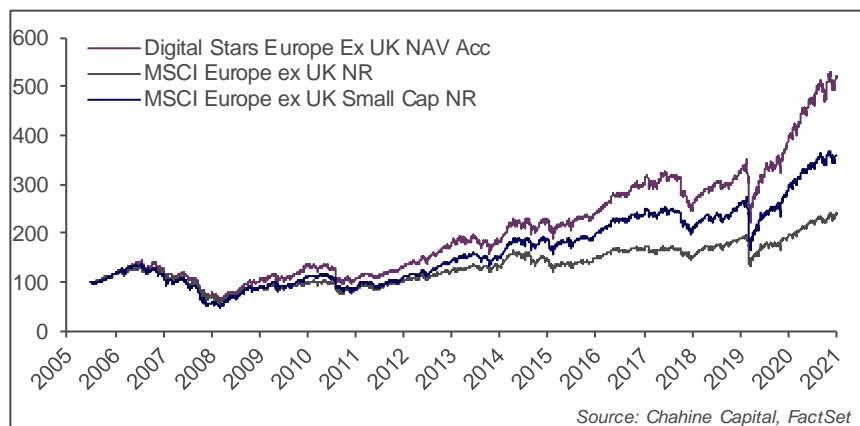


Commentaire mensuel

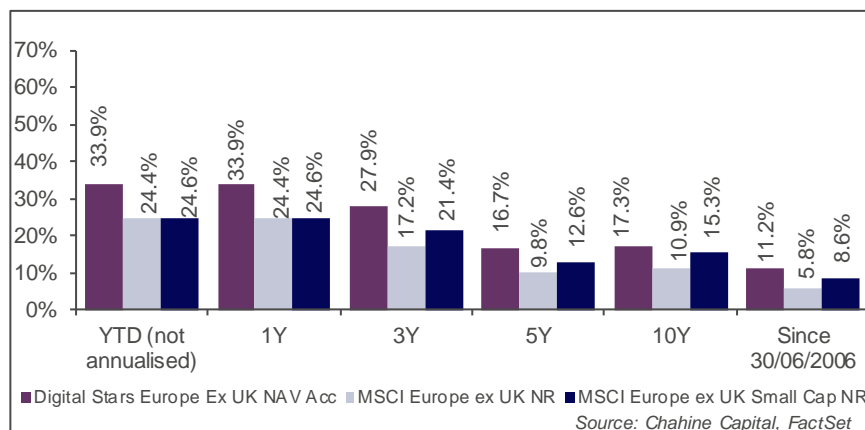
Le mois de décembre clôture brillamment un exercice 2021 très rémunérateur pour les investisseurs en actions. Les craintes liées à l'émergence du variant Omicron se sont dissipées et le style « Value » s'est particulièrement distingué durant le mois. L'année 2021 peut être décomposée en 3 phases distinctes. Le premier quadrimestre a été très favorable aux actifs les plus cycliques et « Value », dans la prolongation de la fin 2020 et la découverte des vaccins. La hausse des taux longs soutenait les secteurs financiers, et la bonne orientation du Momentum économique favorisait les secteurs miniers et industriels. La deuxième phase, après l'émergence du variant Delta, s'est avérée plutôt favorable en relatif au style « Visibilité » de nature plus défensive. Enfin, depuis fin septembre, dans un contexte reflationniste, un prochain resserrement monétaire est anticipé, entraînant une hausse des taux, ce qui profite de nouveau au style « Value » en relatif mais de manière moins marquée qu'au début de l'année.

Bénéficiant du rally de fin d'année, les fonds Digital Stars clôturent une année 2021 exceptionnelle où les performances auront dépassé 30% malgré la crise sanitaire. La bonne dispersion des performances, favorisant notre sélection momentum, et l'absence de rupture franche de tendance expliquent la nette surperformance par rapport aux indices. Cependant, peu exposés au style « Value », qui a fortement rebondi, nos fonds finissent décembre en hausse moins marquée que leurs indices. Du fait de craintes sur les valorisations, nous avons observé en début de mois des prises de profits sur les grands gagnants de 2021, et tout particulièrement les semi-conducteurs. La flambée épidémique liée au variant Omicron n'aura eu finalement que peu d'influence sur les marchés actions. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine décembre à +4.1% contre +5.3% pour le MSCI Europe ex UK NR.**

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/12/2021



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 décembre ont été diversifiés, plutôt orientés vers les valeurs cycliques. Le modèle a principalement intégré des valeurs des secteurs financiers, de la construction, du papier, et des semi-conducteurs. 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 Suède devient la première pondération à 14.5%, avec l'Allemagne également à 14.5%.

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 ».

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Lancement : 30.06.2006
Profil : All-Cap
Devise : EUR
Benchmark : MSCI Europe ex UK NR
Actifs : € 745.8 m
Éligible au PEA

Parts de Fonds:

Acc:	LU0259626645	DFXUKAC LX
Acc1:	LU1731919871	DFXUA1E LX
Acc2:	LU1731919954	DFSEI1E LX
GBP:	LU0259626991	DFXUKGB LX
R:	LU0323041847	DISEEDF LX
D:	LU2133218540	DISEEDE LX
DI:	LU2376120270	DISEEAA LX
I:	LU0997310957	DFXUKIA LX
I2:	LU2356426036	DISEEIE LX
I USD H:	LU2354266509	DISEEDA LX
P:	LU2005655092	DGSEXUP LX

Frais Gestion : 1.5%, (P: 2.2%, Acc1: 1.25%
R: 2%, I,DI: max 1%
Acc2,I2, I USD H : 1%)

Frais Surperf : 15% (P,R : 20%) de la surperformance vs indice

Valorisation : Quotidienne

Cut-off : 15h, à Luxembourg

PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/12/2021)

Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
ASM International N.V.	2.94%	Hapag-Lloyd AG	25.3%	0.31%
Straumann Holding AG	1.71%	UniCredit S.p.A.	26.7%	0.24%
IMCD N.V.	1.63%	Norsk Hydro ASA	20.7%	0.22%
Getinge AB Class B	1.62%	MPC Container Ships ASA	16.8%	0.20%
Merck KGaA	1.61%	Interpump Group S.p.A.	8.1%	0.13%

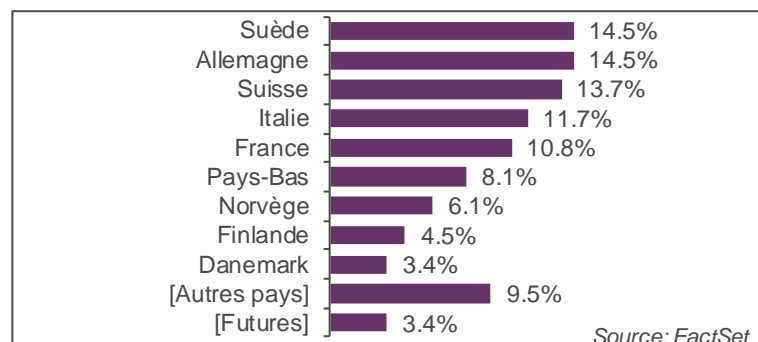
Source: FactSet

DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - DÉCEMBRE 2021

Du 30/11/2021 au 31/12/2021	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	100.00	3.80	3.80
Industrials	27.2	6.97	1.85
Financials	15.3	5.25	0.80
Materials	8.3	5.21	0.43
Health Care	13.0	1.46	0.21
[Futures]	3.4	5.63	0.19
Consumer Discretionary	8.2	1.58	0.13
Consumer Staples	1.0	11.08	0.10
Real Estate	2.7	3.78	0.09
Information Technology	17.5	0.72	0.09
Communication Services	0.7	3.61	0.03
Utilities	--	--	--
Energy	2.8	-4.79	-0.13

Source: FactSet

RÉPARTITION PAR PAYS (31/12/2021)



Source: FactSet

PERFORMANCES CALENDAIRES

31/12/2021	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Depuis création
Digital Stars Europe Ex UK NAV Acc	+33.9%	+20.2%	+30.1%	-17.2%	+25.0%	+5.0%	+24.7%	+3.6%	+37.1%	+22.4%	-21.4%	+420.3%
MSCI Europe ex UK NR	+24.4%	+1.7%	+27.1%	-10.9%	+11.4%	+2.4%	+10.7%	+6.4%	+22.1%	+19.4%	-12.4%	+139.4%
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	+24.6%	+11.7%	+28.5%	-15.8%	+20.3%	+5.5%	+25.0%	+5.9%	+33.5%	+22.8%	-21.9%	+260.9%

Date de lancement : 30/06/2006

Source: Chahine Capital, FactSet

STRUCTURE ET GESTION

Gérants : Julien Bernier
Aymar de Léotoing

Localisation : Luxembourg

Soc. de Gestion : J.Chahine Capital, société de gestion basée à Luxembourg, et régie 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, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède, Suisse

CHIFFRES CLÉS (31/12/2021)

VNI (Acc):	€ 520.27
VNI (Acc1):	€ 172.48
VNI (Acc2):	€ 175.61
VNI (GBP):	£ 629.00
VNI (R):	€ 109.79
VNI (D):	€ 199.78
VNI (DI):	€ 101.87
VNI (I):	€ 323.95
VNI (I2):	€ 110.13
VNI (I USD H):	\$ 110.48
VNI (P):	€ 165.86

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	1.34	0.98
Volatilité	16.9%	19.6%
Ratio de Sharpe	2.01	1.42

Source: FactSet

SRRI (Acc Share) : 6

Capitalisation Médiane : € 4,528 M
Médiane % du Volume Marché: 47.7%
% Small Caps (< EUR2Bio): 19.1%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]): 24.3%
% Large Caps (>EUR 5Bio): 56.7%

Retrouvez l'actualité des fonds DIGITAL FUNDS sur notre site.

chahinecapital.com



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.