



Cher(e) Actionnaire,

Les indices actions entament 2022 par un premier mois de baisse et un regain de volatilité (MSCI Europe NR -3.2%, MSCI USA NR -5.7%). Cela tranche radicalement avec 2021. Aux États-Unis, il faut remonter au « krach Covid » de mars 2020 pour trouver trace d'une telle contre-performance mensuelle des indices actions. En parallèle, d'importants écarts sectoriels et stylistiques ont pu être observés des 2 côtés de l'Atlantique, prolongeant une rotation en faveur de la « Value » initiée en septembre dernier. En Europe, l'écart de performance mensuel constaté entre le style « Visibilité/Qualité » et le style « Value » est de 14.5%. Depuis 2003, seul le mois de novembre 2020 au moment de la découverte des vaccins, avait mis au jour de tels écarts selon nos indices propriétaires de style. Cette rotation se justifie par la prise de conscience du caractère non transitoire de l'inflation et de l'inflexion désormais moins accommodante de la Fed, et dans une moindre mesure de la BCE. Elle vient aussi corriger, encore très partiellement, une configuration fondamentale dans laquelle les écarts de valorisation entre les différents segments du marché apparaissent excessifs au regard des observations historiques.

Après une année 2021 exceptionnelle où les performances auront dépassé 30%, les fonds Digital Stars finissent Janvier 2022 en baisse significative. La violente rotation sectorielle a eu un impact négatif sur les valeurs momentum, en particulier sur les sociétés de la technologie, des technologies médicales et des équipements de santé. Les sociétés à fort PE et à forte croissance détenues en portefeuille ont souffert de la hausse des taux sur fond de craintes de survalorisation, et cela n'a pas été suffisamment compensé par nos valeurs cycliques. Ce n'est bien sûr pas la première fois que nous subissons une telle baisse attribuable à un phénomène de retour à la moyenne et le fonds a prouvé historiquement sa capacité d'adaptation et de récupération. Les taux se stabilisant en fin de mois et la période d'annonce de résultats débutant, nous avons observé alors une certaine normalisation des marchés. Les fonds ont pu durant la dernière semaine rattraper une petite partie de leurs sous performances. La performance mensuelle de **Digital Stars Europe Acc** est de -10.2%, contre -3.2% pour le MSCI Europe NR. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc** termine janvier à -9.5% contre -4.8% pour le MSCI Europe ex UK NR. **Digital Stars Eurozone Acc** a réalisé -8% contre -3.5% pour le MSCI EMU NR.

S'il est difficile de dire si la tendance « value » va se poursuivre, l'impact sur les signaux de momentum était suffisamment fort pour avoir une influence immédiate sur les derniers rebalancements effectués en janvier. Le modèle a quasi exclusivement intégré des titres "value", principalement des valeurs financières et a réduit l'exposition aux secteurs de la technologie et de la santé. Digital Stars Europe reste surpondéré sur les industrielles et la technologie (malgré la baisse de l'exposition), et le devient sur les financières sur lesquelles l'exposition augmente de 4%. Le fonds est sous-pondéré dans l'alimentaire, et les « Utilities ». Le Royaume-Uni reste la première pondération à 19.5%, devant l'Italie à 12.7% et l'Allemagne à 11.5%.

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en baisse de -12.2% en janvier, sous-performant le MSCI Europe Small Cap NR à -6.8%. La rotation de style en cours a particulièrement affecté les titres de la technologie et de la santé. Les secteurs gagnants du mois sont celui de l'énergie, de la banque et de l'assurance.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a nettement renforcé les banques, ainsi que les utilities et l'alimentaire, et nettement réduit la santé et la technologie.

Le portefeuille est très nettement surpondéré dans la technologie, et sous-pondéré dans les matériaux et l'immobilier. Le poids de la Suède est ramené à 17.2%, juste derrière le Royaume-Uni (18.7%), toujours très sous-pondéré.

Digital Stars US Equities Acc USD a terminé en baisse de -13.4% en janvier, sous-performant nettement le MSCI USA NR à -5.7%, et le MSCI USA Small Cap NR à -8.0%. La violente rotation de style enclenchée fin 2021 s'est poursuivie dans un marché orienté à la baisse, au détriment des valeurs cycliques et croissance. En particulier ce sont nos valeurs de la distribution/habillement, les semi-conducteurs et les plateformes de prêts qui ont le plus souffert du retournement.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a nettement renforcé la banque, et allégé la distribution de détail.

Le portefeuille est maintenant principalement surpondéré dans la banque, l'industrie (transport) et la consommation discrétionnaire, et sous-pondéré dans la technologie, les médias et la santé.



Historique des performances

31/01/2022	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Since Inception	Inception Date
Digital Stars Europe	-10.2%	30.7%	15.6%	31.4%	-19.5%	23.7%	0.7%	24.7%	3.5%	36.0%	22.7%	-16.0%	32.6%	37.0%	-48.3%	774.9%	13/11/1998
MSCI Europe NR	-3.2%	25.1%	-3.3%	26.0%	-10.6%	10.2%	2.6%	8.2%	6.8%	19.8%	17.3%	-8.1%	11.1%	31.6%	-43.6%	214.1%	
MSCI Europe Small Cap NR	-6.8%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	0.9%	23.5%	6.5%	33.4%	27.0%	-17.5%	29.9%	59.5%	-51.9%	659.5%	
Digital Stars Europe Ex-UK	-9.5%	33.9%	20.2%	30.1%	-17.2%	25.0%	5.0%	24.7%	3.6%	37.1%	22.4%	-21.4%	32.3%	36.1%	-42.2%	370.8%	30/06/2006
MSCI Europe ex UK NR	-4.8%	24.4%	1.7%	27.1%	-10.9%	11.4%	2.4%	10.7%	6.4%	22.1%	19.4%	-12.4%	8.6%	28.4%	-42.7%	127.9%	
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	-6.6%	24.6%	11.7%	28.5%	-15.8%	20.3%	5.5%	25.0%	5.9%	33.5%	22.8%	-21.9%	26.6%	55.9%	-50.8%	237.1%	
Digital Stars Eurozone	-8.0%	32.0%	18.3%	30.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	51.7%	01/10/2018
MSCI EMU NR	-3.5%	22.2%	-1.0%	25.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	27.4%	
MSCI EMU Small Cap NR	-3.9%	23.3%	5.5%	28.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	33.8%	
Digital Stars Europe Smaller Companies	-12.1%	33.6%	27.3%	29.7%	-21.2%	32.6%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	104.7%	16/12/2016
MSCI Europe Small Cap NR	-6.8%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	61.2%	
Digital Stars US Equities	-13.4%	37.9%	23.8%	28.9%	-13.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.1%	16/10/2017
MSCI USA NR	-5.7%	26.5%	20.7%	30.9%	-5.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	87.6%	
MSCI USA Small Cap NR	-8.0%	19.1%	18.3%	26.7%	-10.4%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	52.4%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Votre contact commercial reste à votre disposition pour plus d'informations sur les fonds Digital.

Si vous souhaitez vous désabonner de ce rapport mensuel, merci d'envoyer un mail à info@chahinecapital.com

Cordialement,
L'équipe de gestion

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.