

DIGITAL STARS EUROPE

COMMENTAIRE MENSUEL

Les marchés ont été soutenus début octobre par de bonnes statistiques macro-économiques aux États-Unis : l'ISM manufacturier est ressorti à 60.8 pour septembre, au plus haut depuis 2004, les commandes industrielles sont en hausse et le nombre d'inscription au chômage en baisse. La présentation par Donald Trump de sa grande réforme fiscale a été appréciée. Ses contours ont été précisés avec notamment la baisse de l'impôt sur les sociétés de 35% à 20%. Puis la tendance est devenue plus hésitante du fait du feuilleton catalan. Les tensions entre le gouvernement espagnol et les indépendantistes catalans n'ont cessé d'augmenter, entraînant la baisse des valeurs bancaires établies en Catalogne. L'accélération de la hausse des salaires aux États-Unis a également ravivé les craintes d'une hausse des taux d'ici la fin de l'année. Les cours du pétrole sont restés hauts, soutenus par les tensions au Kurdistan irakien et par la volonté de l'Arabie Saoudite de réduire sa production afin de rééquilibrer le marché. C'est l'intervention de Mario Draghi en fin de mois, qui a permis aux marchés européens de repartir de l'avant et à l'euro de refluer, avec un discours hyper accommodant sur sa politique monétaire. Même s'il affiche l'intention de réduire le niveau du QE à 30Mds€ par mois à partir de janvier 2018, il est prêt à le retoucher à tout moment en cas de besoin.

Au final, le MSCI Europe NETR affiche une performance mensuelle de +2.0% (en EUR) et le S&P 500 termine octobre à +2.2% (en USD). Le VIX a légèrement rebondi mais reste très bas, repassant tout juste au dessus de 10.

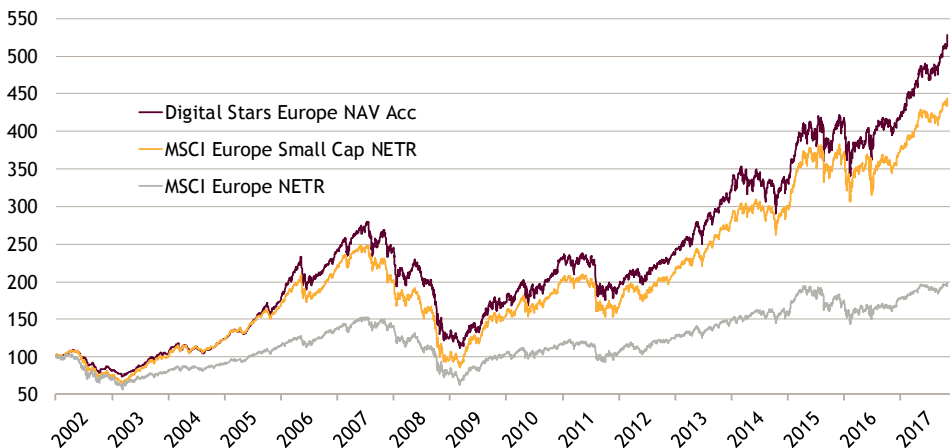
Dans cet environnement favorable et peu volatil, les fonds Digital finissent le mois en forte hausse, et surperforment leurs indices de référence. Le secteur technologique est de nouveau notre premier contributeur, toujours porté par les semi-conducteurs (AMS AG, Siltronic, Soitec, STMicroelectronics, IQE, Meyer Burger Technologies). **La performance mensuelle de Digital Stars Europe Acc est de +4.0%, contre +2.1% pour le MSCI Europe Small Cap NETR et +2.0% pour le MSCI Europe NETR.**

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 (incluant le Royaume Uni), Suisse et Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs sélectionnées est de €100M. Le portefeuille pourra être investi jusqu'à 50% de ses actifs dans des titres appartenant au STOXX 50.

Les derniers rebalancements ont sélectionné des titres dans les secteurs de la technologie, la construction, le papier (pulpe d'Eucalyptus!) et les métaux. Aucun secteur particulier n'est surreprésenté dans les valeurs vendues, qui sont les rares titres ayant publié des résultats décevants. Nous restons positionnés sur les valeurs de croissance. Nous sommes surpondérés sur la technologie, les industrielles et la santé, et sous-pondérés dans l'immobilier, les télécoms et les matières premières. Le poids des valeurs anglaises dans Digital Stars Europe reste proche des 20%. La tracking-error ex-ante de Digital Stars Europe est basse à 4.71% du fait des faibles volatilités. Le bêta ex-ante progresse à 1.04.

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



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».

CARACTERISTIQUES DU FONDS

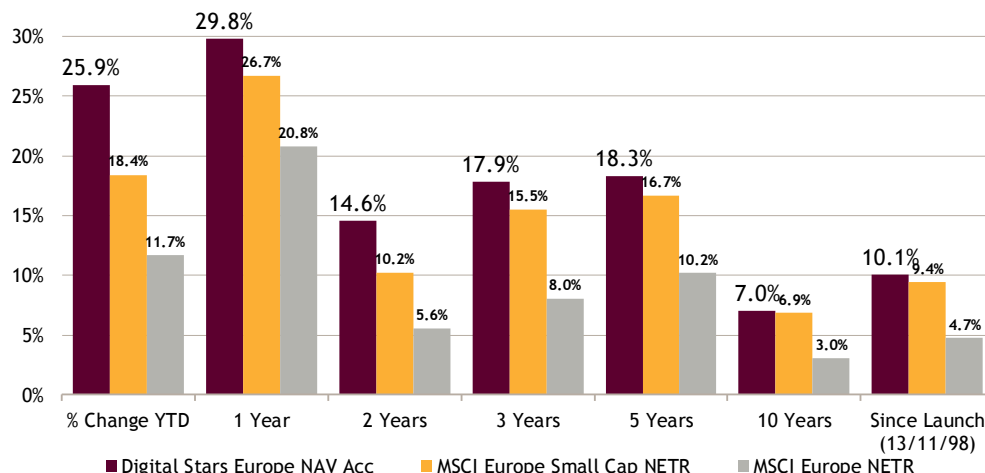
Lancement : 13.11.1998
 Profil : All Cap
 Devise : EUR
 Benchmark : MSCI Europe Small Cap
 Actif géré : € 454.87 mio

Classe Acc : LU0090784017
 BILDSCX LX
 Classe GBP : LU0259627379
 DFSEGBP LX
 Classe USD : LU0274905818
 DFSEUSD LX
 Classe R : LU0323041763
 DFSTARR LX
 Classe D : LU0905713201
 DFSTARD LX
 Classe I : LU1506569661
 DFSTAIE LX

Frais de Gestion : 1.5% (Classe R/S : 2%, I : 1%)
 Frais de Surperf. : 15% de la surperformance vs benchmark (Classe R/S : 20%).

Valorisation : Quotidienne
 Cut-off : 15h à Luxembourg

PERFORMANCES ANNUALISEES AU 31 OCTOBRE 2017



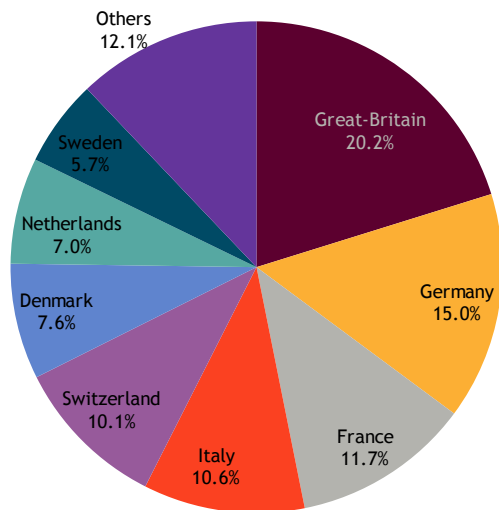
PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS ET CONTRIBUTIONS AU 31/10/2017

	Weights		1 Month perf	1 month contributi
Siltronic AG	2.82%	Siltronic AG	21.14%	0.51%
BE Semiconductor Industries	2.02%	STMicroelectronics NV	23.40%	0.29%
Ferrari NV	1.76%	BE Semiconductor Industries	14.61%	0.27%
Interpump Group S.p.A.	1.59%	ams AG	27.63%	0.25%
STMicroelectronics NV	1.54%	IQE plc	17.15%	0.22%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) SUR 3 MOIS

	Weight 01/08/17 Morning	Weight 31/10/17 Evening	Port. Average Weight	Port. Total Return	Port. Contribution To Return
Total	100.00 %	100.00 %	100.00 %	10.96 %	10.96 %
Consumer Discretionary	13.71%	14.57%	13.77%	10.79%	1.53%
Consumer Staples	3.40%	2.49%	3.12%	-1.09%	-0.03%
Energy	1.51%	1.34%	1.38%	10.68%	0.14%
Financials	12.98%	10.82%	12.83%	2.71%	0.32%
Health Care	10.18%	10.07%	10.23%	12.19%	1.25%
Industrials	26.36%	25.20%	25.14%	8.08%	2.04%
Information Technology	17.71%	20.62%	18.82%	26.60%	4.80%
Materials	7.23%	5.31%	5.79%	6.67%	0.35%
Real Estate	1.16%	2.13%	1.72%	-2.04%	-0.04%
Telecommunication Services	0.40%	0.72%	0.69%	-0.41%	0.01%
Utilities	2.19%	3.71%	3.22%	12.97%	0.38%
Futures ES50	3.18%	3.02%	3.29%	6.61%	0.22%

REPARTITION PAR PAYS AU 31/10/2017



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, société d'investissement à capital variable luxembourgeoise en vertu de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002.

Dépositaire : UBS Europe SE (Lux. branch)
Agent Payeur : UBS Europe SE (Lux. branch)
Administrateur : UBS Fund Services (Lux) S.A.
Auditeur : PwC Luxembourg

Enregistrement : Luxembourg, France, Suisse, Royaume-Uni, Belgique, Italie, Suède, Allemagne, Autriche, Espagne

CHIFFRES CLES (31/10/2017)

VNI (Acc): € 945.77
VNI (GBP) : £ 335.98
VNI (USD) : \$ 213.13
VNI (R) : € 199.98
VNI (D) : € 188.29
VNI (I) : € 126.72
VNI (S) : € 102.54

Bêta 1Y vs Benchmark: 1.05
Bêta 3Y vs Benchmark: 0.88
Volatilité 1Y : 10.75%
Volatilité 3Y : 16.85%
Ratio de Sharpe 1Y: 2.73
Ratio de Sharpe 3Y: 1.09

Capitalisation médiane: € 3.07 Bio
Médiane % du volume Marché: 27.9%

	31/10/2017	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	Perf Since Inception
Digital Stars Europe Acc		25.9%	0.7%	24.7%	3.5%	36.0%	22.7%	-16.0%	32.6%	37.0%	-48.3%	1.8%	36.6%	41.5%	520.4%
MSCI Europe Small Cap NETR		18.4%	0.9%	23.5%	6.5%	33.4%	27.0%	-17.5%	29.9%	59.5%	-51.9%	-7.5%	29.9%	37.0%	454.9%
MSCI Europe NETR		11.7%	2.6%	8.2%	6.8%	19.8%	17.3%	-8.1%	11.1%	31.6%	-43.6%	2.7%	19.6%	26.1%	141.1%

Informations importantes: 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. 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 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.