

## DIGITAL STARS EUROPE SMALLER COMPANIES

### COMMENTAIRE MENSUEL

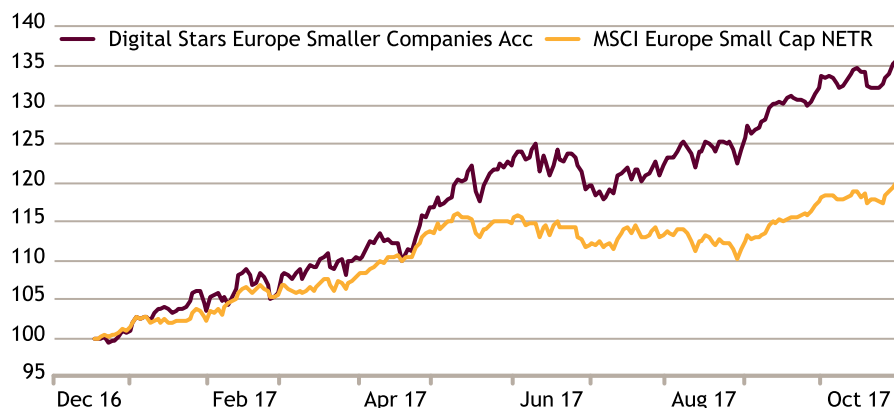
Les marchés ont été soutenus début octobre par de bonnes statistiques macro-économiques aux États-Unis : l'ISM manufacturier est ressorti à 60.8 pour septembre, au plus haut depuis 2004, les commandes industrielles sont en hausse et le nombre d'inscription au chômage en baisse. La présentation par Donald 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.

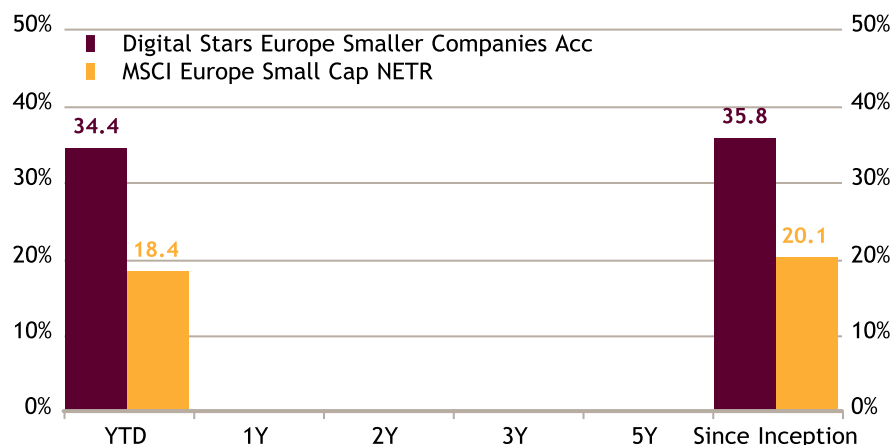
Au final, le MSCI Europe NETR affiche une performance mensuelle de +2.0% (en EUR) et le S&P 500 termine octobre à +2.2% (en USD). Le VIX a légèrement rebondi mais reste très bas, repassant tout juste au dessus de 10.

**Digital Stars Europe Smaller Companies affiche une hausse de +2.7% en octobre, soit +0.6% de mieux que le MSCI Europe Small Cap NETR.** Les cinq meilleurs contributeurs du mois sont des valeurs technologiques, avec Blue Prism en tête (+39.16% en GBP !), suivie par IQE, Siltronic, Aixtron, Keyword Studios. Le Royaume-Uni concentre les meilleurs contributeurs du mois. Ce sont les secteurs de l'énergie et des matériaux de base qui ont le plus pénalisé la performance relative du fonds.

### COMPARAISON AVEC LE BENCHMARK (EUR)



### PERFORMANCE CUMULÉES AU 31/10/2017



### PROFIL

Un portefeuille diversifié, évoluant dans l'univers des Petites et Moyennes Capitalisations grâce à un style de gestion purement quantitatif.

L'univers d'investissement comprend environ 1500 valeurs de l'Union Européenne, de la Suisse et de la Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs de l'univers d'investissement est de €50m, et la capitalisation maximale ne pourra dépasser celle de la plus grande société de l'indice MSCI Europe Small Cap.

Parmi les nouveaux entrants, des sociétés des secteurs des matériaux de base (papier et métaux) et de la technologie. Les sortants proviennent principalement de la consommation discrétionnaire, de la chimie et de l'énergie. Le fonds reste fortement surpondéré dans la technologie et l'industrie, et sous-pondéré dans l'immobilier et les financières. Atténuation de la surpondération de l'Italie au profit des valeurs allemandes et françaises

### OBJECTIFS

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 : 16.12.2016  
 Profil : Actions Europe, Petites & Moyennes valeurs  
 Devise : EUR  
 Benchmark : MSCI Europe Small Cap  
 Actif Net : €16.5m  
 Nb de lignes : 93

### Classes :

Acc: LU1506569588 / DFSESCO LX  
 I: LU1651323351 / DFSESCI LX

Frais de Gestion : 1.5% (Acc), 1% (I)  
 Frais de Perf. : 15% de la surperformance vs. benchmark

Valorisation : Quotidienne  
 Cut-off : 15h, à Luxembourg

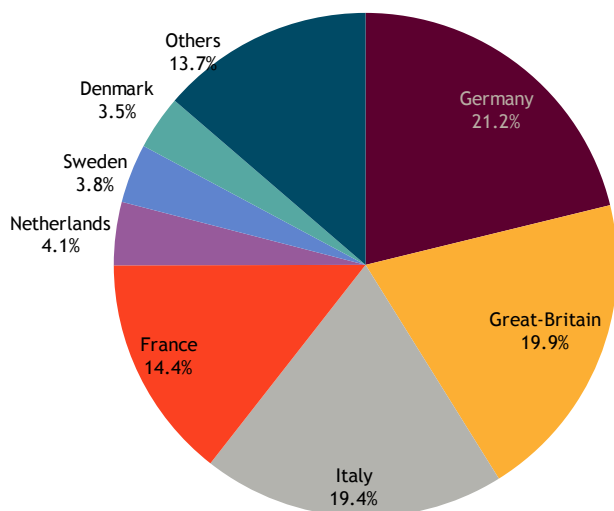
## PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/10/2017)

	Poids		Perf 1 mois	Contribution 1 mois
IQE plc	2.74%	Blue Prism Group Plc	39.78%	0.45%
Siltronic AG	2.16%	IQE plc	17.15%	0.39%
Evotec AG	1.94%	Siltronic AG	21.14%	0.38%
AIXTRON SE	1.79%	AIXTRON SE	17.65%	0.28%
Keywords Studios plc	1.75%	Keywords Studios plc	15.93%	0.26%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE EN OCTOBRE (HORS FRAIS)

	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>3.10</b>	<b>3.10</b>
Information Technology	23.25	6.05	1.45
Industrials	29.65	4.20	1.23
Financials	8.31	6.20	0.51
Health Care	9.21	1.65	0.12
Consumer Discretionary	14.67	0.93	0.12
Telecommunication Services	2.23	4.86	0.11
Real Estate	3.90	1.97	0.07
Utilities	1.13	4.05	0.05
Consumer Staples	2.33	-0.49	-0.02
Energy	1.19	-9.94	-0.17
Materials	4.13	-8.67	-0.35

## RÉPARTITION PAR PAYS AU 31/10/2017



## STRUCTURE ET GESTION

**Gérants :** Aymar de Léotoing  
Julien Bernier

**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 Payeur :** UBS Europe SE (Lux. Branch)  
**Administrateur :** UBS Fund Services (Lux) SA  
**Auditeur :** PwC Luxembourg

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

## CHIFFRES CLÉS (31/10/2017)

**VNI (Acc) :** €135.76  
**VNI (I) :** €100.94

**Performance depuis lancement :** +35.8%  
**Performance mois dernier :** +2.7%

**Capitalisation médiane :** €1 139m  
**Médiane % du volume Marché :** 6.3%

**Tracking-Error (ex-ante, Axioma) :** 6.13%  
**Bêta (ex-ante, Axioma) :** 1.07  
**Exposition actions :** 99.7%

31/10/2017	Jan 2017	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	2017	Depuis création
Digital Stars Europe Smaller Companies NAV Acc	+2.5%	+2.3%	+4.0%	+6.0%	+4.6%	-2.2%	+2.3%	+2.9%	+5.1%	+2.7%	--	--	+34.4%	+35.8%
MSCI Europe Small Cap	+0.9%	+3.3%	+2.7%	+4.8%	+1.0%	-2.5%	+1.1%	-0.6%	+4.5%	+2.1%	--	--	+18.4%	+20.1%

**Informations importantes:** Digital Funds Stars Europe Smaller Companies 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.