

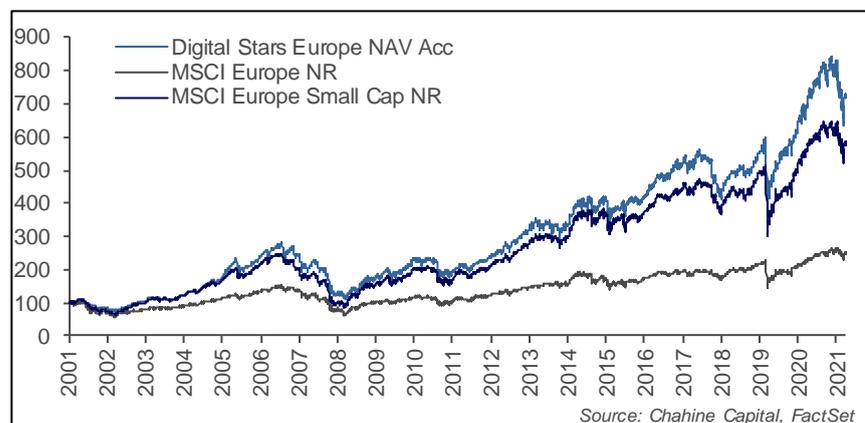


## Comentario mensual

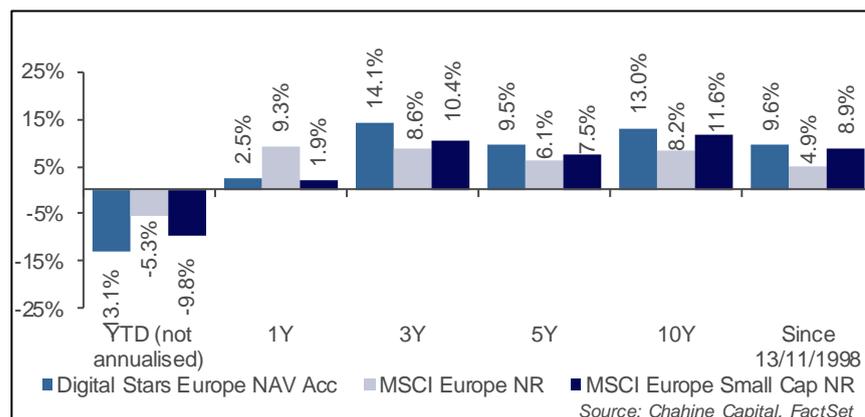
Los índices de renta variable subieron en marzo (MSCI Europe NR +0,8 %, MSCI USA NR +3,5 %), por encima de sus niveles previos a la invasión a Ucrania. La caída de la renta variable en lo que va de año ha sido contenida (MSCI Europe NR -5,3 %, MSCI USA NR -5,3 %) y esto puede parecer sorprendente en un contexto en el que la inflación está alcanzando niveles altos (+5,9 % en la zona euro, +7,9 % en EE. UU.) y donde se está produciendo un violento conflicto militar en la puerta de Europa. Sin embargo, una lectura fundamental del contexto justifica la solidez de los índices de renta variable, que han demostrado ser mucho más resilientes que los índices de bonos en lo que va de año. El crecimiento del PIB mundial debería ser de alrededor del +3 % según las previsiones de los economistas, frente al +4 % a principios de año. Al mismo tiempo, las expectativas de beneficios para 2022 se han revisado al alza de forma constante. En EE. UU., el beneficio por acción del S&P 500 2022 ha aumentado un +1,6 % en lo que va de año, incluido un +1,0 % en marzo. En Europa, los beneficios por acción previstos para 2022 para el STOXX Europe 600 han aumentado un +7,0 % en lo que va de año y un +1,8 % en marzo. Esto se debe a la postura excesivamente conservadora de los analistas a principios de año, pero también al aumento significativo de las expectativas en algunos sectores como la energía, la minería y la industria. El crecimiento de los beneficios para 2022 se sitúa en el +9,5 % a ambos lados del Atlántico, y la prima de riesgo de renta variable sigue siendo atractiva, a pesar de la subida de tipos observada en marzo (+6,6 % en Europa, frente a la media histórica del 5 %).

Aunque la guerra en Ucrania provocó una corrección violenta en los mercados de renta variable en la primera semana de marzo, se recuperaron con fuerza ante las esperanzas de progreso en las negociaciones y una salida diplomática. Después de dos meses negativos, los fondos Digital Stars cerraron el mes al alza y superaron a sus índices de referencia, impulsados por los sectores básicos de materiales y energía, que están más presentes en la cartera. Las acciones de crecimiento en tecnología (especialmente semiconductores), atención sanitaria e industria también se recuperaron, recuperando parte de los excesos de la recesión del mercado, incluso cuando los rendimientos de los bonos aumentaron. **El rendimiento mensual de Digital Stars Europe Acc fue del +2 %, en comparación con el +0,8 % del MSCI Europe NR.**

## COMPARATIVA CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES (EUR)



## RENTABILIDAD ANUALIZADA - 31/03/2022



## PERFIL

Una cartera diversificada en el universo de todas las capitalizaciones y un estilo de gestión puramente cuantitativo. El universo de inversión abarca aproximadamente 1700 acciones de la Unión Europea, del Reino Unido, de Suiza y Noruega. La capitalización mínima de las acciones del universo es de € 100mio.

El reequilibrio llevado a cabo en marzo volvió a verse influido por el conflicto en Ucrania. Por lo tanto, el modelo ha incluido principalmente acciones de materiales básicos y energía, en menor medida, acciones defensivas (alimentación y telecomunicaciones). Estamos vendiendo acciones del sector sanitario, ya que la COVID ya no es una preocupación importante para los inversores, así como algunos valores financieros expuestos a la crisis ucraniana. Digital Stars Europe sigue sobreponderado en industria, materiales básicos, tecnología y finanzas. La sobreponderación en materiales básicos aumenta hasta el 6 %. El fondo está infraponderado en alimentación y servicios públicos. El Reino Unido sigue siendo la mayor ponderación con un 15,5 %, pero se ha reducido, por delante de Alemania con un 14,8 % y Suecia, hasta el 11,7 %.

## OBJETIVO DE GESTIÓN

Lograr una apreciación de su capital a largo plazo y superar los mercados europeos generales mediante el uso experto de un modelo cuantitativo que identifica las acciones "Stars".

## INFORMACIÓN DEL FONDO

**Lanzamiento:** 13.11.1998  
**Perfil de inversión:** All-Cap  
**Divisa:** EUR  
**Benchmark:** MSCI Europe NR  
**Activos bajo gestión:** € 909.0 m  
**SFDR:** Artículo 8

### Clases:

Acc:	LU0090784017	BILDSCE LX
Acc1:	LU1731919103	DFSED1E LX
Acc2:	LU2098777084	DIFSE2E LX
GBP:	LU0259627379	DFSEGBP LX
USD:	LU0274905818	DFSEUSD LX
R:	LU0323041763	DFSTARR LX
D:	LU0905713201	DFSTARD LX
D1:	LU1731919525	DFSED1E LX
I:	LU1506569661	DFSTAIE LX
I1:	LU2211665745	DIFSE1E LX
I USD:	LU2049410926	DIFSEIU LX
P:	LU2005654798	DGSTAIE LX

**Comisión de gestión:** 1.5%, (R/S: 2%, P: 2.2%, I/I USD/D1/Acc2: 1%)

**Resul. de gestión:** 15% (R/S/P: 20%) de los resultados superiores frente al índice de referencia

**Fecha de valoración:** Diaria  
**Corte:** 15:00, hora de Luxemburgo

### MAYORES POSICIONES Y CONTRIBUCIONES (31/03/2022)

Top positions	Peso	Top contributors	Rentab. 1 mes	Contribución
MPC Container Ships ASA	1.95%	Hapag-Lloyd AG	17.6%	0.33%
Aker Solutions ASA	1.95%	ASM International N.V.	15.2%	0.28%
ASM International N.V.	1.92%	Tenaris S.A.	19.2%	0.28%
Hapag-Lloyd AG	1.80%	K+S AG	19.7%	0.26%
Tenaris S.A.	1.71%	Eramet SA	26.8%	0.25%

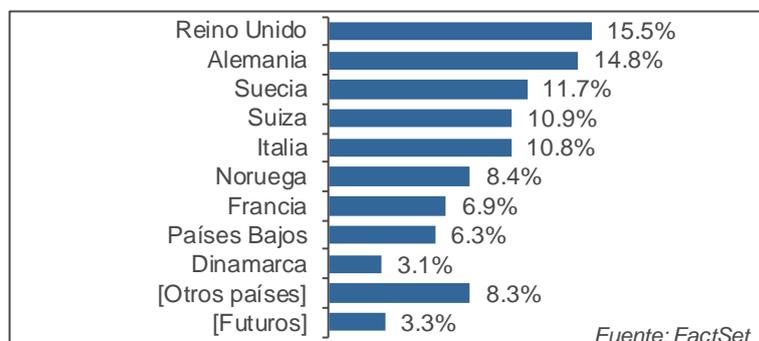
Fuente: FactSet

### ATRIBUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (SIN COMISIONES) MARZO 2022

Del 28/02/2022 al 31/03/2022	Peso Medio	Rentab.	Contribución
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>2.15</b>	<b>2.15</b>
Materials	11.5	9.79	1.12
Energy	4.8	13.66	0.65
Information Technology	12.7	3.27	0.42
Financials	18.7	1.22	0.23
Health Care	10.3	1.13	0.12
Consumer Staples	1.6	7.06	0.11
Industrials	21.9	0.41	0.09
Real Estate	2.1	4.16	0.09
Utilities	2.8	-1.56	-0.04
Consumer Discretionary	7.5	-3.54	-0.27
Communication Services	3.2	-11.15	-0.36
[Futuros]	2.9	-0.17	0.00

Fuente: FactSet

### DISTRIBUCIÓN GEOGRAFICA (31/03/2022)



Fuente: FactSet

### RENTABILIDAD ANUAL

31/03/2022	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde el inicio
Digital Stars Europe NAV Acc	-13.1%	+30.7%	+15.6%	+31.4%	-19.5%	+23.7%	+0.7%	+24.7%	+3.5%	+36.0%	+22.7%	+746.2%
MSCI Europe NR	-5.3%	+25.1%	-3.3%	+26.0%	-10.6%	+10.2%	+2.6%	+8.2%	+6.8%	+19.8%	+17.3%	+207.2%
MSCI Europe Small Cap NR	-9.8%	+23.8%	+4.6%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+0.9%	+23.5%	+6.5%	+33.4%	+27.0%	+634.8%

Fecha de lanzamiento: 13/11/1998

Fuente: Chahine Capital, FactSet

### ESTRUCTURA Y GESTIÓN

**Gestores:** Julien Bernier  
Aymar de Léotoing

**Ubicación:** Luxemburgo

**Gestora:** J. Chahine Capital, una empresa de gestión de activos con sede en Luxemburgo regulada por la CSSF

**Forma Legal:** Subfondo de DIGITAL FUNDS, una SICAV luxemburguesa en virtud de la Parte I de la Ley de Luxemburgo, del 20/12/2002

**Depositario:** UBS Europe SE (Lux. branch)  
**Agente de transf:** Northern Trust Global Services  
**Administración:** Northern Trust Global Services  
**Auditor:** PwC Luxembourg

**Registro:** Alemania, Austria, Bélgica, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Reino Unido, Suecia, Suiza

### CIFRAS CLAVE (31/03/2022)

VNI (Acc):	€ 1,289.94
VNI (Acc1):	€ 138.47
VNI (Acc2):	€ 129.05
VNI (GBP):	£ 462.81
VNI (USD):	\$ 314.33
VNI (R):	€ 263.72
VNI (D):	€ 234.72
VNI (D1):	€ 131.95
VNI (I):	€ 176.39
VNI (I1):	€ 129.43
VNI (I USD):	\$ 154.06
VNI (P):	€ 137.22

Estadísticas de riesgo	1 año	3 años
<b>Beta vs. Benchmark</b>	1.32	0.98
<b>Volatilidad</b>	20.9%	21.5%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0.12	0.66

Fuente: FactSet

**SRRI (Acc Clase):** 6

Capitalización de mercado media: € 4,183 M  
% medio del volumen de mercado: 31.8%  
% Small Caps (< EUR2Bio): 21.3%  
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]): 25.9%  
% Large Caps (>EUR 5Bio): 52.8%

Más información sobre los fondos DIGITAL FUNDS en nuestro sitio web.

[chahinecapital.com](http://chahinecapital.com)



Información importante: Digital Funds Stars Europe es un subfondo de Digital Funds, una SICAV constituida con arreglo a las leyes de Luxemburgo, autorizada en Luxemburgo y regulada por la autoridad de supervisión de Luxemburgo, la Commission du Secteur Financier (CSSF). El fondo cumple los requisitos de la Directiva UCITS 2009/65/CE. Se invita a los inversores a leer detenidamente las advertencias de riesgo y las regulaciones estipuladas en el folleto o los anexos correspondientes, aplicables en el país de distribución, y a buscar asesoramiento profesional por parte de sus asesores financieros, legales y fiscales. Se puede obtener información gratuita sobre DIGITAL FUNDS, sus subfondos y clases, el último folleto, informes anuales y semianuales en inglés, francés, alemán e italiano del administrador central, el banco depositario o a través de Internet en [www.chahinecapital.com](http://www.chahinecapital.com). Se puede obtener gratuitamente el folleto del fondo para Suiza, los datos fundamentales para el inversor, los documentos de constitución y los informes anuales y semianuales del representante del fondo en Suiza, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suiza, Tel. +41 22 705 11 77, [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). El agente de pagos en Suiza es UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich. El agente centralizador del fondo en Francia es RBC Investors Services France. Este documento es confidencial y solo puede utilizarlo la persona a la que se le ha entregado. No está permitida su reproducción ni distribución. El presente documento no constituye una oferta ni una solicitud de suscripción de acciones de los fondos en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o suscripción no esté autorizada ni para cualquier persona a la cual no sería legítimo realizar una oferta o invitación. J. Chahine Capital está autorizada en Luxemburgo y está regulada por la CSSF. El futuro rendimiento de una inversión no puede deducirse por el valor de mercado anterior, es decir, el valor de una inversión puede tanto bajar como subir. Además, una inversión puede perder valor a causa de los cambios en los tipos de cambios de divisas. J. Chahine Capital no puede garantizar que un capital invertido mantendrá o incrementará su valor.

La etiqueta LuxFLAG ESG para el fondo Digital Stars Europe Ex-UK es válida hasta el 31 de diciembre de 2022.

La etiqueta LuxFLAG ESG no garantiza ninguna protección para los inversores. LuxFLAG no se hace responsable de los resultados financieros de Digital Stars Europe Ex-UK.