

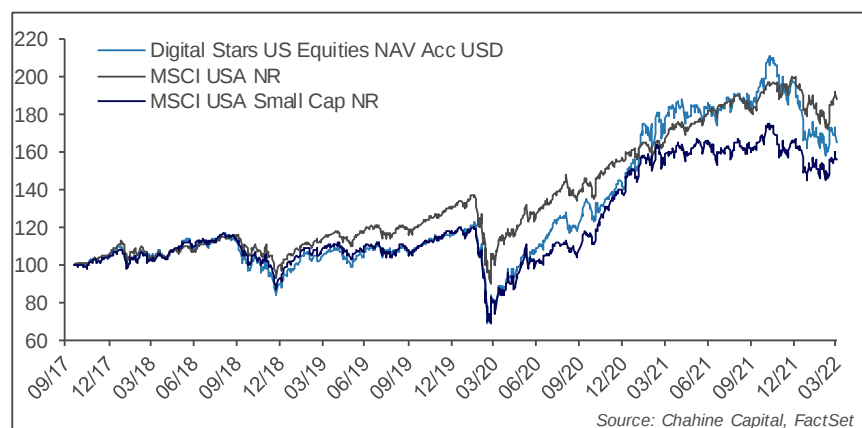


Commentaire mensuel

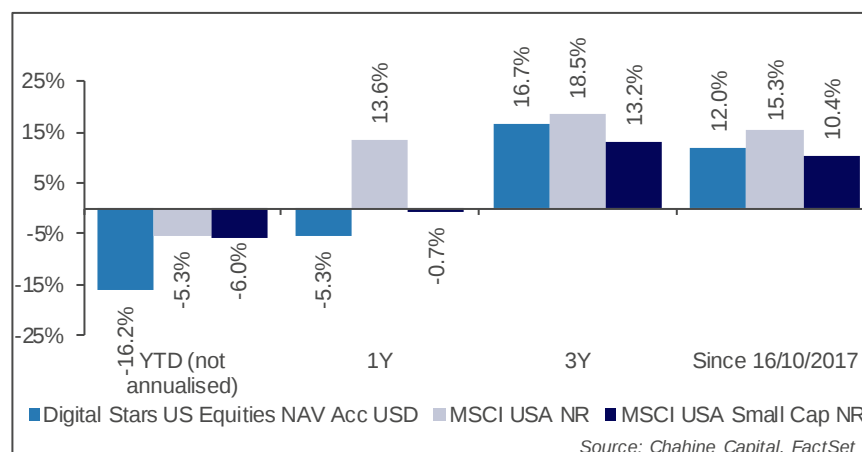
Les actions US ont progressé en mars (MSCI USA NR +3.5%). Depuis le début de l'année, la baisse des actions reste mesurée (MSCI USA NR -5.3%) ce qui peut paraître étonnant dans un contexte d'inflation galopante (+7.9% aux États-Unis), et de violent conflit militaire aux portes de l'Europe. Une lecture objective et fondamentale du contexte permet pourtant de justifier la robustesse des indices actions, qui résistent bien mieux que les indices obligataires depuis le début de l'année. La croissance mondiale devrait s'établir autour de +3% si l'on se fie aux prévisions des économistes, alors qu'elle était attendue à +4% en début d'année. En parallèle, les anticipations de bénéfices 2022 n'ont cessé d'être révisées à la hausse. Aux États-Unis, le BPA 2022 du S&P 500 a été relevé de +1.6% depuis le début de l'année dont +1.0% lors du mois de mars. Cela s'explique par la prudence excessive des analystes en début d'année, mais aussi par le relèvement significatif des anticipations dans certains secteurs tels que l'énergie, les minières ou les industrielles. La croissance 2022 des bénéfices s'établit à +9.5% des deux côtés de l'Atlantique, et la prime de risque des indices actions demeure attractive, malgré la hausse des taux observée en mars.

Digital Stars US Equities Acc USD a terminé en baisse de -2.1% en mars, sous-performant nettement le MSCI USA NR à +3.5%, et le MSCI USA Small Cap NR à +1.2%. Le marché US a été dominé par les secteurs de l'énergie et des services aux collectivités, tous deux absents du fonds. Les pires contributions sectorielles se retrouvent parmi nos plus grosses surpondérations, comme la distribution spécialisée (MarineMax, AutoNation, Lithia Motors), ou la construction (BlueLinx, Builders FirstSource, Boise Cascade, Cavco), ou encore les banques (Houlihan Lokey, Signature Bank, Piper Sandler, Western Alliance).

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN USD)



PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/03/2022



PROFIL

Un portefeuille diversifié, évoluant dans l'univers All-Cap grâce à un style de gestion purement quantitatif.

L'univers d'investissement comprend environ 2700 valeurs du marché actions américain. La capitalisation boursière minimale des valeurs de l'univers d'investissement est de \$100m, et chacune des valeurs doit être suivie par un minimum de 3 analystes financiers.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a renforcé les matériaux et la santé, et allégé la technologie, les médias et l'industrie.

Le fonds est surpondéré dans la banque, l'industrie et la consommation discrétionnaire, et sous-pondéré dans la technologie, les médias et la santé. Les pétrolières restent sous-représentées dans le fonds à cause de leur utilisation de méthodes d'extractions non-conventionnelles qui sont interdites dans le fonds.

OBJECTIF

Dégager une plus-value à long terme de son capital et surperformer le marché américain dans son ensemble en utilisant un modèle quantitatif, permettant d'identifier les valeurs « Stars ».

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Lancement : 16.10.2017
Profil : Actions US
Devise : USD
Benchmark : MSCI USA NR
Actifs : \$ 25.8 m
SFDR : Article 8

Parts de Fonds:

Acc USD:	LU1651323435	DFSUSUS LX
Acc1 USD:	LU2354769593	DISUE1U LX
Acc EUR:	LU1651323518	DFSUSEU LX
Acc1 EUR H:	LU2354266921	DISUE1H LX
R EUR:	LU1651323781	DFSUSRE LX
P EUR:	LU2005655175	DSTUSPE LX
I USD:	LU1651323609	DFSUSIU LX
I EUR:	LU2006281013	DSTUSIE LX
I EUR H:	LU2428494186	DISUEIH LX
EB EUR H:	LU2353478147	DISUEEH LX

Frais Gestion : 1.5% (Acc), 1% (I), 2% (R),
 2.2 % (P), 1.25% (Acc1)
 0.7% (EB)

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

Valorisation : Quotidienne

Cut-off : 15h, à Luxembourg

PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/03/2022)

Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Matson, Inc.	2.07%	Avis Budget Group, Inc.	43.5%	0.44%
Houghton Mifflin Harcourt Co	2.00%	SiTime Corporation	22.6%	0.28%
Perficient, Inc.	1.86%	ExlService Holdings, Inc.	16.4%	0.21%
Fabrinet	1.62%	Fastenal Company	15.4%	0.18%
SiTime Corporation	1.62%	Matson, Inc.	8.9%	0.16%

Source: FactSet

DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - MARS 2022

Du 28/02/2022 au 31/03/2022	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	100.0%	-1.8%	-1.8%
Technologies de l'information	19.1%	5.0%	1.01%
Immobilier	4.0%	4.9%	0.17%
[Contrats à terme]	3.4%	3.9%	0.12%
Services de communication	--	--	--
Énergie	--	--	--
Services aux collectivités	--	--	--
Matériaux	2.4%	-2.3%	-0.06%
Biens de consommation de base	2.0%	-5.6%	-0.14%
Soins de santé	6.9%	-4.0%	-0.32%
Industrie	18.9%	-2.2%	-0.42%
Consommation discrétionnaire	18.9%	-5.0%	-0.86%
Finance	24.4%	-5.0%	-1.29%

Source: FactSet

RÉPARTITION PAR SECTEUR (31/03/2022)

Financials	20.9%
Information Technology	20.9%
Consumer Discretionary	20.3%
Industrials	16.0%
Health Care	7.1%
Real Estate	4.0%
Materials	3.8%
Consumer Staples	2.0%
Communication Services	1.3%
[Futures]	3.5%

Source: FactSet

PERFORMANCES CALENDAIRES

31/03/2022	2022	2021	2020	2019	2018	2017*	Depuis création
Digital Stars US Equities NAV Acc USD	-16.2%	+37.9%	+23.8%	+28.9%	-13.2%	+3.4%	+65.6%
MSCI USA NR	-5.3%	+26.5%	+20.7%	+30.9%	-5.0%	+4.8%	+88.3%
MSCI USA Small Cap NR	-6.0%	+19.1%	+18.3%	+26.7%	-10.4%	+3.5%	+55.7%

* Performances 2017 calculées depuis la date de lancement (16/10/2017)

Source: Chahine Capital, FactSet

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 Transfert : Northern Trust Global Services

Administrateur : Northern Trust Global Services

Auditeur : PwC Luxembourg

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

CHIFFRES CLÉS (31/03/2022)

VNI (Acc USD):	\$ 165.56
VNI (Acc1 USD):	\$ 94.01
VNI (Acc EUR):	€ 149.31
VNI (Acc1 EUR H):	€ 93.14
VNI (R EUR):	€ 146.35
VNI (P EUR):	€ 139.60
VNI (I USD):	\$ 168.69
VNI (I EUR):	€ 155.22
VNI (I EUR H):	€ 95.82
VNI (EB EUR H):	€ 88.35

Performance depuis lancement : +65.6%

Performance mois dernier : -2.1%

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	1.35	1.25
Volatilité	23.3%	30.0%
Ratio de Sharpe	-0.23	0.56

Source: FactSet

SRRI (Acc Share) : 6

SRRI (EuroHedge) : 7

Nb de lignes : 78

Equity Exposure : 99.9%

Capitalisation Médiane : € 4 727 M

% Small Caps (< USD 3Mds) : 31.4%

% Mid Caps (< USD 10Mds) : 46.2%

% Large Caps (>USD 10Mds) : 22.4%

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

chahinecapital.com



Information importante: Digital Funds Stars US Equities 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.

La labellisation LuxFLAG ESG pour le fonds Digital Stars US Equities est valable jusqu'au 31 décembre 2022.

Le label ESG LuxFLAG ne garantit aucune protection pour les investisseurs. LuxFLAG ne peut être tenu responsable des performances financières de Digital Stars US Equities.