

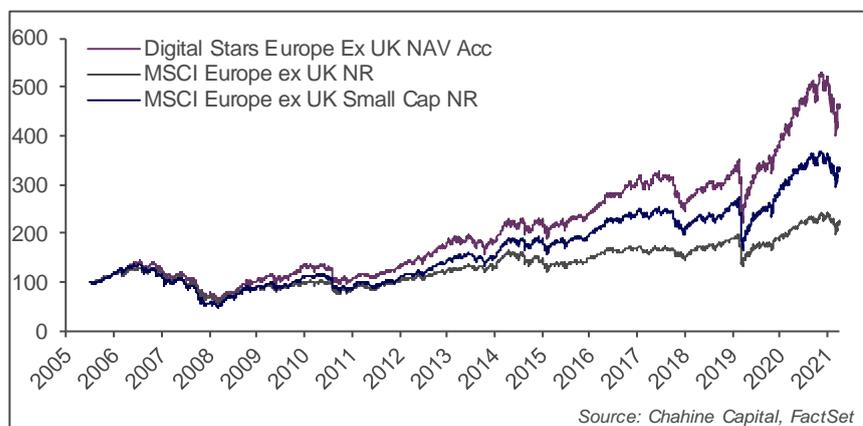


Commentaire mensuel

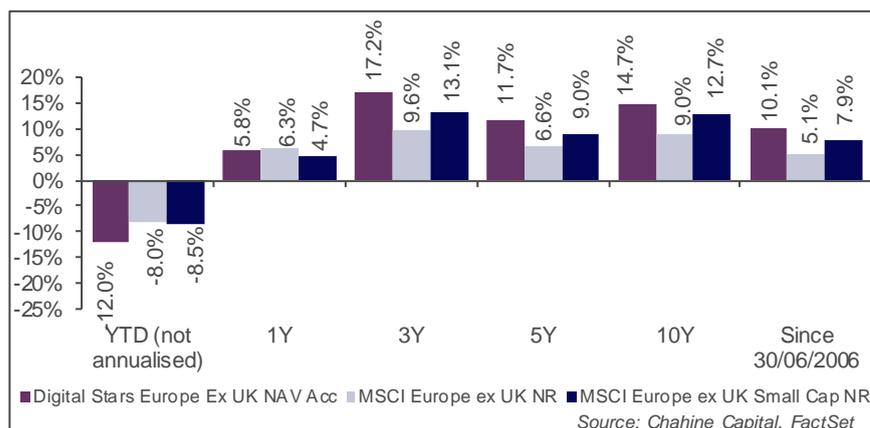
Les indices actions ont progressé en mars (MSCI Europe NR +0.8%) et naviguent désormais au-dessus du niveau qui était le leur avant l'invasion de l'Ukraine. Depuis le début de l'année, la baisse des actions reste mesurée ce qui peut paraître étonnant dans un contexte où l'inflation atteint des niveaux que peu d'observateurs auraient pu envisager il y a peu (+5.9% en Zone euro, +7.9% aux États-Unis), et où un violent conflit militaire s'installe aux portes de l'Europe. Une lecture objective et fondamentale du contexte permet pourtant de justifier la robustesse des indices actions. 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. En Europe, le BPA 2022 attendu du STOXX Europe 600 a grimpé de +7.0% depuis fin décembre et de +1.8% en 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%, et la prime de risque des actions demeure attractive, malgré la hausse des taux observée en mars.

Si la guerre en Ukraine a entraîné une violente correction des marchés actions la première semaine de mars, ceux-ci ont ensuite vigoureusement rebondi sur des espoirs d'avancées dans les négociations et d'une porte de sortie diplomatique. Après 2 mois négatifs, les fonds Digital Stars finissent ainsi le mois en hausse et surperforment leurs indices de référence, portés par les secteurs des matières premières et de l'énergie plus présents en portefeuille. Les valeurs de croissance, dans la technologie (notamment les semi-conducteurs), la santé ou les industrielles, se sont également redressées, rattrapant une partie des excès baissiers réalisés durant la chute des marchés ; et ce malgré la hausse des taux d'intérêts. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine mars à +2.7% contre +0.8% pour le MSCI Europe ex UK NR.**

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



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 approximativement 1300 valeurs de l'Union Européenne (excluant le Royaume-Uni), Suisse et Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs sélectionnées est de €100M.

Les rebalancements effectués en mars sont de nouveau influencés par le conflit en Ukraine. Le modèle a ainsi principalement intégré des valeurs dans les matières premières et l'énergie et dans une moindre mesure des titres défensifs (alimentaire et télécoms). Nous vendons des valeurs de la santé, le COVID n'est plus une préoccupation majeure des investisseurs, ainsi que certaines financières exposées à la crise ukrainienne. Digital Stars Europe Ex-UK reste surpondéré sur les matières premières, les industrielles, la technologie et le devient sur l'énergie. La surexposition sur les matières premières augmente à 8.4%. Le fonds est sous-pondéré dans l'alimentaire, la santé et les « Utilities ». L'Allemagne est la première pondération à 17.3%, devant la Suède, à 14.3%.

OBJECTIF

Dégager une plus-value à long terme de son capital et surperformer les marchés européens (Royaume-Uni exclu) dans leur ensemble en utilisant un modèle quantitatif, permettant d'identifier les valeurs « Stars ».

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Lancement : 30.06.2006
Profil : All-Cap
Devise : EUR
Benchmark : MSCI Europe ex UK NR
Actifs : € 582.1 m
Éligible au PEA
SFDR : Article 8

Parts de Fonds:

Acc:	LU0259626645	DFXUKAC LX
Acc1:	LU1731919871	DFXUA1E LX
Acc2:	LU1731919954	DFSEI1E LX
GBP:	LU0259626991	DFXUKGB LX
R:	LU0323041847	DISEEDF LX
D:	LU2133218540	DISEEDE LX
DI:	LU2376120270	DISEEAA LX
I:	LU0997310957	DFXUKIA LX
I2:	LU2356426036	DISEEIE LX
I USD H:	LU23542266509	DISEEDA LX
P:	LU2005655092	DGSEXUP LX

Frais Gestion : 1.5%, (P: 2.2%, Acc1: 1.25%
R: 2%, I,DI: max 1%
Acc2,I2, I USD H : 1%)

Frais Surperf : 15% (P,R : 20%) de la 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
Eramet SA	2.91%	Eramet SA	26.8%	0.70%
Hapag-Lloyd AG	2.33%	Hapag-Lloyd AG	17.6%	0.43%
ASM International N.V.	2.19%	ASM International N.V.	15.2%	0.32%
Aker Solutions ASA	2.03%	K+S AG	19.7%	0.23%
MPC Container Ships ASA	1.83%	Aker Solutions ASA	11.3%	0.23%

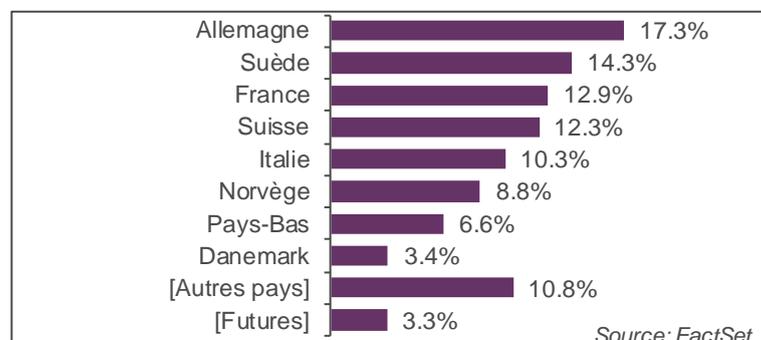
Source: FactSet

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%	2.9%	2.9%
Materials	12.9%	8.8%	1.17%
Industrials	22.7%	2.7%	0.60%
Energy	5.2%	10.1%	0.49%
Information Technology	14.8%	3.3%	0.45%
Health Care	9.7%	2.6%	0.18%
Consumer Staples	1.3%	9.8%	0.14%
Financials	18.1%	0.9%	0.08%
Real Estate	2.6%	2.0%	0.07%
[Futures]	2.8%	-0.4%	0.04%
Utilities	1.3%	-1.0%	-0.02%
Communication Services	1.7%	-4.6%	-0.07%
Consumer Discretionary	7.0%	-2.0%	-0.21%

Source: FactSet

RÉPARTITION PAR PAYS (31/03/2022)



Source: FactSet

PERFORMANCES CALENDAIRES

31/03/2022	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Depuis création
Digital Stars Europe Ex UK NAV Acc	-12.0%	+33.9%	+20.2%	+30.1%	-17.2%	+25.0%	+5.0%	+24.7%	+3.6%	+37.1%	+22.4%	+357.7%
MSCI Europe ex UK NR	-8.0%	+24.4%	+1.7%	+27.1%	-10.9%	+11.4%	+2.4%	+10.7%	+6.4%	+22.1%	+19.4%	+120.2%
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	-8.5%	+24.6%	+11.7%	+28.5%	-15.8%	+20.3%	+5.5%	+25.0%	+5.9%	+33.5%	+22.8%	+230.1%

Date de lancement : 30/06/2006

Source: Chahine Capital, FactSet

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, 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, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède, Suisse

CHIFFRES CLÉS (31/03/2022)

VNI (Acc):	€ 457.70
VNI (Acc1):	€ 151.83
VNI (Acc2):	€ 154.70
VNI (GBP):	£ 557.09
VNI (R):	€ 96.50
VNI (D):	€ 175.79
VNI (DI):	€ 89.69
VNI (I):	€ 285.53
VNI (I2):	€ 96.93
VNI (I USD H):	\$ 97.99
VNI (P):	€ 145.65

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	1.26	1.02
Volatilité	21.9%	21.5%
Ratio de Sharpe	0.26	0.80

Source: FactSet

SRRI (Acc Share) : 6

Capitalisation Médiane : € 4,097 M
Médiane % du Volume Marché: 30.6%
% Small Caps (< EUR2Bio): 21.1%
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]): 28.2%
% Large Caps (>EUR 5Bio): 50.7%

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

chahinecapital.com



Information importante: Digital Funds Stars Europe Ex-UK 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 Europe Ex-UK 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 Europe Ex-UK.