

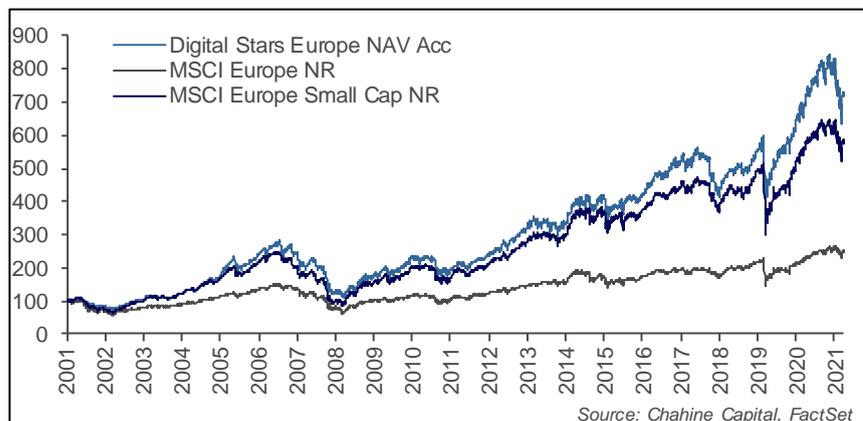


### Commentaire mensuel

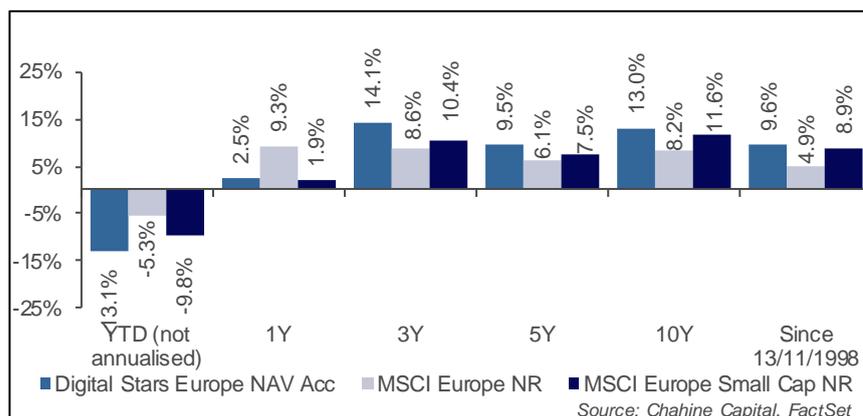
Les indices actions ont progressé en mars (MSCI Europe NR +0.8%) et naviguent désormais au-dessus du niveau qui était le leur avant l'invasion de l'Ukraine. Depuis le début de l'année, la baisse des actions reste mesurée ce qui peut paraître étonnant dans un contexte où l'inflation atteint des niveaux 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. **La performance mensuelle de Digital Stars Europe Acc est de +2%, contre +0.8% pour le MSCI Europe 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 environ 1700 valeurs de l'Union Européenne, du Royaume-Uni, de la Suisse et de la 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'étant plus une préoccupation majeure des investisseurs, ainsi que certaines financières exposées à la crise ukrainienne. Digital Stars Europe reste surpondéré sur les industrielles, les matières premières, la technologie et les financières. La surexposition sur les matières premières augmente à 6%. Le fonds est sous-pondéré dans l'alimentaire, et les « Utilities ». Le Royaume-Uni reste la première pondération à 15.5%, en diminution, devant l'Allemagne à 14.8% et la Suède, renforcée à 11.7%.

### 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 ».

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

**Lancement :** 13.11.1998  
**Profil :** All-Cap  
**Devise :** EUR  
**Benchmark :** MSCI Europe NR  
**Actifs :** € 909.0 m  
**SFDR :** Article 8

#### Parts de Fonds:

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	DIFSEI1 LX
I USD :	LU2049410926	DIFSEIU LX
P :	LU2005654798	DGSTAIE LX

**Frais Gestion :** 1.5%, (R : 2%, P : 2.2%, I/I/I USD/D1/Acc2 : 1%, Acc1 : 1.25%)

**Frais Surperf :** 15% de la surperformance vs indice (R/P CI : 20%)

**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
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%

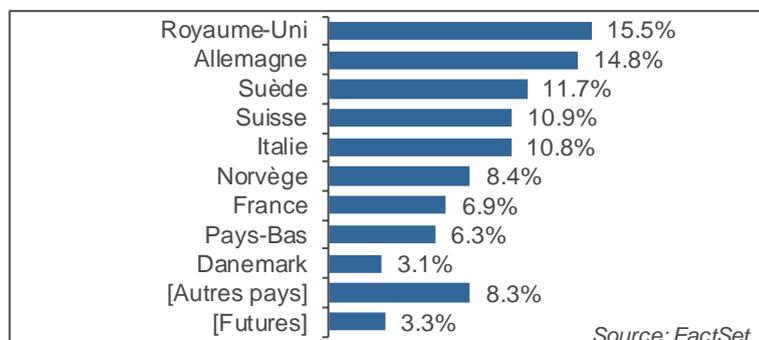
Source: FactSet

**DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - MARS 2022**

Du 28/02/2022 au 31/03/2022	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<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
[Futures]	2.9	-0.17	0.00

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 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%

Date de lancement: 13/11/1998

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)  
**Ag. de 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) :	€ 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

Statistiques de risque	1 an	3 ans
<b>Bêta vs. Benchmark</b>	1.32	0.98
<b>Volatilité</b>	20.9%	21.5%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0.12	0.66

Source: FactSet

**SRRI (Acc Share) :** 6

Capitalisation Médiane : € 4,183 M  
Médiane % du Volume Marché : 31.8%  
% Small Caps (< EUR 2Mds) : 21.3%  
% Mid Caps (< EUR 5Mds) : 25.9%  
% Large Caps (>EUR 5Mds) : 52.8%

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

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



Information importante: 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](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.

La labellisation LuxFLAG ESG pour le fonds Digital Stars Europe 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.