

DIGITAL STARS EUROPE EX UK

COMMENTAIRE MENSUEL

Les marchés financiers ont retrouvé leur calme et repris le chemin de la hausse en décembre. L'inculpation le premier du mois de l'ancien conseiller de Donald Trump, Phil Flynn, qui a avoué avoir menti au FBI lors de l'enquête portant sur l'influence des russes sur l'élection présidentielle n'a eu qu'un effet passager, vite dissipé par l'adoption par le sénat américain de sa version de la réforme fiscale. Les deux chambres (Représentants et Sénat) se sont de plus mises d'accord sur un texte final. Le vote le 8 décembre pour une rallonge budgétaire afin d'éviter un « Government Shutdown » ou encore l'accord finalement trouvé entre l'Union Européenne et la Grande-Bretagne avec un statut particulier pour l'Irlande du Nord ont également été positivement perçus.

Au final, le MSCI Europe Net Return affiche une performance mensuelle de +0.8% (en EUR) et le S&P 500 Net Return termine décembre à +1.1% (en USD). Le VIX reste incroyablement bas, naviguant toujours proche de 10. Ni les élections catalanes, ni l'augmentation par la Fed d'un quart de point de la fourchette de taux des fonds fédéraux à 1.25%-1.50% ou encore la perte de l'Alabama au Sénat par les Républicains n'ont réellement inquiété les investisseurs.

Dans cet environnement peu volatil, les fonds Digital finissent le mois en hausse, en léger retrait par rapport aux indices de petites capitalisations mais en surperformance par rapport aux grandes capitalisations. Si le secteur technologique a continué à subir des prises de profit, cette contribution négative a été compensée par la nette hausse de nos titres dans le secteur des matières premières (AMG, Eramet, Wacker Chemie, etc.) et de l'énergie. La hausse du pétrole s'est poursuivie sur fond d'accord entre la Russie et l'OPEP pour le prolongement de l'encadrement de la production jusqu'à fin 2018.

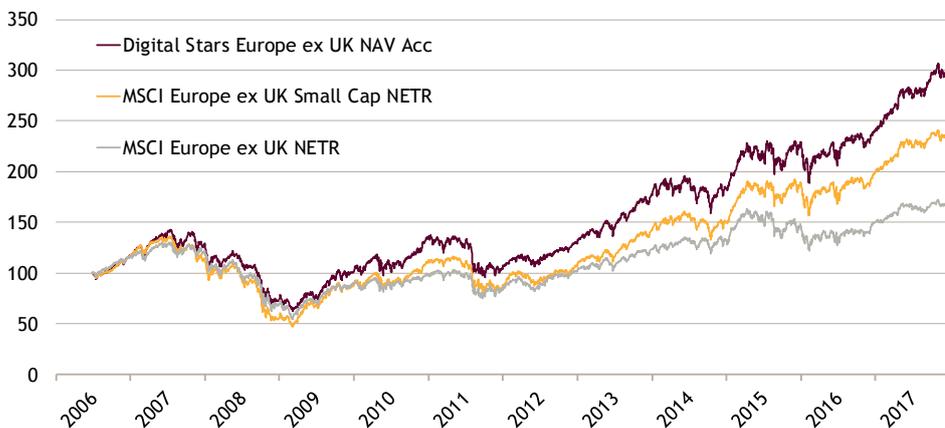
Digital Stars Europe ex UK Acc termine le mois à +1.3% contre +1.8% pour le MSCI Europe ex UK Small Cap NETR et -0.5% pour le MSCI Europe ex UK NETR.

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. Le portefeuille pourra être investi jusqu'à 50% de ses actifs dans des titres appartenant à l'Euro STOXX 50.

Les derniers rebalancements ont renforcé le secteur des matières premières avec des titres de la Chimie, des minières et de l'industrie papier. Nous vendons des valeurs financières et du transport aérien. Nous restons globalement positionnés sur les valeurs de croissance. Nous sommes surpondérés sur la technologie, les financières et nouvellement les matières premières, et sous-pondérés dans l'immobilier, les télécoms et l'alimentaire. La tracking-error ex-ante de Digital Stars Europe ex UK est basse à 3.47% du fait des faibles volatilités. Le bêta ex-ante est à 1.1.

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



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 performeurs «stars».

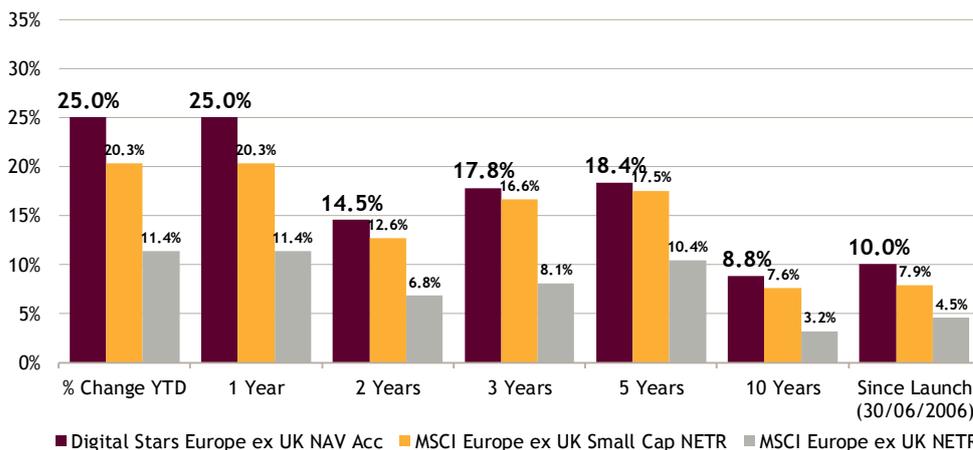
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Lancement : 30.06.2006
 Profil : All Cap
 Devise : EUR
 Benchmark : MSCI Europe ex UK Small Cap
 Actif géré : € 457.05 mio.

Classe Acc : LU0259626645
 DFXUKAC LX
 Classe Acc1 : LU1731919871
 DFXUA1E LX
 Classe Acc2 : LU1731919954
 Classe I : LU0997310957
 DFXUKIA LX
 Classe GBP : LU0259626991
 DFXUKGB LX

Frais de Gestion : 1.5% (I max 1%)
 Frais de Surperf. : 15% de la surperformance vs benchmark.
 Valorisation : Quotidienne
 Cut-off : 15h à Luxembourg

PERFORMANCES ANNUALISEES AU 29 DECEMBRE 2017



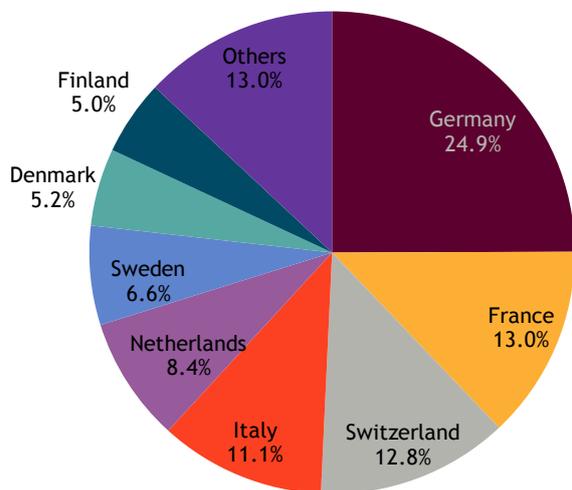
PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS ET CONTRIBUTIONS AU 29/12/2017

	Weights		1 Month perf	1 month contributi
BE Semiconductor Industries N.	2.61%	Eramet SA	13.69%	0.22%
Siltronic AG	2.59%	Air France-KLM SA	37.96%	0.18%
Kering SA	2.06%	ISRA VISION AG	29.17%	0.13%
Partners Group Holding AG	1.76%	RIB Software SE	12.09%	0.12%
Eramet SA	1.70%	AMG Advanced Metallurgical G	5.43%	0.12%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS)

Dec-2017	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	100.00	1.38	1.38
Materials	10.64	5.57	0.58
Industrials	25.05	2.01	0.50
Consumer Discretionary	10.40	1.90	0.20
Consumer Staples	1.79	6.98	0.12
Telecommunication Services	0.88	9.44	0.08
Energy	3.28	2.39	0.08
Real Estate	1.54	3.76	0.06
Health Care	6.53	0.42	0.03
Information Technology	16.96	0.10	0.01
Financials	17.23	-0.10	-0.02
[Futures]	2.83	-1.68	-0.05
Utilities	2.88	-7.12	-0.21

REPARTITION PAR PAYS AU 29/12/2017



29/12/2017	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Perf Since Inception
Digital Stars Europe Ex-UK Acc	25.0%	5.0%	24.7%	3.6%	37.1%	22.4%	-21.4%	32.3%	36.1%	-42.2%	9.7%	200.4%
MSCI Europe ex UK Small Cap NETR	20.3%	5.5%	25.0%	5.9%	33.5%	22.8%	-21.9%	26.6%	55.9%	-50.8%	-2.0%	139.7%
MSCI Europe ex UK NETR	11.4%	2.4%	10.7%	6.4%	22.1%	19.4%	-12.4%	8.6%	28.4%	-42.7%	5.2%	66.9%

Informations importantes: 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.

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, société d'investissement à capital variable luxembourgeoise en vertu de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002.

Dépositaire : UBS Europe SE (Lux. branch)
Agent Payeur : Northern Trust Global Services
Administrateur : Northern Trust Global Services
Auditeur : PwC Luxembourg

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

CHIFFRES CLES (29/12/2017)

VNI (Acc): € 300.36
VNI (Acc1): € 99.52
VNI (Acc2): € 99.52
VNI (I): € 182.65
VNI (GBP): £ 384.07

Bêta 1Y vs Benchmark: 1.12
Bêta 3Y vs Benchmark: 0.95
Volatilité 1Y : 10.96%
Volatilité 3Y : 16.58%
Ratio de Sharpe 1Y: 2.28
Ratio de Sharpe 3Y: 1.08

Capitalisation médiane: € 3.28 Bio
% du volume Marché médian: 44.31%
% Small Caps (< EUR 2Mds): 22.9%
% Mid Caps (EUR [2Mds; 5Mds]): 27.2%
% Large Caps (>EUR 5Mds): 49.9%