

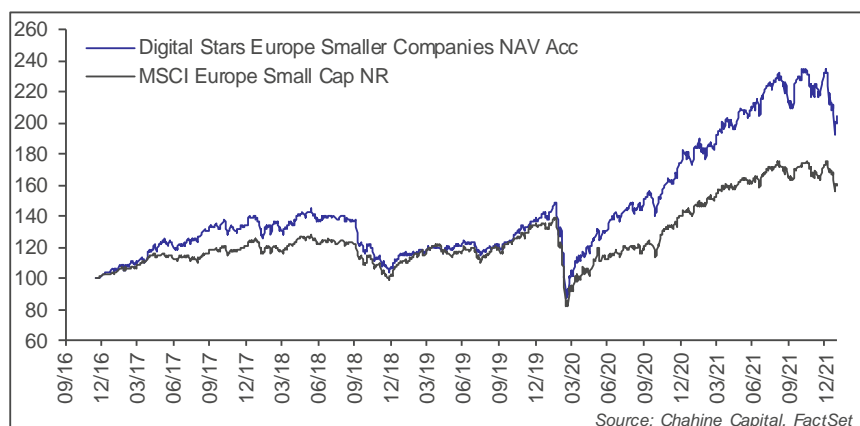


## Commentaire mensuel

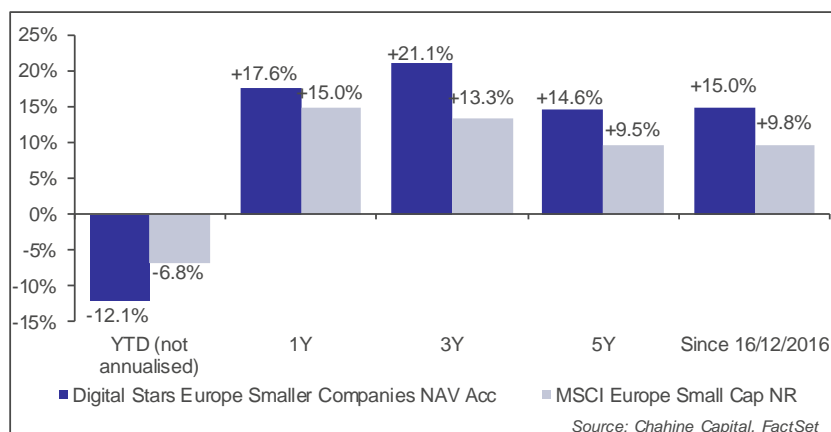
Les indices actions entament 2022 par un premier mois de baisse et un regain de volatilité (MSCI Europe NR -3.2%, MSCI USA NR -5.7%). Cela tranche radicalement avec 2021. Aux États-Unis, il faut remonter au « krach Covid » de mars 2020 pour trouver trace d'une telle contre-performance mensuelle des indices actions. En parallèle, d'importants écarts sectoriels et stylistiques ont pu être observés des 2 côtés de l'Atlantique, prolongeant une rotation en faveur de la « Value » initiée en septembre dernier. En Europe, l'écart de performance mensuel constaté entre le style « Visibilité/Qualité » et le style « Value » est de 14.5%. Depuis 2003, seul le mois de novembre 2020 au moment de la découverte des vaccins, avait mis au jour de tels écarts selon nos indices propriétaires de style. Cette rotation se justifie par la prise de conscience du caractère non transitoire de l'inflation et de l'inflexion désormais moins accommodante de la Fed, et dans une moindre mesure de la BCE. Elle vient aussi corriger, encore très partiellement, une configuration fondamentale dans laquelle les écarts de valorisation entre les différents segments du marché apparaissent excessifs au regard des observations historiques.

**Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en baisse de -12.1% en janvier**, sous-performant le MSCI Europe Small Cap NR à -6.8%. La rotation de style en cours a particulièrement affecté les titres de la technologie (Qt Group, Esker) et de la santé (Swedencare, AddLife, Vitrolife). Les secteurs gagnants du mois sont celui de l'énergie (OKEA, Serica Energy, Deutsche Rohstoff), de la banque (Sparekassen Sjaelland-Fyn) et de l'assurance (Beazley).

## COMPARAISON AVEC UN INDICE (EN EUR)



## PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/01/2022



## PROFIL

Un portefeuille diversifié, évoluant dans l'univers des Petites et Moyennes Capitalisations grâce à un style de gestion purement quantitatif.

L'univers d'investissement comprend environ 1500 valeurs de l'Union Européenne, du Royaume-Uni, de la Suisse et de la Norvège. La capitalisation boursière minimale des valeurs de l'univers d'investissement est de €50m, et la capitalisation maximale ne pourra dépasser celle de la plus grande société de l'indice MSCI Europe Small Cap.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a nettement renforcé les banques, ainsi que les utilities et l'alimentaire, et nettement réduit la santé et la technologie.

Le portefeuille est très nettement surpondéré dans la technologie, et sous-pondéré dans les matériaux et l'immobilier. Le poids de la Suède est ramené à 17.2%, juste derrière le Royaume-Uni (18.7%), toujours très sous-pondéré.

## OBJECTIF

Dégager une plus-value à long terme de son capital et surperformer les marchés européens des petites et moyennes valeurs en utilisant un modèle quantitatif, permettant d'identifier les valeurs « Stars ».

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

**Lancement :** 16.12.2016  
**Profil :** Actions Europe, Petites & Moyennes valeurs  
**Devise :** EUR  
**Benchmark :** MSCI Europe Small Cap NR  
**Actifs :** € 11.3 m  
**SFDR :** Article 8

### Parts de Fonds:

Acc: LU1506569588 DFSESCO LX  
 Acc1: LU2354250925 DIESCDF LX  
 R: LU2354254836 DIESCRE LX  
 I: LU1651323351 DFSESCI LX  
 I USD: LU1737512811 DFSESIU LX

**Frais Gestion :** 1.5% (Acc), 1% (I, I USD)  
 1.25% (Acc1), 2% (R)

**Frais Surperf :** 15% de la surperformance vs indice (20% Classe R)

**Valorisation :** Quotidienne

**Cut-off :** 15h, à Luxembourg

## PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/01/2022)

Top Positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
MPC Container Ships ASA	2.63%	MPC Container Ships ASA	22.4%	0.44%
Hexatronic Group AB	2.54%	Sparekassen Sjaelland-Fyn A	23.6%	0.13%
GFT Technologies SE	2.45%	OKEA ASA	19.8%	0.12%
VERBIO Vereinigte BioEnerg	1.99%	Derichebourg SA	9.1%	0.11%
Derichebourg SA	1.78%	Serica Energy PLC	6.9%	0.11%

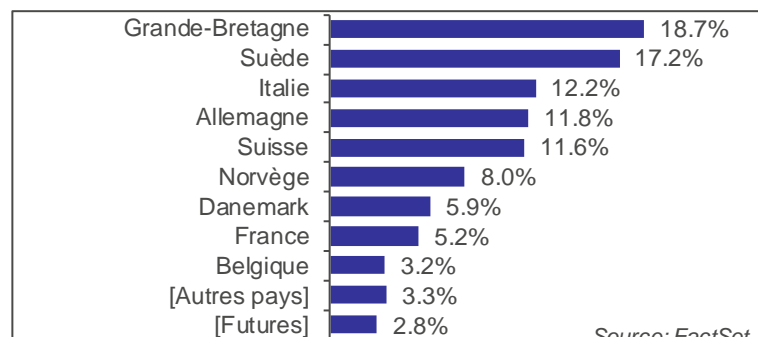
Source: FactSet

## DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - JANVIER 2022

Jan-2022	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-12.53</b>	<b>-12.53</b>
Energy	4.6	3.33	0.22
Utilities	2.2	-6.50	-0.11
Materials	1.4	-11.02	-0.14
Consumer Staples	1.2	-12.52	-0.15
Communication Services	2.0	-10.31	-0.19
[Futures]	2.8	-7.30	-0.21
Real Estate	5.7	-11.45	-0.62
Financials	8.3	-9.09	-0.73
Consumer Discretionary	9.9	-10.93	-1.10
Industrials	27.1	-10.01	-2.61
Health Care	13.2	-20.11	-2.96
Information Technology	21.8	-16.94	-3.92

Source: FactSet

## RÉPARTITION PAR PAYS (31/01/2022)



Source: FactSet

## PERFORMANCES CALENDAIRES

31/01/2022	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016*	Depuis création
Digital Stars Europe Smaller Companies NAV Acc	-12.1%	+33.6%	+27.3%	+29.7%	-21.2%	+32.6%	+1.0%	+104.7%
MSCI Europe Small Cap NR	-6.8%	+23.8%	+4.6%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+1.4%	+61.2%

\* Performances 2016 calculées depuis le lancement (16/12/2016)

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 (31/01/2022)

VNI (Acc):	€ 204.73
VNI (Acc1):	€ 96.76
VNI (R):	€ 96.77
VNI (I):	€ 154.63
VNI (I USD):	\$ 165.34

Statistiques de risque	1 an	3 ans
<b>Bêta vs. Benchmark</b>	1.38	0.96
<b>Volatilité</b>	20.5%	21.6%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0.86	0.98

Source: FactSet

**SRRI (Acc Share) :** 6

Nb de lignes : 88  
Exposition Actions : 99.9%  
Capitalisation Médiane : € 1 319 M  
Médiane % du Volume Marché : 5.4%  
% Micro caps (< EUR 500M) : 14.7%  
% Small Caps (< EUR 2Mds) : 54.5%  
% Mid Caps (< EUR 5Mds) : 26.8%  
% Large Caps (> EUR 5Mds) : 4.0%

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

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



Information importante: Digital Funds Stars Europe Smaller Companies 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.