



Commentaire mensuel

Les indices actions entament 2022 par un premier mois de baisse et un regain de volatilité (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 US Equities Acc USD a terminé en baisse de -13.4% en janvier, sous-performant nettement le MSCI USA NR à -5.7%, et le MSCI USA Small Cap NR à -8.0%. La violente rotation de style enclenchée fin 2021 s'est poursuivie dans un marché orienté à la baisse, au détriment des valeurs cycliques et croissance. En particulier ce sont nos valeurs de la distribution/habillement (Crocs, Boot Barn, aka Brands Holding), les semi-conducteurs (Allegro MicroSystems, Synaptics, MaxLinear) et les plateformes de prêts (LendingClub, Upstart Holdings) qui ont le plus souffert du retournement.

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 nettement renforcé la banque, et allégé la distribution de détail.

Le portefeuille est maintenant principalement surpondéré dans la banque, l'industrie (transport) et la consommation discrétionnaire, et sous-pondéré dans la technologie, les médias et la santé.

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
EB EUR H:	LU2353478147	DISUEEH LX

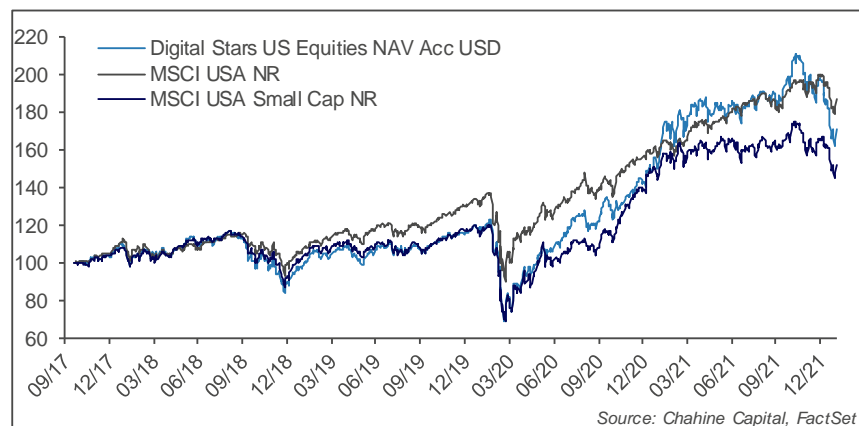
Frais Gestion : 1.5% (Acc), 1% (I), 2% (R), 2.2 % (P), 1.25% (Acc1) 0.7% (EB)

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

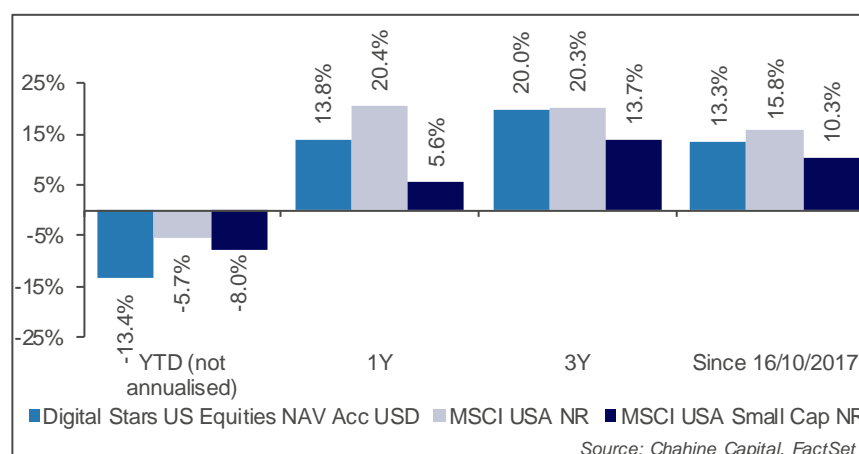
Valorisation : Quotidienne

Cut-off : 15h, à Luxembourg

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN USD)



PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/01/2022



PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/01/2022)

Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Houghton Mifflin Harcourt Co	1.92%	Houghton Mifflin Harcourt Co	11.9%	0.20%
Perficient, Inc.	1.77%	Matson, Inc.	8.5%	0.15%
Fabrinet	1.75%	Beacon Roofing Supply, Inc.	6.0%	0.07%
Crocs, Inc.	1.75%	Dillard's, Inc. Class A	4.3%	0.07%
Matson, Inc.	1.72%	Korn Ferry	4.0%	0.05%

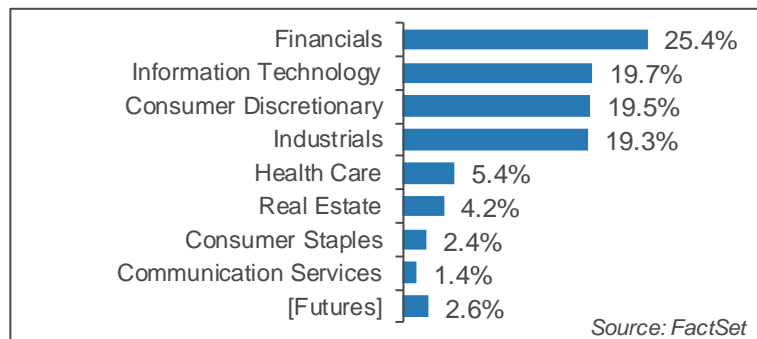
Source: FactSet

DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - JANVIER 2022

Du 31/12/2021 au 31/01/2022	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	100.0	-13.33	-13.33
Materials	--	--	--
Utilities	--	--	--
Communication Services	1.4	-13.30	-0.18
[Futures]	3.1	-5.34	-0.19
Energy	1.2	-19.31	-0.26
Consumer Staples	1.3	-28.08	-0.29
Real Estate	5.4	-10.51	-0.62
Health Care	6.2	-18.24	-1.23
Industrials	18.8	-9.92	-1.82
Financials	19.3	-11.64	-2.17
Consumer Discretionary	22.6	-10.55	-2.56
Information Technology	20.7	-18.30	-4.01

Source: FactSet

RÉPARTITION PAR SECTEUR (31/01/2022)



Source: FactSet

PERFORMANCES CALENDAIRES

31/01/2022	2022	2021	2020	2019	2018	2017*	Depuis création
Digital Stars US Equities NAV Acc USD	-13.4%	+37.9%	+23.8%	+28.9%	-13.2%	+3.4%	+71.1%
MSCI USA NR	-5.7%	+26.5%	+20.7%	+30.9%	-5.0%	+4.8%	+87.6%
MSCI USA Small Cap NR	-8.0%	+19.1%	+18.3%	+26.7%	-10.4%	+3.5%	+52.4%

* Performances 2017 calculées depuis le 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 régie 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 USD):	\$ 171.13
VNI (Acc1 USD):	\$ 97.10
VNI (Acc EUR):	€ 154.51
VNI (Acc1 EUR H):	€ 96.34
VNI (R EUR):	€ 151.56
VNI (P EUR):	€ 144.62
VNI (I USD):	\$ 174.22
VNI (I EUR):	€ 159.10
VNI (EB EUR H):	€ 91.31

Performance depuis lancement : +71.1%

Performance mois dernier : -13.4%

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	1.59	1.28
Volatilité	24.4%	29.2%
Ratio de Sharpe	0.56	0.68

Source: FactSet

SRRI (Acc Share) : 6

Nb de lignes : 76

Equity Exposure : 99.4%

Capitalisation Médiane : € 4 105 M

% Small Caps (< USD 3Mds) : 37.4%

% Mid Caps (< USD 10Mds) : 43.2%

% Large Caps (>USD 10Mds) : 19.4%

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.