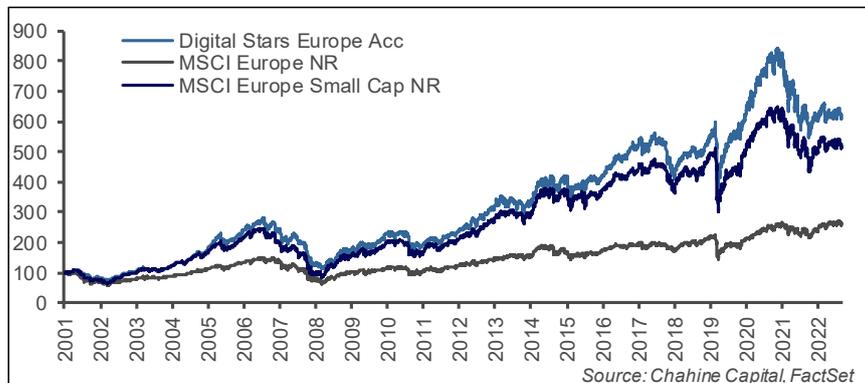


Commentaire mensuel

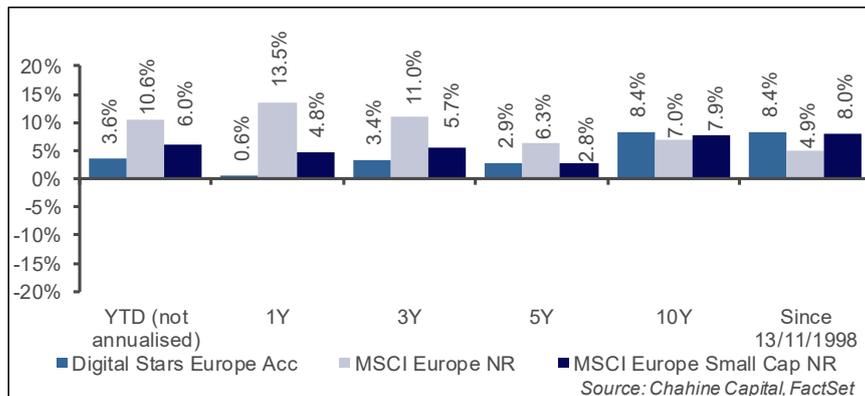
Alors qu'en juillet la résilience de l'économie mondiale avait porté les indices actions, ces derniers se sont repliés en août en raison du maintien des taux longs à un niveau élevé. D'autant plus que les dernières publications macro-économiques en provenance de Chine ont déçu. Dans ce contexte, les titres cycliques ainsi que les valeurs de croissance sensibles à l'économie chinoise ont sous-performé. Les secteurs Technologie, Minières, Voyage, Industrie et Automobiles abandonnent ainsi plus de 5% en août en Europe. Toutefois, les autorités chinoises ont fortement réagi fin août avec la mise en place de mesures de soutien au crédit et tout milite à ce stade pour une poursuite du rebond du momentum économique mondial initié en septembre 2022. Si tel devait être le cas, la classe d'actifs actions pourrait continuer d'en bénéficier en raison de valorisations raisonnables (PER 12 mois de 13.0x en Europe). D'autant plus que l'inflation poursuit sa décline et laisse entrevoir une inversion accommodante des banques centrales dès le 1^{er} semestre 2024.

Les marchés finissent en baisse en août, gommant la hausse de juillet. Les rendements obligataires sont restés stables en Europe, et les nouvelles sur l'économie chinoise ont été décevantes, jetant un froid sur l'ensemble des valeurs cycliques, notamment certaines valeurs de croissance technologiques et industrielles bien représentées en portefeuille. L'énergie est le seul secteur vraiment gagnant sur les marchés, porté par les cours du pétrole. Les secteurs plus défensifs de la santé et de l'immobilier se démarquent relativement au marché. Ainsi, après trois mois consécutifs de surperformance relative et malgré des publications favorables au cours de l'été, le contexte plus défensif du mois d'août et les faibles volumes ont laissé les fonds Digital Stars en léger retrait sur le mois par rapport à leurs indices. **Digital Stars Europe Acc affiche une performance mensuelle de -3.0% contre -2.4% pour le MSCI Europe NR.**

COMPARAISON AVEC DES INDICES RECONNUS (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/08/2023



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 août ont été diversifiés, sélectionnant des titres dans les secteurs de l'industrie (construction, équipement électrique), des services aux collectivités, de la banque ou de l'alimentaire. On trouve dans les sortants des valeurs de la technologie et de la santé. On continue d'observer le retour des valeurs britanniques. La surpondération des valeurs bancaires est de 6.1% dans Digital Stars Europe.

Le fonds est surpondéré sur les financières, les industrielles et la technologie, et sous-pondéré dans la santé et la consommation de base.

Le Royaume-Uni est maintenant le premier poids du fonds à 18.4%, devant l'Italie à 16.2% (première surpondération) et l'Allemagne à 12.6%.

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 : Actions européennes, All-Cap
 Devise : EUR
 Benchmark : MSCI Europe NR
 Actifs : € 471.7 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	DIFSE1I LX
IUSD :	LU2049410926	DIFSEIU LX
P :	LU2005654798	DGSTEUPLX

Frais Gestion : 1.5%, (R : 2%, P : 2.2%, I/I1/ 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
(31/08/2023)**

Top positions	Poids	Top contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
Aker Solutions ASA	2.1%	Novo Nordisk A/S Class B	18.9%	0.15%
UniCredit S.p.A.	1.8%	Verallia SAS	9.4%	0.12%
BPER Banca S.p.A.	1.8%	Centrica plc	10.0%	0.11%
3i Group plc	1.6%	Gerresheimer AG	11.3%	0.08%
Banco BPM SpA	1.5%	Jumbo S.A.	6.3%	0.06%

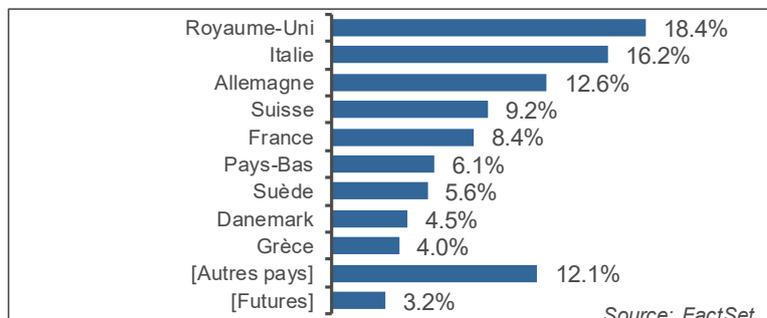
Source: FactSet

**DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) -
AOÛT 2023**

Du 31/07/2023 au 31/08/2023	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	100.0%	-2.8%	-2.8%
Services aux collectivités	3.1%	4.3%	0.14%
Soins de santé	5.3%	2.3%	0.12%
Immobilier	0.4%	2.4%	0.01%
Énergie	6.2%	-1.4%	-0.09%
Biens de consommation de base	4.1%	-2.9%	-0.12%
Services de communication	3.2%	-4.3%	-0.14%
Matériaux	7.2%	-3.1%	-0.22%
Consommation discrétionnaire	13.9%	-3.0%	-0.41%
Technologies de l'information	10.4%	-5.8%	-0.60%
Finance	24.8%	-2.7%	-0.67%
Industrie	18.3%	-3.9%	-0.71%
[Contrats à terme]	3.1%	-4.1%	-0.13%

Source: FactSet

RÉPARTITION PAR PAYS (31/08/2023)



Source: FactSet

PERFORMANCES CALENDAIRES

31/08/2023	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	Depuis création
Digital Stars Europe Acc	+3.6%	-27.5%	+30.7%	+15.6%	+31.4%	-19.5%	+23.7%	+0.7%	+24.7%	+3.5%	+36.0%	+631.6%
MSCI Europe NR	+10.6%	-9.5%	+25.1%	-3.3%	+26.0%	-10.6%	+10.2%	+2.6%	+8.2%	+6.8%	+19.8%	+224.7%
MSCI Europe Small Cap NR	+6.0%	-22.5%	+23.8%	+4.6%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+0.9%	+23.5%	+6.5%	+33.4%	+569.4%

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 (31/08/2023)

VNI (Acc) :	€ 1,115.30
VNI (Acc1) :	€ 120.14
VNI (Acc2) :	€ 112.37
VNI (GBP) :	£ 407.10
VNI (USD) :	\$ 283.28
VNI (R) :	€ 226.40
VNI (D) :	€ 196.72
VNI (D1) :	€ 111.45
VNI (I) :	€ 153.67
VNI (I1) :	€ 112.77
VNI (I USD) :	\$ 139.92
VNI (P) :	€ 117.47

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	1.04	1.06
Volatilité	15.7%	18.7%
Ratio de Sharpe	0.04	0.18

Source: FactSet

SRI (Acc Share) : 4

Nb de lignes : 173
Capitalisation Médiane : € 4,724 M
Médiane % du Volume Marché : 26.4%
% Small Caps (< EUR 2Mds) : 14.7%
% Mid Caps (< EUR 5Mds) : 33.3%
% Large Caps (>EUR 5Mds) : 52.0%

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

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. 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 est valable jusqu'au 31 décembre 2023. Le label LuxFLAG ESG ne garantit aucune protection pour les investisseurs. LuxFLAG ne peut être tenu responsable des performances financières de Digital Stars Europe.