Digital Stars Europe Smaller Companies

Rapport
MENSUEL

Mars 2024

Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

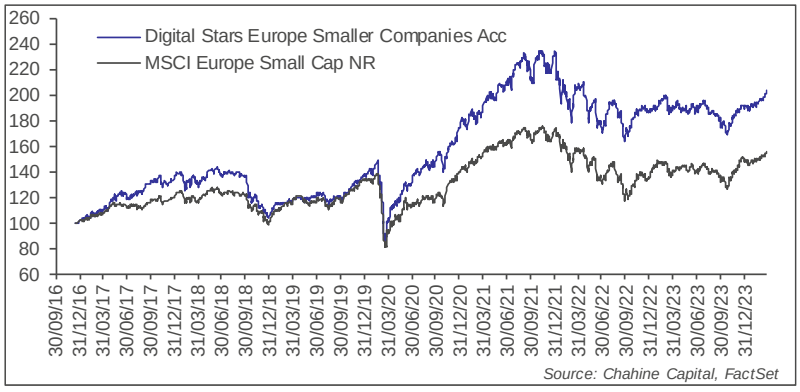
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conserviez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez recevoir moins en retour.

Commentaire mensuel

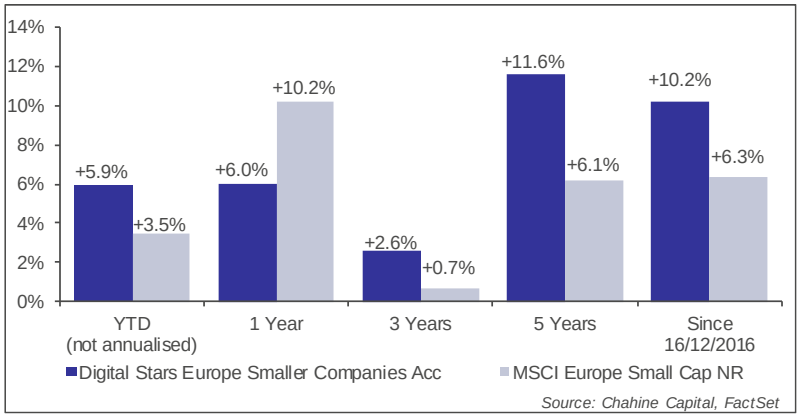
Les indices actions ont poursuivi leur ascension en mars (MSCI Europe NR +3.9%, MSCI USA NR +3.1%). L'impressionnant rally initié en octobre dernier est la conséquence logique d'un contexte dans lequel se dessine une double inflexion vertueuse des cycles de croissance et monétaire. La sous-évaluation manifeste des indices d'un point de vue fondamental a été corrigée. Les indices européens se valorisent à un niveau proche de la moyenne historique. C'est moins vrai aux États-Unis, où l'on constate une surévaluation de l'indice S&P 500, en raison de la forte représentation des « Magnificent » chèrement valorisés. Toutefois, le segment des petites et moyennes valeurs, dont le comportement relatif est traditionnellement procyclique, reste décoté des deux côtés de l'Atlantique (PER MSCI USA Small Cap 18.5x vs. moyenne depuis 20 ans de 19.2x, PER MSCI Europe Small Cap 13.4x vs. moyenne 14.7x) et pourrait s'avérer un bon relais de performance dans les prochains mois.
Le positionnement de nos fonds leur a permis de profiter du contexte porteur de l'ensemble du marché en mars, malgré quelques déceptions sur certains titres technologiques.

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en hausse de +3.6% en mars, contre +4.3% pour le MSCI Europe Small Cap NR. Les quelques bonnes annonces de résultats sur certains de nos titres (CMC Markets, Maire Tecnimont) ont partiellement compensé d'autres annonces plus décevantes intervenues en début de mois (Clas Ohlson, Mota Group).

COMPARAISON AVEC UN INDICE (EN EUR)



PERFORMANCES ANNUALISÉES AU 31/03/2024



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.

Les revues mensuelles du portefeuille se sont principalement focalisées sur le renforcement des valeurs industrielles et de la santé. Les ventes ont principalement concerné l'énergie, les télécommunications, la consommation discrétionnaire et la technologie.
Le portefeuille est maintenant principalement surpondéré dans les industrielles, les matériaux et la consommation de base, et sous-pondéré dans la finance et l'énergie.
La Suède (un des deux pays les plus surpondérés avec l'Italie) est maintenant le plus gros poids du portefeuille à 21.1%, devant l'Italie à 17.0% et le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) à 16.8%.

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 : € 2.5 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

CHAHINE CAPITAL
PERFORMANCE ENGINEERING

PRINCIPALES POSITIONS ET CONTRIBUTIONS (31/03/2024)

Top positions	Poids
Ashtead Technology Holdin	2.9%
Mota-Engil SGPS SA	2.8%
BPER Banca S.p.A.	2.8%
Colruyt Group N.V.	2.4%
Buzzi Spa	2.2%

Top Contributeurs	Perf 1 mois	Contribution 1 mois
BPER Banca S.p.A.	18.2%	0.47%
Nordic Paper Holding AB	20.2%	0.38%
MaireTecnimont SpA	37.1%	0.34%
Buzzi Spa	16.5%	0.34%
CMC Markets Plc	28.7%	0.34%

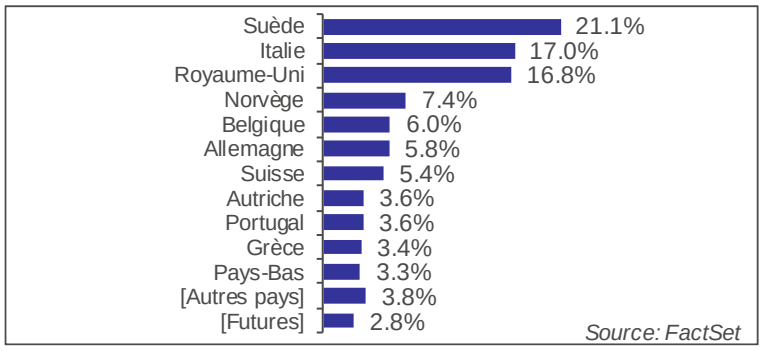
Source: FactSet

DÉCOMPOSITION DE PERFORMANCE (HORS FRAIS) - MARS 2024

Mar-2024	Poids Moyen	Perf.	Contribution à la Perf.
Total	**100.0%**	**4.0%**	**4.0%**
Immobilier	9.1%	14.5%	1.27%
Matériaux	10.9%	9.8%	1.05%
Finance	8.9%	8.9%	0.84%
Technologies de l'information	7.3%	4.7%	0.35%
Énergie	2.8%	7.8%	0.25%
Industrie	26.8%	0.8%	0.19%
Biens de consommation de bas	7.3%	2.2%	0.17%
Services de communication	6.8%	2.0%	0.14%
[Contrats à terme]	2.8%	4.0%	0.11%
Services aux collectivités	1.1%	4.7%	0.03%
Soins de santé	4.9%	-0.3%	-0.01%
Consommation discrétionnaire	11.3%	-3.0%	-0.39%

Source: FactSet

RÉPARTITION PAR PAYS (31/03/2024)



STRUCTURE ET GESTION

Gérants : Aymar de Léotoing
Alexandre Morlot

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 (31/03/2024)

VNI (Acc):	€ 203.44
VNI (Acc1):	€ 97.06
VNI (R):	€ 94.47
VNI (I):	€ 155.62
VNI (I USD):	$ 178.68

Statistiques de risque	1 an	3 ans
Bêta vs. Benchmark	0.82	0.94
Volatilité	12.2%	18.7%
Ratio de Sharpe	0.50	0.14

Source: FactSet

SRI (Acc Share) :	**5**
Nb de lignes :	91
Exposition Actions :	99.8%
Capitalisation Médiane :	€ 1 669 M
Médiane % du Volume Marché :	0.8%
% Micro caps (< EUR 500M) :	15.2%
% Small Caps (< EUR 2Mds) :	38.5%
% Mid Caps (< EUR 5Mds]) :	27.4%
% Large Caps (> EUR 5Mds) :	18.9%

PERFORMANCES CALENDAIRES

28/03/2024	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016*	Depuis création
Digital Stars Europe Smaller Companies Acc	+5.9%	+2.9%	-19.9%	+33.6%	+27.3%	+29.7%	-21.2%	+32.6%	+1.0%	+103.4%
MSCI Europe Small Cap NR	+3.5%	+12.7%	-22.5%	+23.8%	+4.6%	+31.4%	-15.9%	+19.0%	+1.4%	+56.3%

** Performances 2016 calculées depuis la date de lancement (16/12/2016)*

Source: Chahine Capital, FactSet

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

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. 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 Smaller Companies est valable jusqu'au 31 décembre 2024.
Le label LuxFLAG ESG ne garantit aucune protection pour les investisseurs. LuxFLAG ne peut être tenu responsable des performances financières de Digital Stars Europe Smaller Companies.