



Cher(e) Actionnaire,

Près de 2 ans et demi après la découverte du Coronavirus, nous continuons d'observer une succession rare d'événements majeurs sur le plan économique, monétaire, géopolitique et sanitaire, et cela semble même s'accélérer depuis 1 an. Sur le front sanitaire, les variants Delta et Omicron ont contraint les gouvernements à mettre en place les campagnes de vaccination les plus massives de l'histoire, et à reconfiner récemment 300 millions de personnes en Chine. La guerre en Ukraine apparaît comme l'un des événements géopolitiques les plus importants d'après-guerre. Enfin, la puissante reflation, que les chocs exogènes sanitaires et militaires ont bien aidée, pousse les banques centrales à infléchir leurs politiques monétaires accommodantes. Dans cet environnement instable et manquant de visibilité à court terme, les actions abandonnent en mai -0.8% en Europe (MSCI Europe NR). Pourtant, le Momentum de révision des bénéfices par le consensus des analystes continue d'être bien orienté (BPA 2022 MSCI Europe relevé de +9.2% depuis le début de l'année). La situation fondamentale reste donc favorable. La prime de risque du marché européen s'établit à +6.5%, largement au-dessus de la moyenne historique de +5.0%.

Les marchés financiers ont donc chuté début mai. Après Shanghai, de nouvelles mesures anti-covid ont été mises en place à Pékin. L'impact négatif attendu de ces confinements sur la croissance mondiale a fortement affecté les valeurs des matières premières, une des principales surpondérations de nos portefeuilles. Le secteur technologique a également corrigé. Des chiffres macro-économiques rassurants aux États-Unis (production industrielle, consommation) ont initié un rebond qui s'est poursuivi avec le déconfinement progressif de Shanghai. Les fonds Digital Stars ont souffert les premiers jours de mai avant de se reprendre. Digital Stars Europe Acc affichait ainsi au 12 mai une performance de -8.8% contre -5.3% pour le MSCI Europe NR. Il a ensuite rebondi plus fortement que l'indice (+5.9% contre +4.7% depuis le 12 mai), comblant une partie du drawdown relatif. La performance mensuelle de **Digital Stars Europe Acc est de -3.4%**, contre -0.8% pour le MSCI Europe NR. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine mai à -2.8%** contre -1.1% pour le MSCI Europe ex UK NR. **Digital Stars Eurozone Acc a réalisé -1.6%** contre 0.6% pour le MSCI EMU NR.

Les prix du pétrole toujours au plus haut, les rebalancements effectués en mai ont de nouveau intégré des valeurs dans les secteurs de l'énergie et du papier, mais également des financières ainsi que des valeurs de la santé. Nous vendons principalement des titres « croissance » dans les secteurs industriels, et des immobilières qui pâtissent de taux plus élevés.

Digital Stars Europe reste surpondéré sur les matières premières, les industrielles, la technologie et le devient sur l'énergie. La surexposition sur les matières premières reste proche de 9%. Le fonds est sous-pondéré dans l'alimentaire, et la santé. Le Royaume-Uni reste la première pondération à 14.7%, soit une nette sous-pondération, devant l'Allemagne à 14.5% et la Norvège, à 11.3%.

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en baisse de -2.7% en mai, derrière le MSCI Europe Small Cap NR à -1.7%. Les critiques du gouvernement allemand sur les biocarburants ont affecté VERBIO, empêchant le fonds de profiter pleinement de la bonne tenue du secteur de l'énergie. Quelques bonnes nouvelles sur des titres dans les énergies renouvelables, la technologie, la finance et les matériaux ont bénéficié au fonds.

Les revues mensuelles du portefeuille se sont focalisées sur les matériaux, ainsi que sur la santé, l'énergie et les industrielles. Les ventes ont principalement concerné les banques, et dans une moindre mesure la consommation discrétionnaire, le logiciel et l'alimentation.

Le portefeuille est très nettement surpondéré dans l'énergie, ainsi que dans la technologie, et sous-pondéré dans l'immobilier, ainsi que dans l'industrie.

Le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) est toujours le premier poids du fonds à 19.1%, devant la Norvège à 17.5% (pays le plus surpondéré).

Malgré un marché américain mouvementé en mai, **Digital Stars US Equities Acc USD a terminé à l'équilibre**, en ligne avec le MSCI USA NR à -0.3% et le MSCI USA Small Cap NR à +0.1%. Le secteur de l'énergie a affiché les meilleures performances, mais c'est la technologie qui a le plus bénéficié au fonds, en particulier les semi-conducteurs. À l'inverse, l'immobilier a pénalisé fortement le fonds.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a renforcé la technologie, les matériaux, l'industrie la consommation discrétionnaire, et allégé la finance, la santé et l'énergie.

Le fonds est surpondéré dans l'industrie, la vente de détail et la banque, et sous-pondéré dans la pharma, les médias et la technologie.



Historique des performances

31/05/2022	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Since Inception	Inception Date
Digital Stars Europe	-18.0%	30.7%	15.6%	31.4%	-19.5%	23.7%	0.7%	24.7%	3.5%	36.0%	22.7%	-16.0%	32.6%	37.0%	-48.3%	698.4%	13/11/1998
MSCI Europe NR	-6.6%	25.1%	-3.3%	26.0%	-10.6%	10.2%	2.6%	8.2%	6.8%	19.8%	17.3%	-8.1%	11.1%	31.6%	-43.6%	203.0%	
MSCI Europe Small Cap NR	-13.0%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	0.9%	23.5%	6.5%	33.4%	27.0%	-17.5%	29.9%	59.5%	-51.9%	608.6%	
Digital Stars Europe Ex-UK	-17.1%	33.9%	20.2%	30.1%	-17.2%	25.0%	5.0%	24.7%	3.6%	37.1%	22.4%	-21.4%	32.3%	36.1%	-42.2%	331.5%	30/06/2006
MSCI Europe ex UK NR	-10.2%	24.4%	1.7%	27.1%	-10.9%	11.4%	2.4%	10.7%	6.4%	22.1%	19.4%	-12.4%	8.6%	28.4%	-42.7%	115.1%	
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	-11.6%	24.6%	11.7%	28.5%	-15.8%	20.3%	5.5%	25.0%	5.9%	33.5%	22.8%	-21.9%	26.6%	55.9%	-50.8%	218.9%	
Digital Stars Eurozone	-16.5%	32.0%	18.3%	30.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	37.6%	01/10/2018
MSCI EMU NR	-10.4%	22.2%	-1.0%	25.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	18.2%	
MSCI EMU Small Cap NR	-7.0%	23.3%	5.5%	28.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	29.5%	
Digital Stars Europe Smaller Companies	-16.4%	33.6%	27.3%	29.7%	-21.2%	32.6%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	94.7%	16/12/2016
MSCI Europe Small Cap NR	-13.0%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	50.4%	
Digital Stars US Equities	-23.7%	37.9%	23.8%	28.9%	-13.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.8%	16/10/2017
MSCI USA NR	-14.1%	26.5%	20.7%	30.9%	-5.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	70.7%	
MSCI USA Small Cap NR	-13.8%	19.1%	18.3%	26.7%	-10.4%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	42.8%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Votre contact commercial reste à votre disposition pour plus d'informations sur les fonds Digital.

Si vous souhaitez vous désabonner de ce rapport mensuel, merci d'envoyer un mail à info@chahinecapital.com

Cordialement,
L'équipe de gestion

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.