



Cher(e) Actionnaire,

Le second semestre démarre sur les chapeaux de roue pour les investisseurs en actions (STOXX 600 NR +6.1%, S&P 500 NR +9.2%) et cela tranche avec la tendance observée lors du premier semestre. Le mois de juillet marque donc une rupture sur les marchés financiers. Les actions grimpent, les taux baissent tout comme les cours des matières premières et de l'énergie. Une rupture que l'on observe également au sein des grands styles de valeurs. La Croissance, met ainsi fin à une longue séquence de baisse des multiples, en se classant en tête des styles sur le mois grâce au rebond de la technologie, du luxe et des valeurs de distribution. À l'inverse, la Value, après avoir sous-performé en juin, sous-performe encore en juillet, pénalisée par le médiocre comportement relatif des secteurs financiers, des télécom et des minières mais demeure à ce stade le meilleur style depuis le début de l'année.

Si les marchés financiers ont poursuivi leur baisse début juillet, les craintes oscillant entre récession et inflation. Ils ont fortement rebondi à partir du 5 juillet, portés par les mesures de relance en Chine, le reflux des taux d'intérêts et surtout les annonces de résultats semestriels des entreprises. Ces annonces ont recentré l'attention des investisseurs sur l'actualité et les fondamentaux des entreprises. L'environnement est alors devenu beaucoup plus favorable aux fonds Digital Stars. Après avoir perdu 3.3% sur les 5 premiers jours de juillet, Digital Stars Europe a ainsi rebondi de 13.4% depuis le 5 juillet et termine le mois en surperformance de 2.1% par rapport à son indice de référence. Les portefeuilles ont ainsi bénéficié de nombreuses annonces dépassant les attentes (Hapag Lloyd, Truecaller, Hexatronic, Norske Skog, Elkem, Sartorius Stedim,...). Les secteurs industriels (principalement le transport maritime) et la technologie sont nos grands gagnants du mois, quand les financières ont été négativement impactées par l'annonce d'une super-taxe en Espagne et l'incertitude politique en Italie. La performance mensuelle de **Digital Stars Europe Acc est de +9.7%**, contre +7.6% pour le MSCI Europe NR. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine juillet à +9.1%** contre +8% pour le MSCI Europe ex UK NR. **Digital Stars Eurozone Acc a réalisé +7.5%** contre +7.3% pour le MSCI EMU NR.

Les rebalancements effectués en juillet ont été diversifiés. Ils sont plus influencés par l'actualité des sociétés que par les tendances sectorielles. Ils ont principalement intégré des valeurs dans les secteurs des énergies renouvelables, de la santé, de l'alimentaire, des télécoms et de la technologie. Nous vendons majoritairement des titres cycliques dans les secteurs industriels, matières premières ainsi que des financières.

Digital Stars Europe est surpondéré sur les matières premières, l'énergie et la technologie. La surexposition sur les matières premières est de nouveau abaissée à 6.5%. Le fonds est sous-pondéré dans l'alimentaire, et la santé. Le Royaume-Uni reste la première pondération à 15.7%, devant l'Allemagne à 12% et la Norvège, à 9.8%.

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en hausse de +10.8% en juillet,

devançant le MSCI Europe Small Cap NR à +9.8%. Le rebond qui s'est matérialisé depuis le 5 juillet a fait la part belle aux annonces de résultats (Hexatronic, Norske Skog, Incap, Hanza). Le fonds est porté par les bonnes performances du transport et de la technologie. Les revues mensuelles du portefeuille se sont focalisées sur le renforcement des énergies renouvelables (industrie et services aux collectivités), ainsi que sur la santé et la consommation discrétionnaire. Les ventes ont principalement concerné la finance et les matériaux (principalement les métaux), ainsi que la technologie.

Le portefeuille est toujours très nettement surpondéré dans l'énergie, ainsi que dans les services aux collectivités, et sous-pondéré dans l'immobilier, l'industrie et la finance.

Le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) est toujours le premier poids du fonds à 21.5%, devant la Norvège à 14.6% (pays le plus surpondéré).

Digital Stars US Equities Acc USD a terminé en hausse de +11.0% en juillet,

devant le MSCI USA NR à +9.3% et le MSCI USA Small Cap NR à +10.6%. Le fonds a été porté par la technologie (particulièrement les semi-conducteurs), par les industrielles liées à la construction (construction, matériaux, grossistes en matériaux, bois...), et par les services médicaux. Les assurances et la vente de détail spécialisée ont souffert. La dernière revue mensuelle du portefeuille a renforcé la finance, l'énergie et l'industrie, ainsi que les biens de consommation. La technologie a été fortement réduite (en particulier les semi-conducteurs), ainsi que les matériaux et l'immobilier.

Le fonds est surpondéré dans la banque, l'industrie et la consommation cyclique, et sous-pondéré dans la technologie, la pharmacie et les médias.



Historique des performances

29/07/2022	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Since Inception	Inception Date
Digital Stars Europe	-21.8%	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%	661.7%	13/11/1998
MSCI Europe NR	-7.3%	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%	200.8%	
MSCI Europe Small Cap NR	-15.7%	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%	586.5%	
Digital Stars Europe Ex-UK	-21.9%	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%	306.5%	30/06/2006
MSCI Europe ex UK NR	-10.9%	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%	113.3%	
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	-15.6%	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%	204.5%	
Digital Stars Eurozone	-19.1%	32.0%	18.3%	30.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	33.3%	01/10/2018
MSCI EMU NR	-12.7%	22.2%	-1.0%	25.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	15.2%	
MSCI EMU Small Cap NR	-14.4%	23.3%	5.5%	28.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	19.1%	
Digital Stars Europe Smaller Companies	-16.4%	33.6%	27.3%	29.7%	-21.2%	32.6%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	94.6%	16/12/2016
MSCI Europe Small Cap NR	-15.7%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	45.7%	
Digital Stars US Equities	-23.4%	37.9%	23.8%	28.9%	-13.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	51.4%	16/10/2017
MSCI USA NR	-14.0%	26.5%	20.7%	30.9%	-5.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.1%	
MSCI USA Small Cap NR	-13.3%	19.1%	18.3%	26.7%	-10.4%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	43.6%	

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.