



Cher(e) Actionnaire,

Après un beau mois de juillet, les marchés actions ont repris le chemin de la baisse en août. Le MSCI Europe NR et le MSCI USA NR abandonnent respectivement sur le mois -4.9% et -4.0%. Depuis le début de l'année la baisse atteint désormais -11.8% en Europe et -17.4% aux États-Unis. La forte baisse du momentum économique mondial, le manque de visibilité géopolitique et le durcissement des politiques monétaires dans un contexte inflationniste sont autant d'éléments qui ont conduit les investisseurs à privilégier la prudence. Ce qui vraisemblablement dictera l'orientation des marchés dans les prochaines semaines est l'évolution de l'inflation. Les banquiers centraux ont initié au printemps une course contre la montre afin de limiter les effets de contagion de l'inflation qui reste à ce stade majoritairement provoquée par la hausse des cours des matières premières et de l'énergie, un phénomène de nature exogène. Si cette course de vitesse est gagnée, il faut s'attendre à ce que les banques centrales adoptent à nouveau, peut-être dès 2023, une politique monétaire plus accommodante, ce qui bénéficierait à des marchés actions fortement sous-évalués par rapport à leurs standards historiques, notamment en Europe.

Les marchés financiers ont débuté août en hausse avec peu de volatilité. Mais la volonté de la Fed de lutter coûte que coûte contre l'inflation a entraîné à partir de la mi-août une violente correction. Les fonds Digital finissent le mois en baisse mais ont bien résisté relativement à leurs indices de référence. La surpondération dans le secteur de l'énergie et la poursuite des annonces de résultats semestriels des entreprises expliquent cette légère surperformance. Les portefeuilles ont ainsi bénéficié de nombreuses annonces dépassant les attentes (u-blox Holding, Glanbia Plc, TORM PLC, OCI NV, ...). La performance mensuelle de **Digital Stars Europe Acc est de -4.5%**, contre -4.9% pour le MSCI Europe NR. **Digital Stars Europe Ex-UK Acc termine août à -4.3%** contre -5.1% pour le MSCI Europe ex UK NR. **Digital Stars Eurozone Acc a réalisé -5.9%** contre -5% pour le MSCI EMU NR.

Les rebalancements effectués en août ont renforcé l'exposition au secteur de l'énergie mais abaissé celle au matières premières. Nous intégrons également quelques valeurs plus défensives dans l'alimentaire, les télécoms, les cosmétiques. Nous vendons majoritairement des titres cycliques dans les secteurs industriels et matières premières. Digital Stars Europe est surpondéré sur l'énergie, les matières premières, et la technologie. La surexposition sur l'énergie est de 7.3%. Le fonds est sous-pondéré dans la santé et l'alimentaire. Le Royaume-Uni reste la première pondération à 15%, devant l'Allemagne à 12.1% et la Norvège, à 10.3%.

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en baisse de -4.6% en août, résistant bien à la baisse de -6.9% du MSCI Europe Small Cap NR. La surperformance s'explique par la surpondération de l'énergie, seul secteur positif sur le mois, et par les bonnes publications de résultats sur certains titres. La sous-pondération de la finance a pénalisé le fonds. Les revues mensuelles du portefeuille se sont focalisées sur le renforcement de la pharma, de la consommation cyclique et de l'énergie. Les ventes ont principalement concerné la technologie et les matériaux (principalement les métaux). Le portefeuille est toujours très nettement surpondéré dans l'énergie, ainsi que dans les services aux collectivités, et sous-pondéré dans l'immobilier, la finance et l'industrie. Le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) est toujours le premier poids du fonds à 20.8%, devant la Norvège à 13.9% (pays le plus surpondéré).

Digital Stars US Equities Acc USD a terminé en baisse de -2.7% en août, devant le MSCI USA NR à -4.0% et en ligne avec le MSCI USA Small Cap NR à -2.6%. La sous-pondération de la technologie a été profitable au fonds en termes relatifs, ainsi que les bonnes performances des titres de la consommation cyclique, notamment dans la distribution. La dernière revue mensuelle du portefeuille a renforcé l'énergie et l'industrie, ainsi que les services à la communication. La consommation cyclique (en particulier la distribution) a été fortement réduite, ainsi que dans une moindre mesure la chimie et la pharma. Le fonds est nettement surpondéré dans la banque et l'industrie, et sous-pondéré dans la technologie, la pharmacie et les médias.



Historique des performances

31/08/2022	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Since Inception	Inception Date
Digital Stars Europe Acc	-25.3%	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%	627.2%	13/11/1998
MSCI Europe NR	-11.8%	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%	186.0%	
MSCI Europe Small Cap NR	-21.5%	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%	539.0%	
Digital Stars Europe Ex-UK Acc	-25.3%	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%	288.8%	30/06/2006
MSCI Europe ex UK NR	-15.4%	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%	102.4%	
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	-20.6%	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%	186.4%	
Digital Stars Eurozone Acc	-23.9%	32.0%	18.3%	30.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	25.4%	01/10/2018
MSCI EMU NR	-17.1%	22.2%	-1.0%	25.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	9.4%	
MSCI EMU Small Cap NR	-18.7%	23.3%	5.5%	28.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	13.2%	
Digital Stars Europe Smaller Companies Acc	-20.3%	33.6%	27.3%	29.7%	-21.2%	32.6%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	85.6%	16/12/2016
MSCI Europe Small Cap NR	-21.5%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	35.6%	
Digital Stars US Equities Acc	-25.5%	37.9%	23.8%	28.9%	-13.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	47.4%	16/10/2017
MSCI USA NR	-17.4%	26.5%	20.7%	30.9%	-5.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	64.3%	
MSCI USA Small Cap NR	-15.5%	19.1%	18.3%	26.7%	-10.4%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	39.9%	
Digital Market Neutral Europe Acc EUR	0.2%	9.4%	-9.0%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.2%	27/01/2020
€STR Compounded Index	-0.3%	-0.6%	-0.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1.4%	

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.