



## **Cher(e) Actionnaire,**

Les indices actions se sont repliés en décembre et ont mis fin au puissant rally observé depuis fin septembre. Alors que nous abordons 2023, les marchés actions, qui ont 12 mois d'avance sur l'économie réelle, ont désormais les yeux rivés sur 2024. 2023, sera à n'en point douter, une année difficile sur le front économique avec une récession attendue. Toutefois, avec une hausse de près de 20% des bénéfices en 2022 couplée à une baisse d'environ 15% des indices européens, il nous semble qu'un scénario dur a déjà été anticipé par les marchés l'année dernière, et que la moindre amélioration de la visibilité, pourrait continuer de soutenir un marché actions européen faiblement valorisé, à l'instar de ce que nous observons depuis fin septembre.

Dans cet environnement baissier, les valeurs financières ont particulièrement bien résisté, bénéficiant de la hausse des taux d'intérêts et de profits estimés de nouveau révisés à la hausse. À l'inverse les secteurs cycliques (énergie, matières premières, biens de consommation discrétionnaire) ont souffert sur fond de crainte de récession à venir. La technologie, qui avait rebondi en novembre, s'affiche comme le moins bon performeur avec une baisse de 8.8% en décembre, clôturant une année 2022 de dévaluation à -28.7%. L'exposition des fonds Digital aux titres bancaires a compensé ses paris cycliques et technologiques et explique une performance mensuelle proche de leurs indices de référence. **Digital Stars Europe Acc affiche une performance mensuelle de -3.8%** contre -3.5% pour le MSCI Europe NR. **Digital Stars Continental Europe Acc (anciennement Digital Stars Europe Ex-UK Acc) termine décembre à -2.8%** contre -3.4% pour le MSCI Europe ex UK NR. **Digital Stars Eurozone Acc a réalisé -1.7%** contre -3.6% pour le MSCI EMU NR.

Les rebalancements effectués en décembre ont continué à renforcer les valeurs bancaires, qui représentent près de la moitié des valeurs introduites. Les financières voient leur poids augmenter de 4.5% en un mois et deviennent la deuxième surpondération de Digital Stars Europe. Nous avons également intégré quelques valeurs industrielles. L'exposition aux matières premières est de nouveau abaissée. Nous vendons également des valeurs défensives de l'alimentaire (production ou distribution), des cosmétiques et de la santé. Digital Stars Europe est surpondéré sur l'énergie (5.8%), les financières (5.2%) et la technologie (3.5%). Le fonds est sous-pondéré dans la santé (10.3%), l'alimentaire (7.1%) et les biens de consommation discrétionnaire (2.4%). L'Italie devient le premier poids du fonds à 12.4% devant le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) à 12.3% et l'Allemagne (11.2%).

**Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en baisse de -1.8% en décembre**, surperformant légèrement le MSCI Europe Small Cap NR à -2.5%. L'année 2022 se termine en surperformance de +2.6% pour le fonds (-19.9% vs. -22.5% pour l'indice). En décembre, le bon comportement du fonds en termes relatifs provient principalement du transport maritime et des autres industrielles. Ils compensent la contre-performance de l'énergie.

Les revues mensuelles du portefeuille se sont focalisées sur le renforcement de l'industrie et de la finance. Les ventes ont principalement concerné l'énergie, les services aux collectivités et la santé.

Le portefeuille est nettement surpondéré dans l'énergie et l'industrie, ainsi que dans les services aux collectivités, et fortement sous-pondéré dans l'immobilier. Le poids de la finance est maintenant en ligne avec l'indice.

Le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) est toujours le premier poids du fonds à 16.2%, devant l'Italie (pays le plus surpondéré) à 12.2%. La Norvège pèse 10.2%, et est le 2<sup>ème</sup> pays le plus surpondéré, derrière l'Italie.

**Digital Stars US Equities Acc USD a baissé de -7.5% en décembre**, derrière le MSCI USA NR à -5.9% et le MSCI USA Small Cap NR à -6.0%. Le bon positionnement du fonds (sous-pondération) dans la technologie et les médias n'a pas suffi à compenser les principales sources de sous-performance : la santé, ainsi que l'industrie et la banque.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a renforcé la consommation cyclique, ainsi que la technologie, les télécoms et la santé. Les ventes ont principalement concerné l'industrie et l'énergie, ainsi que l'alimentaire.

Le fonds reste nettement surpondéré dans la finance et l'industrie, et sous-pondéré dans la pharmacie, ainsi que la technologie et les médias.



## Historique des performances

30/12/2022	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Since Inception	Inception Date
<b>Digital Stars Europe Acc</b>	<b>-27.5%</b>	<b>30.7%</b>	<b>15.6%</b>	<b>31.4%</b>	<b>-19.5%</b>	<b>23.7%</b>	<b>0.7%</b>	<b>24.7%</b>	<b>3.5%</b>	<b>36.0%</b>	<b>22.7%</b>	<b>-16.0%</b>	<b>32.6%</b>	<b>37.0%</b>	<b>-48.3%</b>	<b>606.4%</b>	13/11/1998
MSCI Europe NR	-9.5%	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%	193.7%	
MSCI Europe Small Cap NR	-22.5%	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%	531.2%	
<b>Digital Stars Continental Europe Acc</b>	<b>-26.3%</b>	<b>33.9%</b>	<b>20.2%</b>	<b>30.1%</b>	<b>-17.2%</b>	<b>25.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>24.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>37.1%</b>	<b>22.4%</b>	<b>-21.4%</b>	<b>32.3%</b>	<b>36.1%</b>	<b>-42.2%</b>	<b>283.2%</b>	30/06/2006
MSCI Europe ex UK NR	-12.6%	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%	109.3%	
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%	186.6%	
<b>Digital Stars Eurozone Acc</b>	<b>-24.1%</b>	<b>32.0%</b>	<b>18.3%</b>	<b>30.5%</b>	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	<b>25.1%</b>	01/10/2018
MSCI EMU NR	-12.5%	22.2%	-1.0%	25.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	15.5%	
MSCI EMU Small Cap NR	-17.1%	23.3%	5.5%	28.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	15.4%	
<b>Digital Stars Europe Smaller Companies Acc</b>	<b>-19.9%</b>	<b>33.6%</b>	<b>27.3%</b>	<b>29.7%</b>	<b>-21.2%</b>	<b>32.6%</b>	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	<b>86.6%</b>	16/12/2016
MSCI Europe Small Cap NR	-22.5%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	34.0%	
<b>Digital Stars US Equities Acc</b>	<b>-26.9%</b>	<b>37.9%</b>	<b>23.8%</b>	<b>28.9%</b>	<b>-13.2%</b>	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	<b>44.4%</b>	16/10/2017
MSCI USA NR	-19.8%	26.5%	20.7%	30.9%	-5.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	59.4%	
MSCI USA Small Cap NR	-17.6%	19.1%	18.3%	26.7%	-10.4%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	36.6%	
<b>Digital Market Neutral Europe Acc EUR</b>	<b>-5.3%</b>	<b>9.4%</b>	<b>-9.0%</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	<b>-5.8%</b>	27/01/2020
€STR Compounded Index	0.0%	-0.6%	-0.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1.1%	

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](mailto: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.