



Cher(e) Actionnaire,

Les indices actions ont fortement progressé en janvier (MSCI Europe NR +6.8%, MSCI USA NR +6.5%), et viennent prolonger le puissant rebond initié fin septembre 2022. Beaucoup d'éléments justifient pleinement cette hausse. L'inflation baisse plus vite qu'anticipé ce qui milite pour un prochain assouplissement des politiques monétaires et la Chine a abandonné sa politique « zéro covid », ce qui laisse augurer une reprise de l'économie mondiale. Il est donc logique pour les indices actions de se redresser, d'autant plus que la valorisation présentait une forte décote et que les investisseurs étaient sous-investis selon les indicateurs de sentiment.

Cette perspective d'une « désinflation » a engendré un rally haussier les premiers jours de janvier, concentré sur les valeurs sensibles négativement à l'inflation, survenues en 2022. Ce rebond, alimenté par les valeurs à momentum faibles, n'a été que partiellement accompagné par les fonds Digital malgré une allocation sectorielle opportune (surpondération sur les banques, les Industrielles et la technologie). La deuxième partie du mois a été plus favorable à notre stratégie qui a bénéficié de surprises positives sur les titres annonçant leurs résultats (Banco de Sabadell, Unicredit, SSAB, TGS, PGS, ASMI, ...) et de l'exposition aux banques. La meilleure visibilité de l'action des banques centrales, le déclin du niveau d'incertitude macro-économique, et l'intensification à venir des annonces de résultats des sociétés devraient permettre le retour aux fondamentaux sur les marchés et une re-corrélation des résultats et perspectives des entreprises avec leur évolution boursière, ce qui pourrait être un environnement favorable au stock picking des fonds Digital. **Digital Stars Europe Acc affiche une performance mensuelle de +5.3%** contre +6.8% pour le MSCI Europe NR. **Digital Stars Continental Europe Acc termine janvier à +5.6%** contre +7.5% pour le MSCI Europe ex UK NR. **Digital Stars Eurozone Acc a réalisé +6.4%** contre +9.6% pour le MSCI EMU NR.

Les rebalancements effectués en janvier ont continué à renforcer les valeurs bancaires. Les financières voient ainsi leur poids augmenter de 4.5% en un mois et deviennent la première surpondération de Digital Stars Europe (26.5% contre 17.4% dans le MSCI Europe). Nous avons également intégré quelques valeurs industrielles, technologiques et matières premières. L'exposition à l'Énergie est un peu abaissée. Nous vendons également des valeurs défensives de l'alimentaire et de la santé. Le biais cyclique est renforcé. Digital Stars Europe est surpondéré sur les financière (9.1%), l'énergie (5.6%), et les industrielles (3.5%). Le fonds est sous-pondéré dans la santé (11.2%), l'alimentaire (8%) et les biens de consommation discrétionnaire (2.4%). L'Italie reste le premier poids du fonds et la première surpondération à 16.6% devant l'Allemagne (13%) et le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) à 12.5%.

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en hausse de +1.2% en janvier, sous-performant fortement le MSCI Europe Small Cap NR à +7.4%. Les titres liés au transport d'énergie, champions de la fin d'année 2022, se sont fortement retournés, empêchant le fonds de profiter pleinement du rebond des small caps. Le titre PNE perd 22% en deux jours, suite à la décision de son actionnaire principal de finalement renoncer à vendre sa participation.

Les revues mensuelles du portefeuille se sont focalisées sur le renforcement des financières, notamment des banques. Les ventes ont principalement concerné la technologie et les services aux collectivités, ainsi que l'énergie et la santé.

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

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 15.0%, et le Danemark à 10.9%.

Digital Stars US Equities Acc USD a progressé de +6.3% en janvier, contre +6.5% pour le MSCI USA NR et +10.4% pour le MSCI USA Small Cap NR. La sous-pondération de la santé, ainsi que les performances remarquables de certains titres dans la consommation de base ou l'industrie, ont permis de compenser la sous-performance des banques régionales en portefeuille.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a renforcé à nouveau la consommation cyclique (distribution), et dans une moindre mesure l'acier, l'alimentaire et l'énergie (équipement). Les ventes ont principalement concerné l'industrie et la finance, ainsi que les services à la communication.

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



Historique des performances

31/01/2023	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Since Inception	Inception Date
Digital Stars Europe Acc	5.3%	-27.5%	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%	643.5%	13/11/1998
MSCI Europe NR	6.8%	-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%	213.6%	
MSCI Europe Small Cap NR	7.4%	-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%	578.2%	
Digital Stars Continental Europe Acc	5.6%	-26.3%	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%	304.7%	30/06/2006
MSCI Europe ex UK NR	7.5%	-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%	124.8%	
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	7.7%	-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%	208.6%	
Digital Stars Eurozone Acc	6.4%	-24.1%	32.0%	18.3%	30.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	33.1%	01/10/2018
MSCI EMU NR	9.6%	-12.5%	22.2%	-1.0%	25.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	26.6%	
MSCI EMU Small Cap NR	9.5%	-17.1%	23.3%	5.5%	28.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	26.4%	
Digital Stars Europe Smaller Companies Acc	1.2%	-19.9%	33.6%	27.3%	29.7%	-21.2%	32.6%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	88.9%	16/12/2016
MSCI Europe Small Cap NR	7.4%	-22.5%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	44.0%	
Digital Stars US Equities Acc	6.3%	-26.9%	37.9%	23.8%	28.9%	-13.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	53.8%	16/10/2017
MSCI USA NR	6.5%	-19.8%	26.5%	20.7%	30.9%	-5.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	69.8%	
MSCI USA Small Cap NR	10.4%	-17.6%	19.1%	18.3%	26.7%	-10.4%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	50.8%	
Digital Market Neutral Europe Acc EUR	-1.6%	-5.3%	9.4%	-9.0%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-7.2%	27/01/2020
ESTR Compounded Index	0.2%	0.0%	-0.6%	-0.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.9%	

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.