



Cher(e) Actionnaire,

Les indices actions européens se sont encore distingués en février (MSCI Europe NR +1.8%), ce qui n'est pas le cas des indices américains (MSCI USA NR -2.4%). Le redémarrage spectaculaire de la Chine après l'abandon soudain de la politique zéro covid, a un impact positif sur de nombreux « poids lourds » de la cote européenne. Par ailleurs, la hausse des taux a tendance à favoriser la zone géographique la plus « Value », c'est à dire l'Europe. L'amélioration du Momentum économique, liée à la réouverture chinoise, se reflète dans le consensus des économistes qui se redresse fortement. La croissance du PIB attendue en zone euro en 2023 est désormais de +0.4% contre -0.1% il y a seulement 2 mois. Même constat aux États-Unis, où la croissance attendue en 2023 est désormais de +0.7% contre +0.3% fin décembre.

Les fonds Digital poursuivent leur progression en février et surperforment leurs indices de référence. Les paris sectoriels ont contribué positivement, du fait de la surpondération sur l'énergie et sur les banques qui tirent parti de la hausse des taux. Les portefeuilles ont également bénéficié de surprises positives sur les titres annonçant leurs résultats. Ainsi 73% des valeurs de Digital Stars Europe ayant publié, ont vu leurs estimations de profits 2023 révisées à la hausse, contre seulement 46% pour les titres du MSCI Europe. La baisse de l'aversion au risque a permis une re-corrélation entre actualité des entreprises et performances, très favorable à nos stratégies. Les titres du fonds qui ont, du fait de leurs annonces, vu leurs perspectives 2023 s'améliorer ont en moyenne réalisé +15.7% en 2023 contre +2.2% uniquement pour ceux qui ont été révisés à la baisse. Dans cet environnement redevenu favorable, **Digital Stars Europe Acc affiche une performance mensuelle de +3.8%** contre +1.8% pour le MSCI Europe NR, et une performance 2023 de +9.2% contre +8.7%. **Digital Stars Continental Europe Acc termine février à +3.9%** contre +1.5% pour le MSCI Europe ex UK NR. **Digital Stars Eurozone Acc a réalisé +4.3%** contre +1.6% pour le MSCI EMU NR.

Les rebalancements effectués en février ont accentué le biais cyclique des fonds. Nous avons ainsi intégré des valeurs dans les secteurs financiers, matières premières, industriels et des biens de consommation discrétionnaire. L'exposition à l'Énergie (particulièrement les énergies alternatives) est un peu abaissée, tout comme le papier et les fertilisants. Nous vendons également des valeurs défensives de l'alimentaire et des cosmétiques.

Digital Stars Europe est surpondéré sur les financières (11%), l'énergie (4.6%), et les industrielles (3.4%). Le fonds est sous-pondéré dans la santé (11.8%) et l'alimentaire (9.5%) et les services aux collectivités (1.5%). L'Italie reste le premier poids du fonds et la première surpondération, à 17.1% devant le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) à 13.4% et l'Allemagne (12.9%).

Digital Stars Europe Smaller Companies Acc a terminé en hausse de +6.0% en février, surperforant fortement le MSCI Europe Small Cap NR à +2.8%. Le fonds a principalement profité des bonnes publications sur les titres liés au stockage et au transport d'énergie, et sur les banques.

Les revues mensuelles du portefeuille se sont focalisées sur le renforcement de la consommation cyclique, des matériaux et des banques. Les ventes ont principalement concerné l'industrie, ainsi que des secteurs plus défensifs liés aux énergies renouvelables (services aux collectivités, énergie) et à la santé.

Le portefeuille reste surpondéré dans l'énergie, la banque et la consommation cyclique, et fortement sous-pondéré dans l'immobilier, ainsi que dans la technologie et la pharmacie.

Le Royaume-Uni (pays le plus sous-pondéré) est rejoint par l'Italie (pays le plus surpondéré) comme premier poids du fonds ex-aequo à 15.9%, devant le Danemark à 12.2%.

Digital Stars US Equities Acc USD a légèrement progressé de +0.7% en février, dans un marché baissier où le MSCI USA NR termine à -2.4% et le MSCI USA Small Cap NR à -1.8%. Les titres des marchés de capitaux et de la consommation non-cyclique comme cyclique ont contribué très positivement à la surperformance du fonds. Le secteur de l'énergie (-7% sur le marché américain) a pesé négativement, à cause de la surpondération.

La dernière revue mensuelle du portefeuille a renforcé la technologie et la santé, et dans une moindre mesure la finance. Les ventes ont principalement concerné la consommation discrétionnaire, ainsi que les services à la communication, l'énergie et les matériaux.

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



Historique des performances

28/02/2023	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Since Inception	Inception Date
Digital Stars Europe Acc	9.2%	-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%	671.5%	13/11/1998
MSCI Europe NR	8.7%	-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%	219.2%	
MSCI Europe Small Cap NR	10.4%	-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%	596.9%	
Digital Stars Continental Europe Acc	9.7%	-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%	320.5%	30/06/2006
MSCI Europe ex UK NR	9.1%	-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%	128.2%	
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	11.1%	-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%	218.5%	
Digital Stars Eurozone Acc	10.9%	-24.1%	32.0%	18.3%	30.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	38.8%	01/10/2018
MSCI EMU NR	11.4%	-12.5%	22.2%	-1.0%	25.5%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	28.7%	
MSCI EMU Small Cap NR	12.7%	-17.1%	23.3%	5.5%	28.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	30.1%	
Digital Stars Europe Smaller Companies Acc	7.3%	-19.9%	33.6%	27.3%	29.7%	-21.2%	32.6%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	100.2%	16/12/2016
MSCI Europe Small Cap NR	10.4%	-22.5%	23.8%	4.6%	31.4%	-15.9%	19.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	47.9%	
Digital Stars US Equities Acc	7.0%	-26.9%	37.9%	23.8%	28.9%	-13.2%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	54.5%	16/10/2017
MSCI USA NR	4.0%	-19.8%	26.5%	20.7%	30.9%	-5.0%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	65.7%	
MSCI USA Small Cap NR	8.4%	-17.6%	19.1%	18.3%	26.7%	-10.4%	n.s.	--	--	--	--	--	--	--	--	48.1%	
Digital Market Neutral Europe Acc EUR	-0.9%	-5.3%	9.4%	-9.0%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-6.6%	27/01/2020
€STR Compounded Index	0.3%	0.0%	-0.6%	-0.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.8%	

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.