



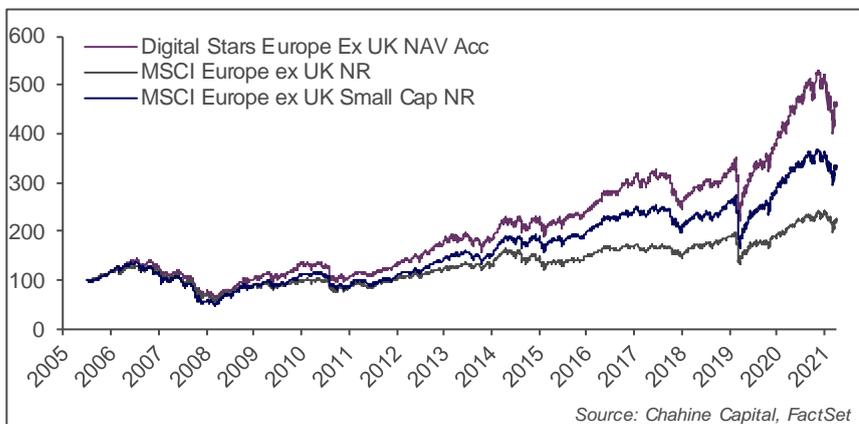
## Monatlicher Kommentar

Die Aktienindizes stiegen im März (MSCI Europe NR +0,8 %, MSCI USA NR +3,5 %) über das Niveau von vor der Ukraine-Invasion. Der Rückgang der Aktienkurse seit Jahresbeginn wurde eingedämmt (MSCI Europe NR -5,3 %, MSCI USA NR -5,3 %), was angesichts des Kontexts überraschend erscheinen mag, da die Inflation ein hohes Niveau erreicht hat (+5,9 % in der Eurozone, +7,9 % in den USA) und ein gewaltsamer militärischer Konflikt vor den Türen Europas stattfindet. Eine fundamentale Betrachtung des Kontexts rechtfertigt jedoch die Robustheit der Aktienindizes, die sich seit Jahresbeginn als wesentlich widerstandsfähiger erwiesen haben als die Anleiheindizes. Das globale BIP-Wachstum dürfte laut Prognosen der Ökonomen bei rund +3 % liegen, gegenüber +4 % zu Beginn des Jahres. Gleichzeitig wurden die Gewinnerwartungen für 2022 stetig nach oben korrigiert. In den USA ist der Gewinn je Aktie des S&P 500 für 2022 seit Jahresbeginn um +1,6 % gestiegen, einschließlich +1,0 % im März. In Europa ist der erwartete Gewinn je Aktie für 2022 des STOXX Europe 600 seit Jahresbeginn um +7,0 % und im März um +1,8 % gestiegen. Dies ist auf die übermäßig konservative Haltung der Analysten zu Beginn des Jahres, aber auch auf die deutlich gestiegenen Erwartungen in einigen Sektoren wie Energie, Bergbau und Industriewerte zurückzuführen. Das Gewinnwachstum für 2022 liegt auf beiden Seiten des Atlantiks bei +9,5 % und die Aktienrisikoprämie bleibt trotz der im März beobachteten Zinserhöhung attraktiv (+6,6 % in Europa gegenüber dem historischen Durchschnitt von 5 %).

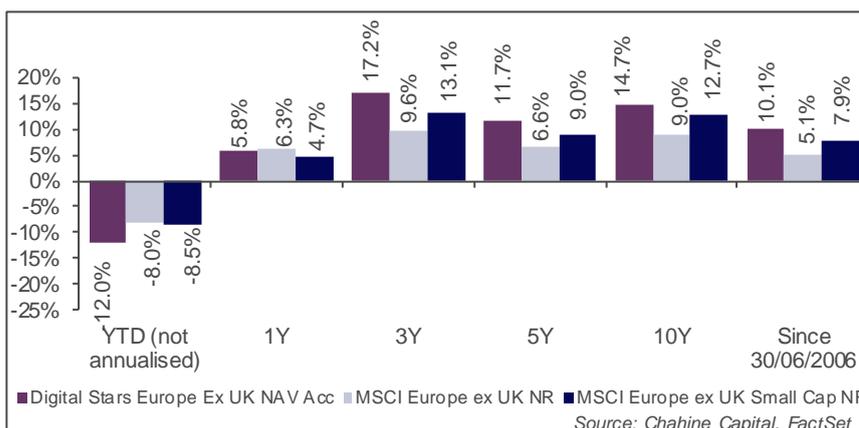
Obwohl der Krieg in der Ukraine in der ersten Märzwoche zu einer gewaltsamen Korrektur an den Aktienmärkten geführt hat, gab es anschließend aufgrund der Hoffnung auf Fortschritte bei den Verhandlungen und eines diplomatischen Auswegs eine starke Erholung. Nach zwei negativen Monaten beendeten die Digital-Stars-Fonds diesen Monat im Plus und übertrafen ihre Benchmarks, was auf die Sektoren Grundstoffe und Energie zurückzuführen war, die im Portfolio stärker vertreten sind. Auch Wachstumsaktien in den Bereichen Technologie (insbesondere Halbleiter), Gesundheitswesen und Industriewerte erholten sich und führen einen Teil des übermäßigen Marktabschwungs wieder ein, obwohl die Anleiherenditen stiegen.

**Digital Stars Europe Ex-UK Acc schloss den Monat März mit +2,7 % ab, während die Performance des MSCI Europe ex UK NR bei +0,8 % lag.**

## VERGLEICH MIT ANERKANNTEN INDIZES (IN EUR)



## ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG AM 31/03/2022



## FONDSBESCHREIBUNG

Ein diversifiziertes europäisches Aktien-portfolio im All CAP-Universum, das rein quantitativ verwaltet wird. Das Anlageuniversum umfasst ca. 1.300 Werte der Europäischen Union (mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs), der Schweiz und Norwegens. Die Mindestmarktkapitalisierung der ausgewählten Werte beträgt 100 Mio. EUR.

Die im März durchgeführte Neugewichtung wurde wiederum durch den Konflikt in der Ukraine beeinflusst. Das Modell hat daher hauptsächlich Grundstoff- und Energieaktien und in geringerem Maße defensive Aktien (Nahrungsmittel und Telekommunikation) enthalten. Wir stoßen Aktien aus dem Gesundheitssektor ab, da COVID für Anleger kein großes Problem mehr darstellt, und verkaufen ferner einige Finanztitel, die der ukrainischen Krise ausgesetzt sind. Digital Stars Europe Ex-UK ist nach wie vor in den Bereichen Grundstoffe, Industriewerte, Technologie und Energie übergewichtet. Die Übergewichtung von Grundstoffen ist auf 8,4 % angestiegen. Untergewichtet ist der Fonds in den Bereichen Nahrungsmittel, Gesundheitswesen und Versorger. Deutschland stellt mit 17,3 % die größte Ländergewichtung dar, gefolgt von Schweden mit 14,3 %.

## ZIELSETZUNG

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums und Outperformance der europäischen Aktienmärkte (mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs) insgesamt, unter Anwendung eines eigenen, ausgereiften quantitativen Modells, das eine Identifizierung der „Star“-Performer ermöglicht.

## FONDSDATEN

**Auflage:** 30.06.2006  
**Profil:** All-Cap  
**Währung:** EUR  
**Benchmark:** MSCI Europe ex UK NR  
**Fondsvolumen:** € 582.1 m  
**Förderfähig nach dem französischen PEA**  
**SFDR :** Artikel 8

### Klassen:

Acc:	LU0259626645	DFXUKAC LX
Acc1:	LU1731919871	DFXUA1E LX
Acc2:	LU1731919954	DFSEI1E LX
GBP:	LU0259626991	DFXUKGB LX
R:	LU0323041847	DISEEDF LX
D:	LU2133218540	DISEEDF LX
DI:	LU2376120270	DISEEAA LX
I:	LU0997310957	DFXUKIA LX
I2:	LU2356426036	DISEEIE LX
I USD H:	LU2354266509	DISEEDA LX
P:	LU2005655092	DGSEXUP LX

**Mgt. Fees:** 1.5%, (P: 2.2%, Acc2: 1%, I: max 1%)  
**Perf. Fees:** 15% (P,R: 20%) der Outperformance ggü index

**Handel: Täglich**  
**Cut-off:** 15.00 Uhr, Ortszeit Luxemburg

### GRÖSSTE POSITIONEN UND UNS BEITRAGSZÄHLER (31/03/2022)

Top positions	Weights	Top contributors	1 Month perf	1 month contribution
Eramet SA	2.91%	Eramet SA	26.8%	0.70%
Hapag-Lloyd AG	2.33%	Hapag-Lloyd AG	17.6%	0.43%
ASM International N.V.	2.19%	ASM International N.V.	15.2%	0.32%
Aker Solutions ASA	2.03%	K+S AG	19.7%	0.23%
MPC Container Ships ASA	1.83%	Aker Solutions ASA	11.3%	0.23%

Quelle: FactSet

### PERFORMANCE ATTRIBUTION (OHNE GEBÜHREN) - MÄRZ 2022

Vom 28/02/2022 bis 31/03/2022	Average Weight	Total Return	Contribution To Return
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.9%</b>
Materials	12.9%	8.8%	1.17%
Industrials	22.7%	2.7%	0.60%
Energy	5.2%	10.1%	0.49%
Information Technology	14.8%	3.3%	0.45%
Health Care	9.7%	2.6%	0.18%
Consumer Staples	1.3%	9.8%	0.14%
Financials	18.1%	0.9%	0.08%
Real Estate	2.6%	2.0%	0.07%
[Futures]	2.8%	-0.4%	0.04%
Utilities	1.3%	-1.0%	-0.02%
Communication Services	1.7%	-4.6%	-0.07%
Consumer Discretionary	7.0%	-2.0%	-0.21%

Quelle: FactSet

### AFTEILUNG NACH LÄNDERN (31/03/2022)

Deutschland	17.3%
Schweden	14.3%
Frankreich	12.9%
Schweiz	12.3%
Italien	10.3%
Norwegen	8.8%
Niederlande	6.6%
Dänemark	3.4%
[Andere Länder]	10.8%
[Futures]	3.3%

Quelle: FactSet

### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31/03/2022	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Seit Auflage
Digital Stars Europe Ex UK NAV Acc	-12.0%	+33.9%	+20.2%	+30.1%	-17.2%	+25.0%	+5.0%	+24.7%	+3.6%	+37.1%	+22.4%	+357.7%
MSCI Europe ex UK NR	-8.0%	+24.4%	+1.7%	+27.1%	-10.9%	+11.4%	+2.4%	+10.7%	+6.4%	+22.1%	+19.4%	+120.2%
MSCI Europe ex UK Small Cap NR	-8.5%	+24.6%	+11.7%	+28.5%	-15.8%	+20.3%	+5.5%	+25.0%	+5.9%	+33.5%	+22.8%	+230.1%

Auflage: 30/06/2006

Quelle: Chahine Capital, FactSet

### STRUKTUR UND MANAGEMENT

**Fondsmanager:** Julien Bernier  
Aymar de Léotoing

**Standort:** Luxemburg

**Verwaltungsgesellschaft:** J.Chahine Capital, Verwaltungsgesellschaft mit Sitz in Luxemburg, reguliert von der CSSF

**Rechtsform:** Teilfonds von DIGITAL FUNDS, einer luxemburgischen SICAV gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002.

**Depotbank:** UBS Europe SE (Lux. branch)  
**Transferstelle:** Northern Trust Global Services  
**Verwaltung:** Northern Trust Global Services  
**Abschlussprüfer:** PwC Luxembourg

**Registrierung:** Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Schweden, Schweiz, Spanien, Vereinigtes Königreich

### KENNZAHLEN (31/03/2022)

NAV (Acc):	€ 457.70
NAV (Acc1):	€ 151.83
NAV (Acc2):	€ 154.70
NAV (GBP):	£ 557.09
NAV (R):	€ 96.50
NAV (D):	€ 175.79
NAV (DI):	€ 89.69
NAV (I):	€ 285.53
NAV (I2):	€ 96.93
NAV (I USD H):	\$ 97.99
NAV (P):	€ 145.65

Risiko-Statistik	1 Jahr	3 Jahre
Beta vs. Benchmark	1.26	1.02
Volatilität	21.9%	21.5%
Sharpe Ratio	0.26	0.80

Quelle: FactSet

**SRRI (Acc Share):** 6

Mittlere Marktkapitalisierung: € 4,097 M  
Anteilig in Prozent (%): 30.6%  
% Small Caps (< EUR2Bio): 21.1%  
% Mid Caps (EUR [2Bio; 5Bio]): 28.2%  
% Large Caps (>EUR 5Bio): 50.7%

Erfahren Sie mehr über die Fonds DIGITAL FUNDS auf unserer website.

[chahinecapital.com](http://chahinecapital.com)



Wichtige Informationen: Digital Funds Stars Europe Ex-UK ist ein Teilfonds von Digital Funds, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV), die der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg unterliegt, in Luxemburg zugelassen ist und von der Finanzaufsichtsbehörde (CSSF) reguliert wird. Die SICAV erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG betreffend OGAW. Den Anlegern wird empfohlen, aufmerksam die Risikowarnungen sowie die in dem Vertriebsland geltenden Regelungen im Fondsprospekt und/oder Anhang zu lesen und die Meinung ihrer Finanz-, Rechts- und Steuerberater einzuholen. Informationen über DIGITAL FUNDS, seine Teilfonds und seine Teilkategorien, der letzte Prospekt sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Englisch, Französisch, Deutsch und Italienisch bei der Zentralverwaltung, der Depotbank oder online unter der Adresse [www.chahinecapital.com](http://www.chahinecapital.com) erhältlich. Der Fondsprospekt für Deutschland und die KIIDS, die Hauptinformationen für Anleger, sowie die Satzung, die Halbjahres- und Jahresberichte sind kostenlos bei der Deutschen Vertretung des Fonds, UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, D-60306 Frankfurt am Main (Postfach 10 20 42, D-60020 Frankfurt am Main, Tel. +49 (0) 69 21 79 0) erhältlich. Die UBS Deutschland AG fungiert auch als Zahlstelle. Der Fondsprospekt für die Schweiz und die KIIDS, die Hauptinformationen für Anleger, sowie die Satzung, die Halbjahres- und Jahresberichte sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung des Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Geneva, Schweiz, Tel. +41 22 705 11 77, (<http://www.carnegie-fund-services.ch>) erhältlich. Die UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz fungiert als Zahlstelle. Dieses Dokument ist vertraulich und nur für diejenige Person bestimmt, der es übergeben wurde; die Vervielfältigung oder Verbreitung dieses Dokuments ist untersagt. Dieses Dokument ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen in Rechtsordnungen, in denen solche Angebote und Aufforderungen nicht zulässig sind, oder gegenüber einer Person, gegenüber der solche Angebote oder Vorschläge gesetzlich untersagt sind. Die J.Chahine Capital SA ist in Luxemburg zugelassen und wird von der CSSF reguliert. Die zukünftige Performance einer Anlage kann nicht aus der vergangenen Performance abgeleitet werden. Der Wert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. Eine Anlage kann auch aufgrund von Wechselkursschwankungen an Wert verlieren. J.Chahine Capital kann nicht garantieren, dass der Wert des angelegten Kapitals gleich bleibt oder steigen wird.

Das LuxFLAG ESG-Label für den Digital Stars Europe Fonds ist bis zum 31. Dezember 2022 gültig.

Anleger dürfen sich in Bezug auf den Anlegerschutz nicht auf LuxFLAG oder das LuxFLAG-Label verlassen, und LuxFLAG kann keine Haftung in Bezug auf die finanzielle Leistung oder den Ausfall übernehmen.