CHAHINE CAPITAL
PERFORMANCE ENGINEERING

Rapport d'activité ESG trimestriel
DIGITAL STARS EUROZONE

Septembre 2022

1 – Introduction

Digital Stars Eurozone est un fonds action long-only investissant uniquement dans la zone euro. Il suit une politique ESG renforcée par rapport aux autres fonds de la gamme Digital Stars.

Chez Chahine Capital, nous sommes convaincus que nos investissements ont une influence à long terme sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Nous souhaitons allier performance financière et impact environnemental et social positif.

Nous avons donc pour ce fonds trois objectifs dont deux objectifs ESG :

- Dégager une plus-value à long terme de son capital et surperformer les marchés actions de la zone euro dans leur ensemble en utilisant un modèle quantitatif, permettant d'identifier les performeurs « Stars ».
- Limiter l'impact des investissements envers les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).
- Favoriser les entreprises les moins exposées aux risques ESG en tenant compte de leur capacité à gérer ces risques.

Afin d'atteindre nos objectifs, nous filtrons notre univers d'investissement par des exclusions normatives, sectorielles, et sur la base de scores ESG ou Carbone. Nous présélectionnons ensuite des titres à l'aide de nos modèles momentum et favorisons dans ces présélections les titres ayant les meilleurs scores ESG.

Ci-dessous un tableau comparatif entre l'univers d'investissement initial de Digital Stars Eurozone, et l'univers d'investissement filtré de nos exclusions :

Nom de l'univers	Nombre de valeurs	Score ESG*
Univers d'investissement initial Eurozone	675	20.8
Univers d'investissement filtré	508	18.5
Portefeuille Digital Stars Eurozone	60	14.3

Données au 30.09.2022
Score ESG = ESG Risk Rating de Sustainalytics plus 1/3 du RRI Trend de RepRisk s'il est positif. Plus ce score ESG est faible, plus le portefeuille est vertueux.

L'univers d'investissement initial de Digital Stars Eurozone a donc été réduit de 24.7% par les filtres ESG.

La performance de l'univers d'investissement filtré (performance se basant sur une équipondération de ses composants) est de -7.15% contre -6.71% pour l'univers d'investissement initial pour le troisième trimestre 2022. L'impact économique du filtre ESG est donc mineur sur ce trimestre.

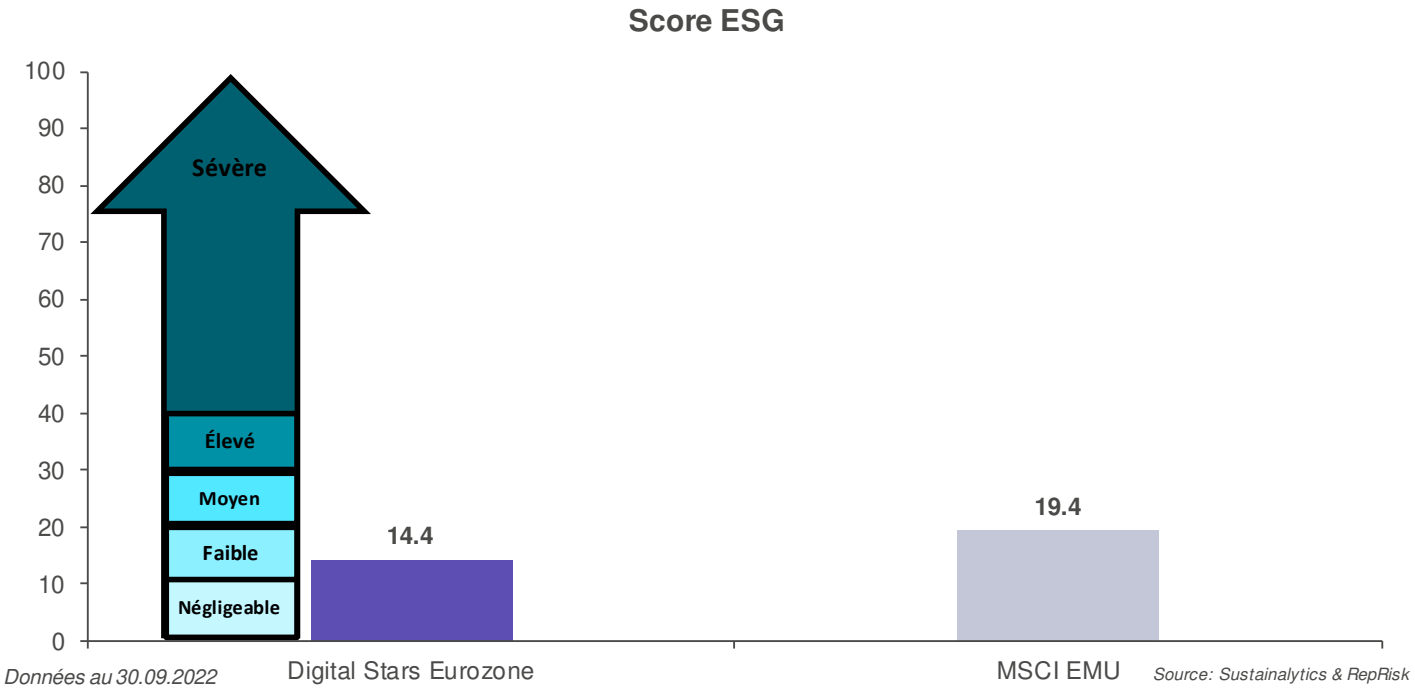
Ce rapport a pour objectif de mettre en avant nos différentes performances ESG. Pour ce faire, nous avons sélectionné différents indicateurs qui nous paraissent pertinents. Cette sélection n'est pas exhaustive. La couverture sur les différents indicateurs n'est pas toujours complète pour les titres du fonds ou de l'indice de référence. Celle-ci sera systématiquement mentionnée.

2 – Évaluation de la performance globale ESG

Afin d'évaluer la performance globale ESG de notre portefeuille, nous allons présenter les résultats obtenus pour nos indicateurs de risque ESG et de risque carbone.

A. Score ESG

Cet indicateur est un score combiné de deux indicateurs. Il nous permet d'évaluer le positionnement ESG des entreprises en tenant compte de leurs controverses actuelles. Il est calculé de la manière suivante : ESG Risk Rating de Sustainalytics plus 1/3 du RRI Trend de RepRisk s'il est positif. Ce score ESG est compris entre 0 et 130. Plus ce score ESG est faible, plus le portefeuille est vertueux.



Cet indicateur a un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%. De plus, 81% des titres de l'univers d'investissement initial ont un score ESG plus élevé que celui de Digital Stars Eurozone. Concernant le benchmark, ce pourcentage est de 52%.

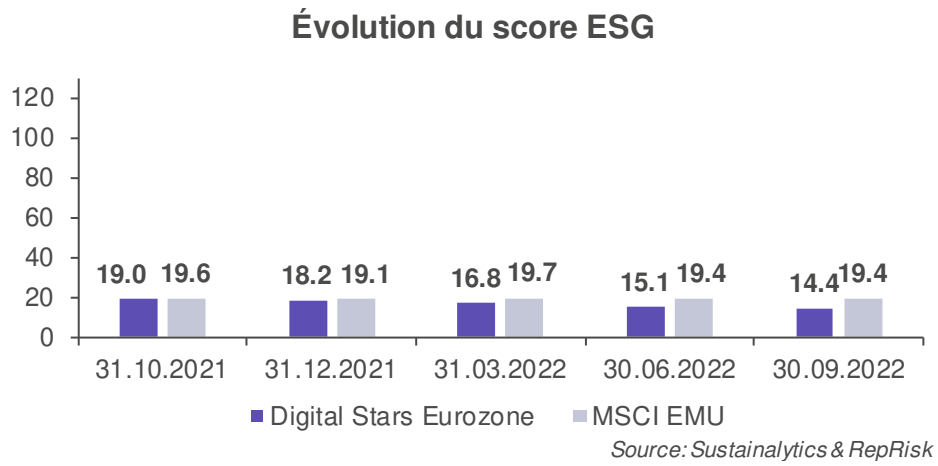
Meilleures scores ESG des titres du fonds et leurs contributions au score moyen du portefeuille

Classement	Nom	Contribution au score ESG moyen du portefeuille	ESG Score (0-130)
#1	Neinor Homes SA	0.001	7.8
#2	Terna S.p.A.	0.001	8.4
#3	IGD SIIIQ S.p.A.	0.001	9.3
#4	Vaisala Oyj Class A	0.001	9.7
#5	Moncler SpA	0.001	10.1
#6	Capgemini SE	0.003	10.1
#7	Getlink SE	0.004	10.1
#8	Grenergy Renovables S.A	0.001	10.2
#9	Hermes International SCA	0.002	10.3
#10	Klepierre SA	0.002	10.5

Pires scores ESG des titres du fonds et leurs contributions au score moyen du portefeuille

Classement	Nom	Contribution au score ESG moyen du portefeuille	ESG Score (0-130)
#1	PharmaNutra S.p.A.	0.005	29.5
#2	Interpump Group S.p.A.	0.002	29.2
#3	Orange SA	0.003	22.3
#4	Hapag-Lloyd AG	0.004	21.4
#5	Prysmian S.p.A.	0.003	21.4
#6	Merck KGaA	0.002	21.3
#7	GFT Technologies SE	0.003	19.7
#8	EssilorLuxottica SA	0.002	19.7
#9	ALTRI SGPS SA	0.003	19.3
#10	Telefonica SA	0.002	18.2

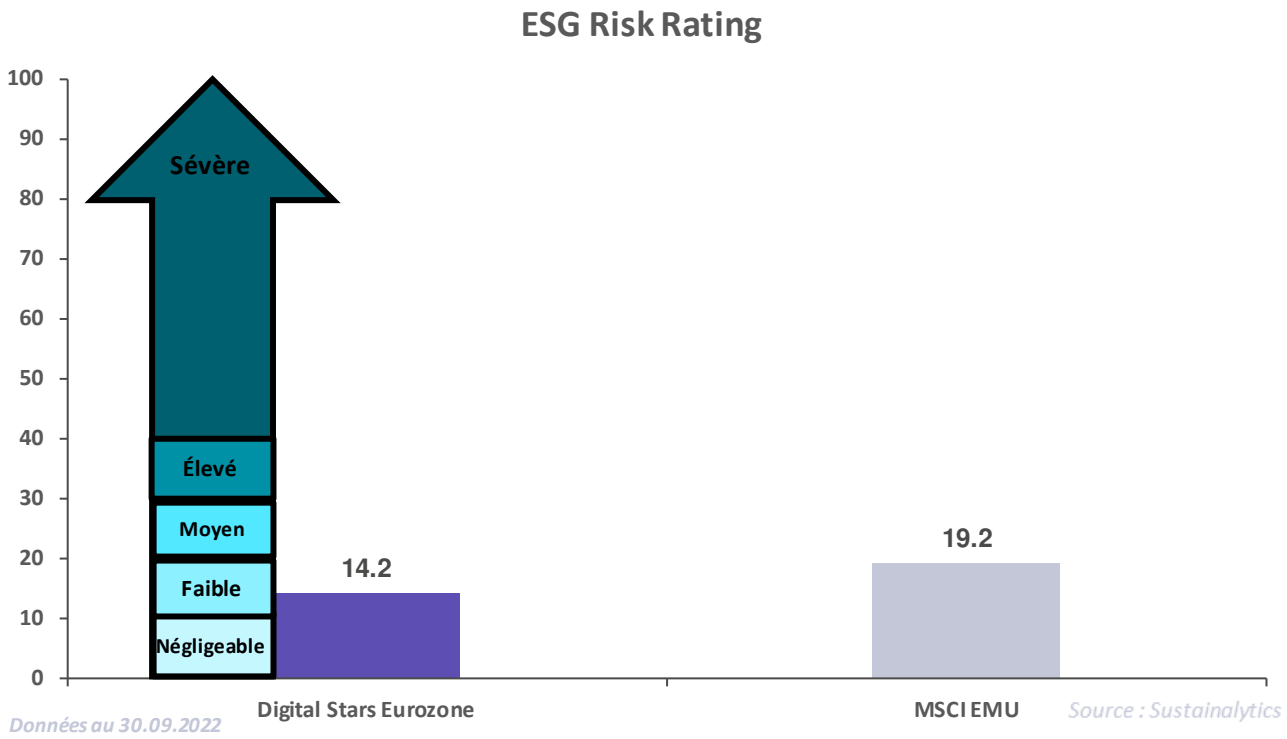
Évolution des scores ESG au cours des derniers trimestres



Source: Sustainalytics & RepRisk

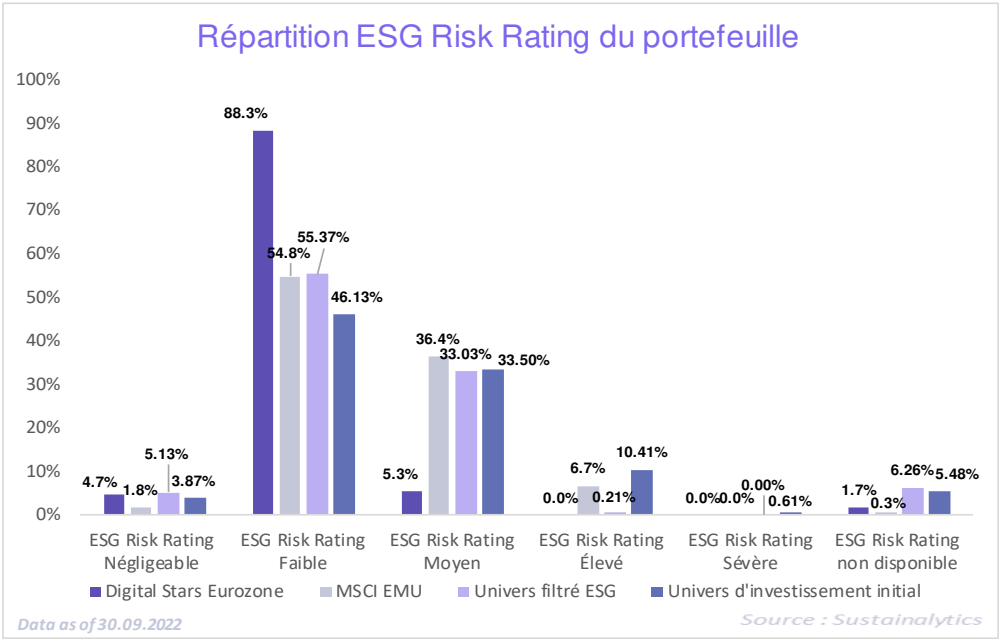
B. ESG Risk Rating

Cet indicateur est fourni par Sustainalytics. Il nous permet d'évaluer le positionnement ESG des entreprises de notre univers d'investissement et d'écarter les plus mauvaises d'entre elles. L'ESG Risk Rating mesure l'importance de certaines problématiques ESG pour une entreprise et ce qu'elle fait ou ne fait pas pour les gérer efficacement. Autrement dit, l'ESG Risk Rating permet de quantifier l'exposition d'une entreprise au risque ESG et la manière dont l'entreprise gère ce risque. Il s'agit d'un score de 0 (moins risqué) à 100 (extrêmement risqué) : 0-10 est un risque négligeable, 10-20 un risque faible, 20-30 un risque moyen, 30-40 un risque élevé et enfin 40 et plus un risque sévère.



Pour cet indicateur, 97% du portefeuille est couvert contre 99% pour l'indice. La couverture plus faible du portefeuille est due au caractère « toutes capitalisations boursières » du fonds. Les titres non couverts se sont vus attribués la note moyenne de leur industrie pour obtenir une couverture complète.

Répartition des scores ESG Risk Rating des titres du fonds vs. indice de référence



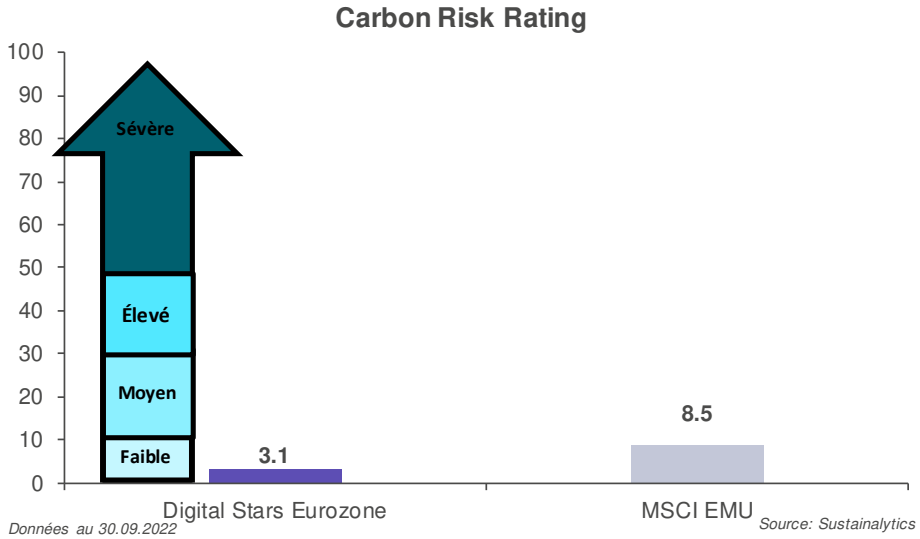
Meilleures/pires scores ESG Risk Rating des titres du fonds et leurs contributions au score moyen

Meilleurs	Nom	Contribution à l'ESG Risk Rating moyen du portefeuille	ESG Risk Rating (0-100)
#1	Neinor Homes SA	0.001	7.8
#2	Terna S.p.A.	0.001	8.4
#3	IGD SIIIQ S.p.A.	0.001	9.3
#4	Vaisala Oyj Class A	0.001	9.7
#5	Moncler SpA	0.001	10.1
#6	Capgemini SE	0.003	10.1
#7	Getlink SE	0.004	10.1
#8	Grenergy Renovables S.A	0.001	10.2
#9	Hermes International SCA	0.002	10.3
#10	Klepierre SA	0.002	10.5
Pires	**Nom**	**Contribution à l'ESG Risk Rating moyen du portefeuille**	**ESG Risk Rating (0-100)**
#1	Interpump Group S.p.A.	0.002	29.2
#2	Hapag-Lloyd AG	0.004	21.4
#3	Prysmian S.p.A.	0.003	21.4
#4	Merck KGaA	0.002	21.3
#5	GFT Technologies SE	0.003	19.7
#6	EssilorLuxottica SA	0.002	19.7
#7	ALTRI SGPS SA	0.003	19.3
#8	STMicroelectronics NV	0.002	18.2
#9	Terna Energy S.A.	0.002	18.0
#10	Orange SA	0.002	17.7

C. Carbon Risk Rating

Cet indicateur est fourni par Sustainalytics. Il évalue le risque carbone d'une entreprise en fonction de sa transition vers une économie à faible émission de carbone. Cette mesure est déterminée par l'évaluation de l'exposition matérielle d'une entreprise et de sa gestion des questions carbone.

Le Carbon Risk Rating est un score de 0 (moins risqué) à 100 (extrêmement risqué) : 0 est un risque négligeable, 0-10 un risque faible, 10-30 un risque moyen, 30-50 un risque élevé et enfin 50 et plus un risque grave.



Données au 30.09.2022 *Source: Sustainalytics*

Pour cet indicateur, 64% du portefeuille est couvert contre 99% pour l'indice. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

D. Controverses ESG (RepRisk)

Risque réputationnel ESG, appelé aussi RRI (données au 30/09/2022)

Cet indicateur mesure le risque réputationnel des entreprises sur la base des controverses ESG. Il s'agit d'une moyenne pondérée. Plus cet indicateur est proche de 100 plus le risque est important. Pour plus de précisions, voir le glossaire.

Digital Stars Eurozone : 11 / 100
MSCI EMU **:** 27 / 100

Digital Stars Eurozone présente un risque de réputation ESG moyen pondéré inférieur de 59 % à celui de son indice de référence (MSCI EMU).

Pic du risque réputationnel ESG, appelé aussi Peak RRI (données au 30/09/2022)

Cet indicateur se base sur le RRI le plus élevé des entreprises sur les deux dernières années. Il s'agit d'une moyenne pondérée.
Digital Stars Eurozone : 20 / 100
MSCI EMU: 39 / 100

Digital Stars Eurozone présente un Peak RRI moyen pondéré inférieur de 49 % à celui de son indice de référence (MSCI EMU).

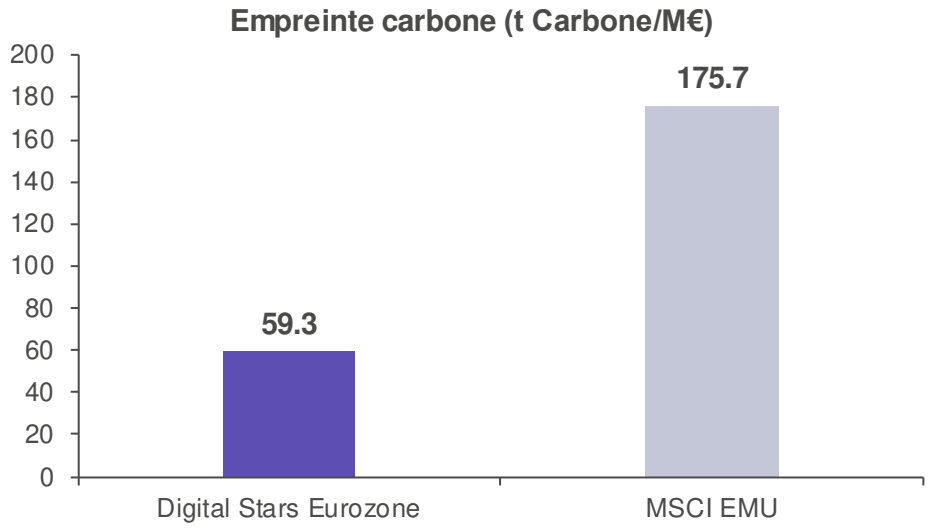
Ces indicateurs ont un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%.

3 – Performance environnementale

Nous utilisons trois indicateurs différents pour évaluer la performance environnementale de notre portefeuille.

A. Empreinte carbone

L'empreinte carbone du portefeuille est l'émission totale de Carbone (scope 1 et 2) du portefeuille divisé par l'actif du portefeuille. Elle est exprimée en tonnes de carbone par million d'euros investi.



Données au 30.09.2022

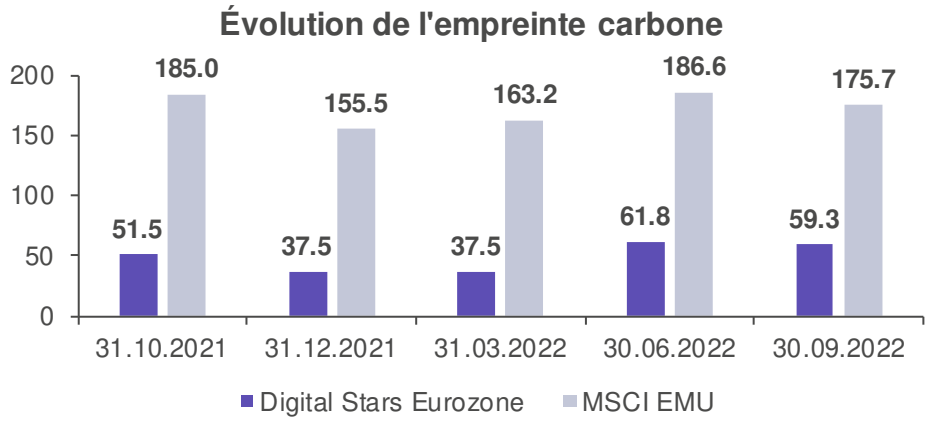
Pour cet indicateur, 99% du portefeuille est couvert contre 96% pour l'indice. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

Pires contributeurs à l'empreinte carbone du portefeuille

Les pires contributeurs sont ceux qui contribuent le plus fortement aux émissions du portefeuille.

	Nom	Contribution à l'empreinte carbone du portefeuille (%)	Contribution à l'empreinte carbone du portefeuille (t Carbone/M€)
#1	ENCE Energia y Celulosa SA	27.1%	15.8
#2	Navigator Company SA	19.9%	11.6
#3	Hapag-Lloyd AG	13.6%	8.0
#4	Brembo S.p.A.	7.0%	4.1
#5	AT & S Austria Technologie & Systemtechnik Aktienges	4.9%	2.9
#6	ALTRI SGPS SA	3.4%	2.0
#7	Elis SA	3.3%	1.9
#8	Prysmian S.p.A.	2.9%	1.7
#9	Jeronimo Martins, SGPS S.A.	2.0%	1.2
#10	Fiskars Oyj Abp	1.6%	0.9

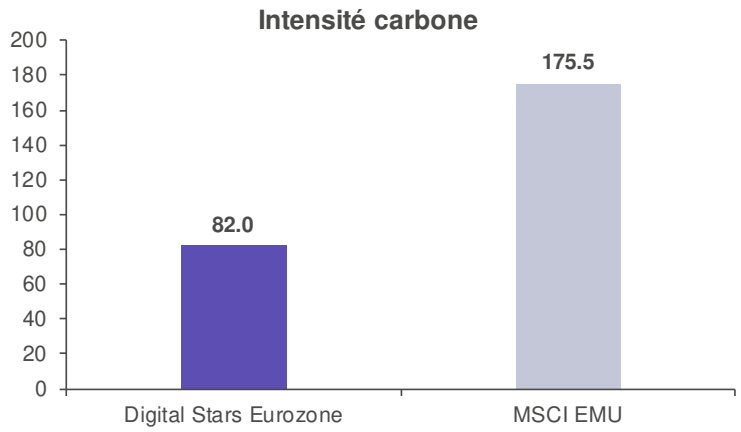
Évolution de l'empreinte carbone du fonds et son indicateur de référence au cours des derniers trimestres



Source: Sustainalytics (émissions de carbone scope 1 et scope 2), FactSet (chiffre d'affaires)

B. Intensité carbone

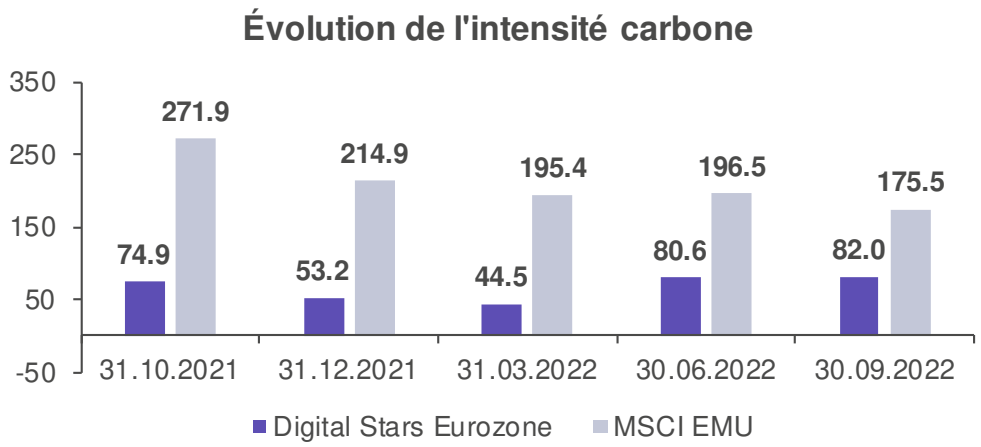
L'intensité carbone du portefeuille permet de mesurer l'exposition du portefeuille aux entreprises les plus intensives en carbone. Cet indicateur est exprimé en tonnes de Carbone par million d'Euros de chiffre d'affaires.



Données au 30.09.2022
Source: Sustainalytics (émissions de carbone scope 1 et scope 2), FactSet (chiffre d'affaires)

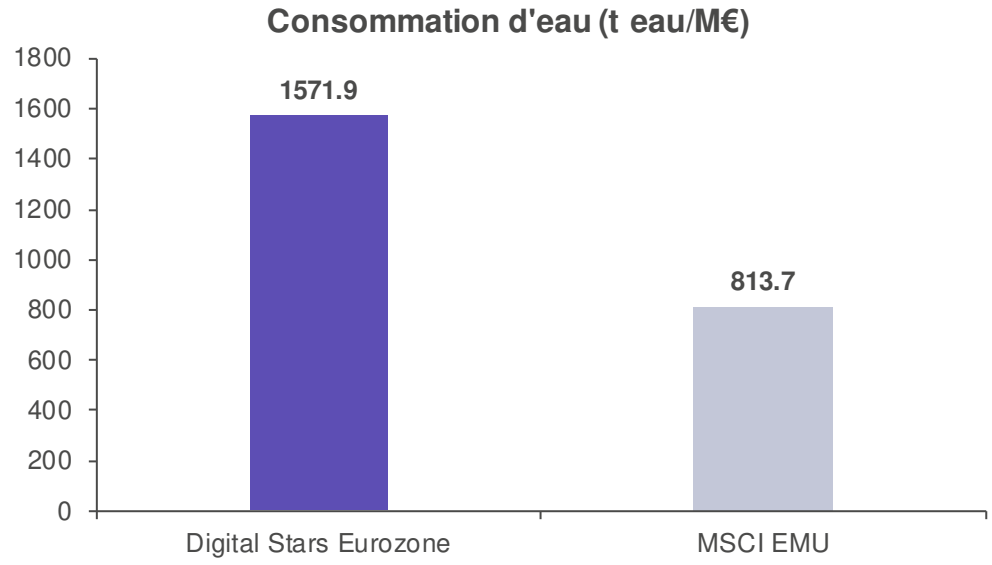
Pour cet indicateur, 99% du portefeuille est couvert contre 96% pour l'indice. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

Évolution de l'intensité carbone du fonds et son indicateur de référence au cours des derniers trimestres



C. Consommation d'eau

La consommation d'eau est le volume total d'eau prélevée et consommée par une entreprise pour ses propres besoins et qui n'est pas retournée à la source où elle a été prélevée. Elle est exprimée en tonnes d'eau par million d'euros investi.



Données au 30.09.2022

Pour cet indicateur, 95% du portefeuille est couvert contre 100% pour l'indice. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

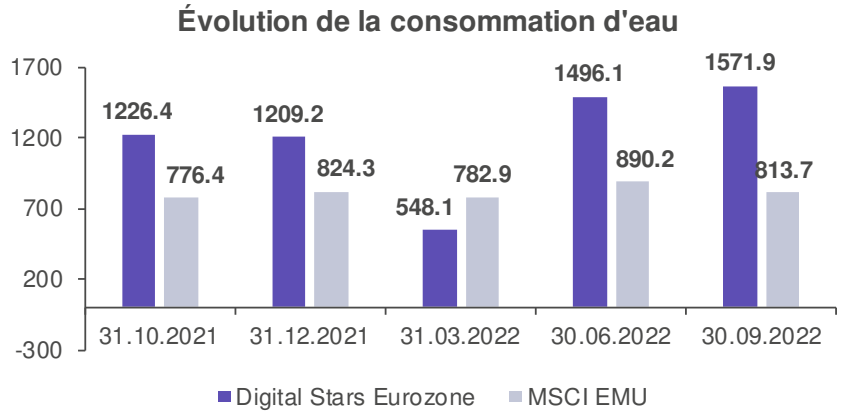
Source: Sustainalytics (consommation d'eau), FactSet (chiffre d'affaires)

Acteurs contribuant le plus fortement à la consommation d'eau du portefeuille

Les 10 titres qui participent le plus à la consommation d'eau du portefeuille.

	Nom	Contribution à la consommation d'eau du portefeuille (%)	Contribution à la consommation d'eau du portefeuille (t eau/M€)
#1	ENCE Energia y Celulosa SA	42.1%	631.9
#2	Navigator Company SA	24.1%	361.6
#3	ALTRI SGPS SA	18.4%	275.7
#4	Origin Enterprises Plc	3.9%	58.7
#5	Terna Energy S.A.	2.4%	35.6
#6	AT & S Austria Technologie & Systemtechnik	1.9%	28.1
#7	Elis SA	1.3%	18.9
#8	Neinor Homes SA	1.1%	15.9
#9	D'Ieteren Group SA/NV	0.7%	11.1
#10	Brembo S.p.A.	0.6%	8.5

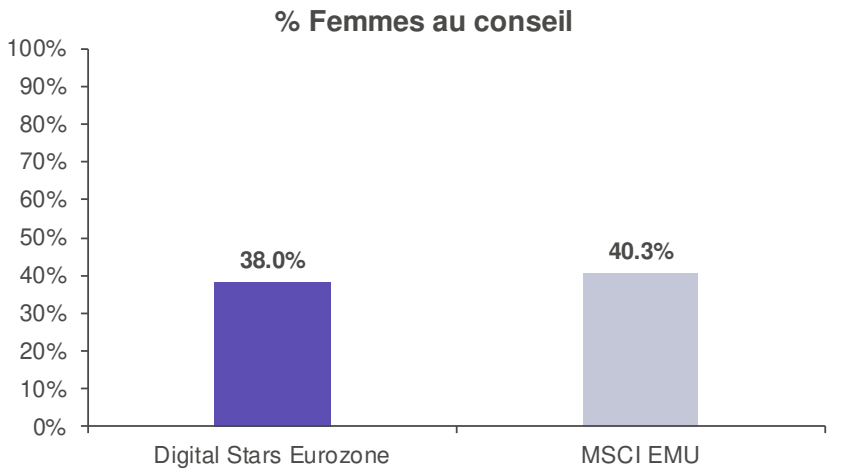
Évolution de la consommation d'eau du fonds et de son indicateur de référence au cours des derniers trimestres



4 – Performance sociale

Pour évaluer la performance sociale, nous avons retenu les indicateurs suivants : le pourcentage de femmes au conseil d'administration, le programme de développement du capital humain, le taux de rotation des employés, et le risque de réputation d'une entreprise lié aux questions sociales.

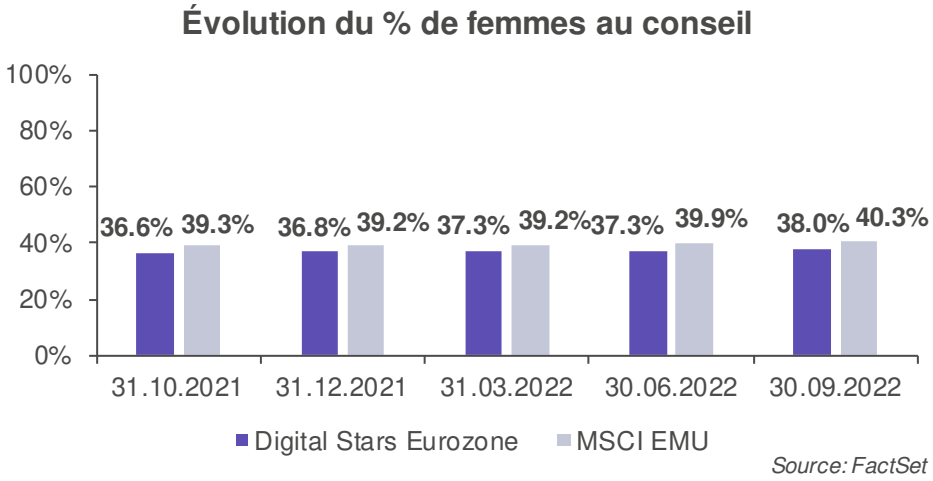
A. Pourcentage de femmes au conseil



Données au 30.09.2022 *Source: FactSet*

Cet indicateur a un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%.

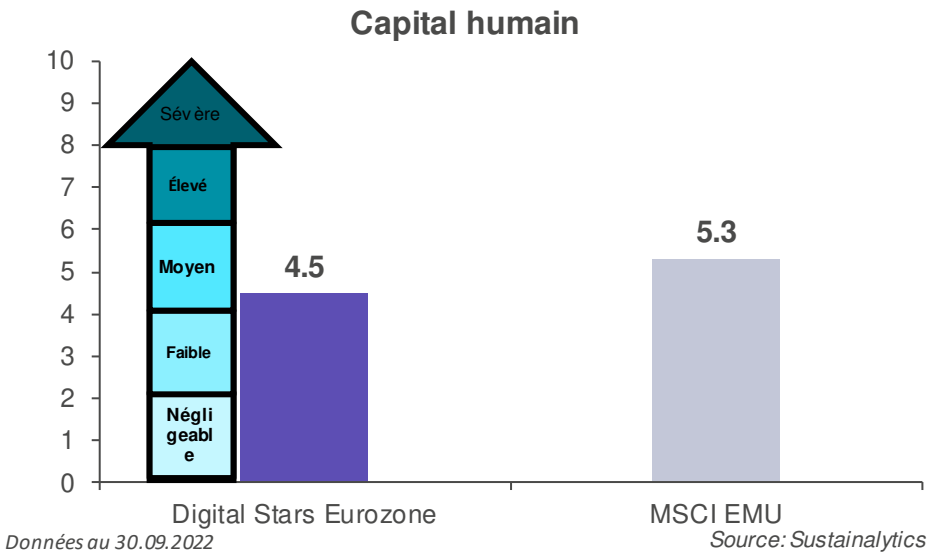
Évolution du pourcentage de femmes au conseil du fonds et de son indicateur de référence au cours des derniers trimestres



Source: FactSet

B. Capital humain

Cet indicateur se concentre sur la gestion effectuée par l'entreprise concernant les risques liés à la rareté de la main-d'œuvre qualifiée ainsi que sur les relations de travail, telles que la non-discrimination, les heures de travail et les salaires minimums. Il s'agit d'un score de 0 à 10, 10 indiquant le risque le plus élevé et 0 un risque négligeable.



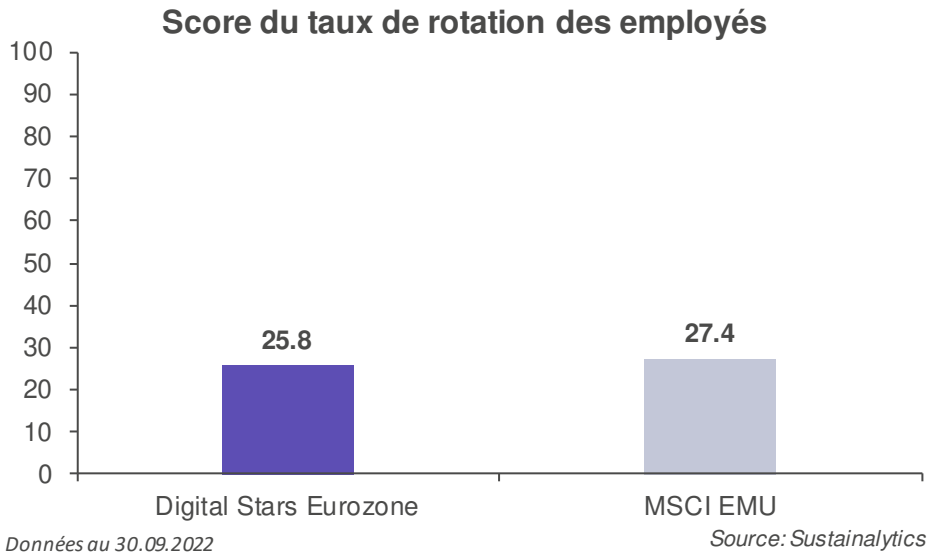
Données au 30.09.2022

Source: Sustainalytics

Pour cet indicateur, 78% du portefeuille est couvert contre 100% pour l'indice. La couverture plus faible du portefeuille est due au caractère « toutes capitalisations boursières » du fonds. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

C. Score du taux de rotation des employés

Cet indicateur évalue la performance d'une entreprise en ce qui concerne le maintien en poste des employés permanents à temps plein et à temps partiel en comparant le taux de rotation des employés de l'entreprise au cours d'une année fiscale donnée à un seuil établi en interne. Il s'agit d'un score de 0 à 100, 100 indiquant qu'une entreprise a un faible taux de rotation (un score positif), tandis que 0 indique un taux de rotation élevé. Pour cet indicateur, 20 signifie que l'entreprise ne divulgue pas son taux de rotation.

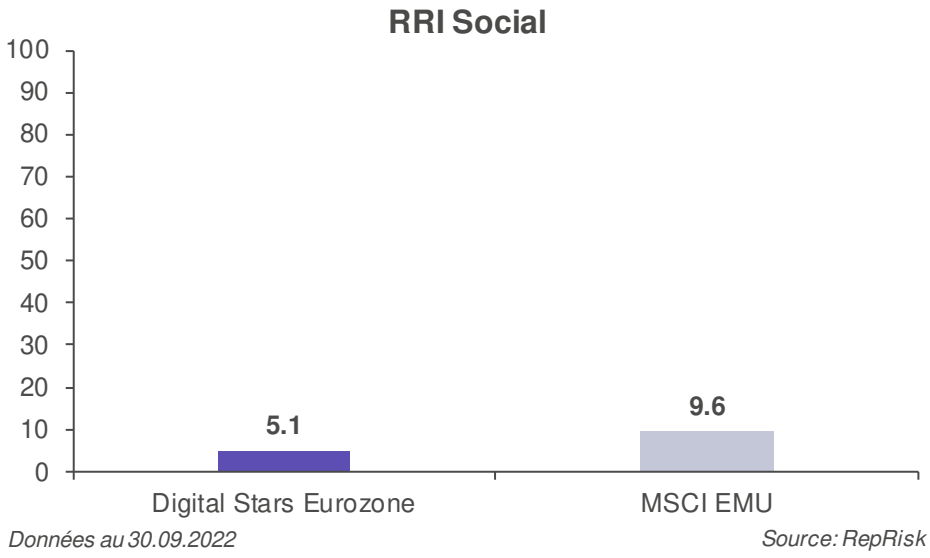


Données au 30.09.2022 *Source: Sustainalytics*

Pour cet indicateur, 70% du portefeuille est couvert contre 96% pour l'indice. La couverture plus faible du portefeuille est due au caractère « toutes capitalisations boursières » du fonds. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

D. RRI social – mesure de l'importance des controverses sociales

Cet indicateur mesure le risque de réputation d'une entreprise lié aux questions sociales sur base de ses controverses. Plus cet indicateur est proche de 100 plus le risque est important. Pour plus de précisions, voir le glossaire.



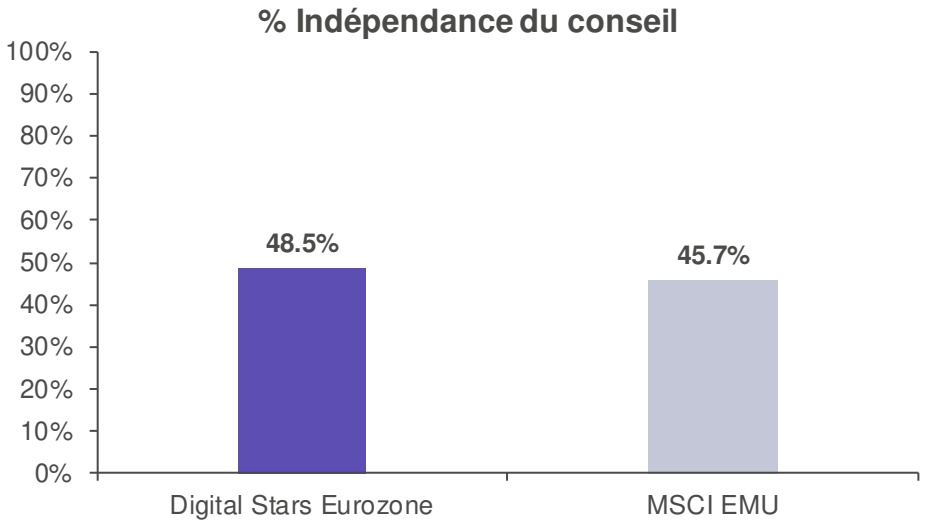
Données au 30.09.2022 *Source: RepRisk*

Cet indicateur a un taux de couverture de 100% pour le portefeuille et de 100% pour l'indice.

5 – Performance en matière de gouvernance

A. Indépendance du conseil

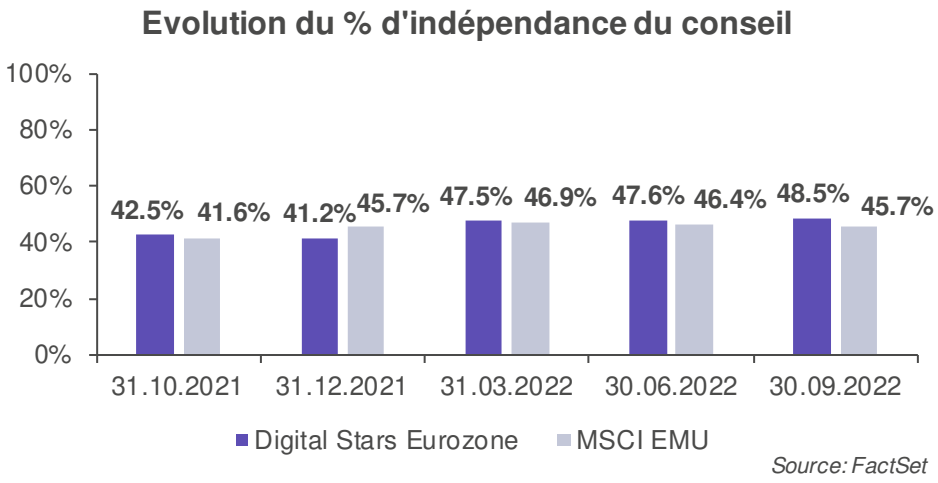
Cet indicateur mesure le nombre d'administrateurs indépendants par rapport au nombre total d'administrateurs.



Données au 30.09.2022 *Source: FactSet*

Cet indicateur a un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%.

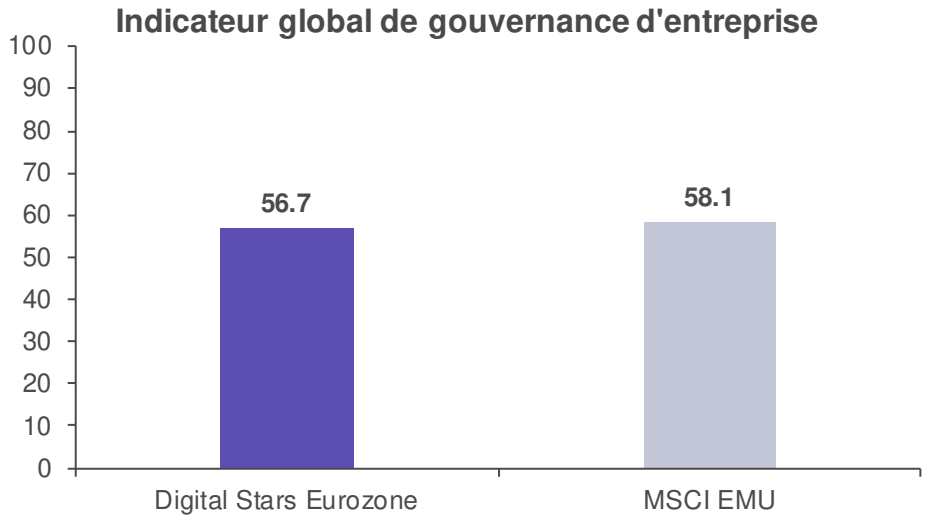
Évolution de l'indépendance du conseil du fonds et son indicateur de référence au cours des derniers trimestres



Source: FactSet

B. Indicateur global de gouvernance d'entreprise

Cet indicateur évalue les incidents liés à la qualité et à l'intégrité des structures de gouvernance d'entreprise d'une société, notamment la structure et la surveillance de son conseil d'administration, ainsi que les droits et la rémunération des actionnaires. Il s'agit d'un score entre 0 et 100, 100 indiquant une excellente qualité et intégrité des structures de gouvernance.

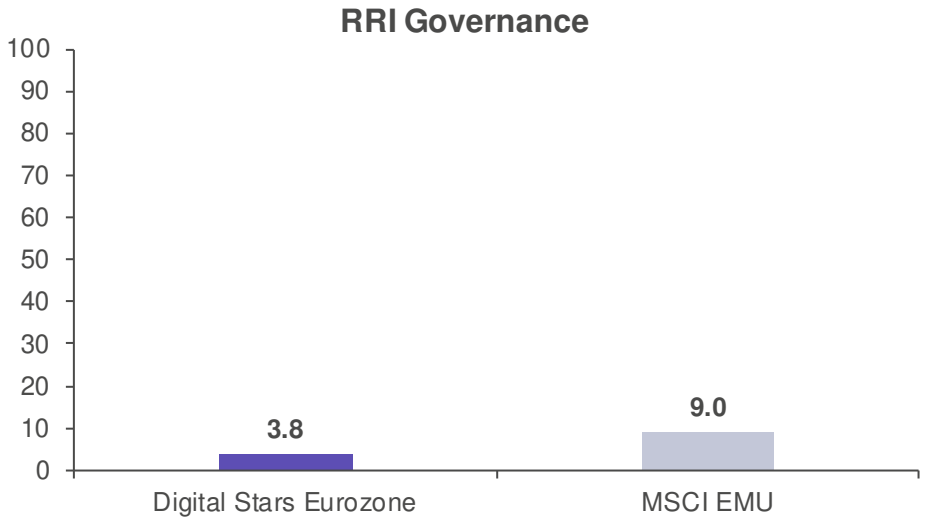


Données au 30.09.2022 *Source: Sustainalytics*

Pour cet indicateur, 78% du portefeuille est couvert contre 100% pour l'indice. La couverture plus faible du portefeuille est due au caractère « toutes capitalisations boursières » du fonds. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

C. RRI de gouvernance – mesure de l'importance des controverses de gouvernance

Cet indicateur mesure le risque de réputation d'une entreprise lié à la gouvernance sur base de ses controverses. Plus cet indicateur est proche de 100 plus le risque est important. Pour plus de précisions, voir le glossaire.



Données au 30.09.2022 *Source: RepRisk*

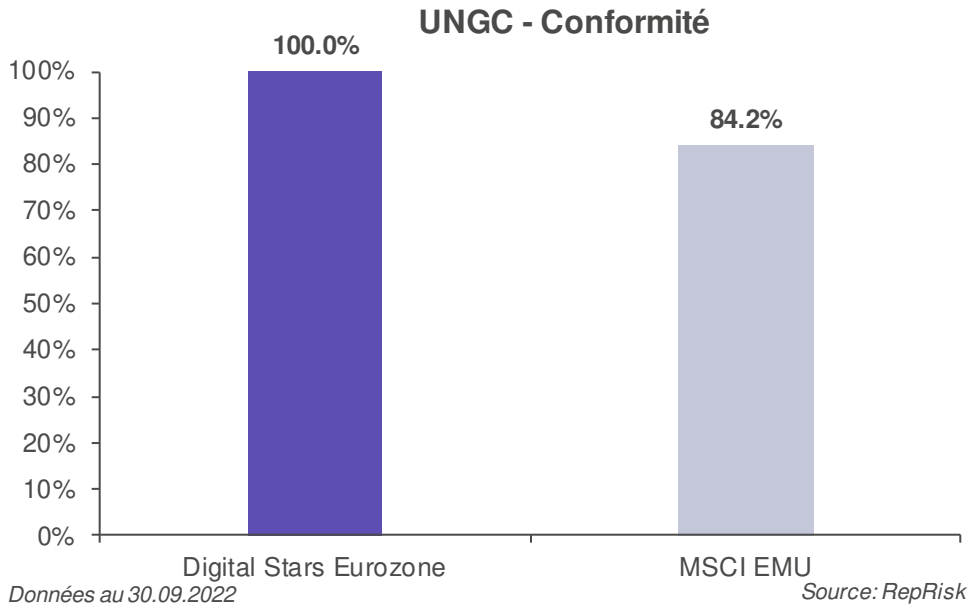
Cet indicateur a un taux de couverture de 100% pour le portefeuille et de 99% pour l'indice.

6 – Performance en matière de droits de l'Homme

A. UN Global Compact (UNGC) – conformité

Cet indicateur fourni par RepRisk précise si une entreprise a un risque élevé ou un risque potentiel de ne pas être conforme aux principes du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC).

Si une entreprise ne présente pas de risque de non-conformité, cela laisse supposer que ses stratégies et ses opérations sont alignés sur les principes universels relatifs aux Droits de l'Homme, au travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

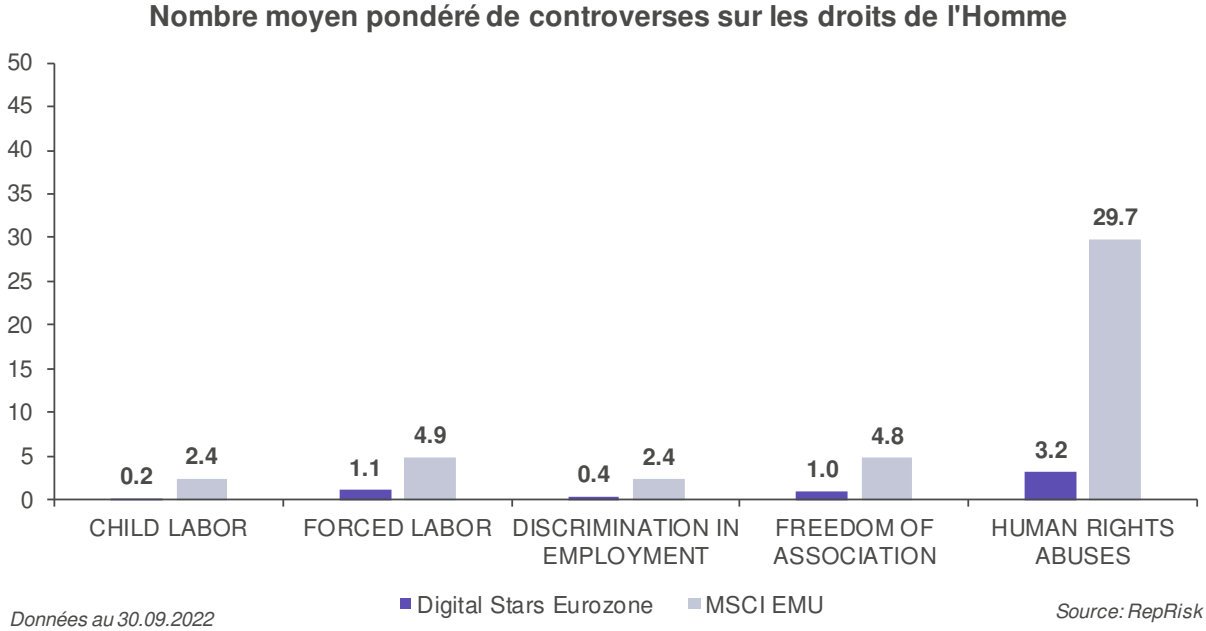


Données au 30.09.2022 *Source: RepRisk*

Cet indicateur a un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%.

B. Nombre de controverses relatives aux Droits de l'Homme

Cet indicateur précise les nombres d'incidents identifiés liés aux Droits de l'Homme pondérés par le poids des titres dans le portefeuille.



Données au 30.09.2022 *Source: RepRisk*

Cet indicateur a un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%.

7 – Sociétés exclues du portefeuille sur base de nos critères ESG

2 sociétés ont été exclues au cours du troisième trimestre 2022 dans un portefeuille composé de 60 actions.

Les entreprise exclues de Digital Stars Eurozone au cours du troisième trimestre 2022 appartenaient aux secteurs des matières premières et de la consommation non cyclique.

Date	Fund	Stock	ISIN	Exclusion Criteria	Remark
29/07/2022	Digital Stars Eurozone	Metsa Board Oyj Class B	FI0009000665	Tobacco (reevaluation of the sales of paper for Tobacco)	Sold from Portfolio on next rebalancing
11/08/2022	Digital Stars Eurozone	Industria de Diseno Textil, S.A.	ES0148396007	UNGC Potential violator	Sold from Portfolio

8 – Glossaire

Capital humain : Cet indicateur évalue la gestion effectuée par l'entreprise concernant les risques liés à la rareté de la main-d'œuvre qualifiée ainsi que sur les relations de travail, telles que la non-discrimination, les heures de travail et les salaires minimums. Il s'agit d'un score de 0 à 10, 10 indiquant le risque le plus élevé et 0 un risque négligeable.

Carbon Risk Rating: évalue le risque carbone d'une entreprise en fonction de la transition vers une économie à faible émission de carbone. Cette mesure est déterminée en évaluant l'exposition matérielle d'une entreprise et sa gestion des questions de carbone. L'évaluation du risque carbone est un score allant de 0 (le moins risqué) à 100 (extrêmement risqué) :

0 correspond à un niveau de risque négligeable,

0-10 est un niveau de risque faible,

10-30 est un niveau de risque moyen,

30-50 est un niveau de risque élevé,

50 et plus est un niveau de risque grave.

Couverture du portefeuille : la proportion des actifs investi dans une entreprise (lorsque les données sont disponibles).

Consommation d'eau : la consommation d'eau est le volume total d'eau prélevée et consommée par une entreprise pour ses propres besoins et qui n'est pas retournée à la source où elle a été prélevée. Elle est exprimée en tonnes d'eau par million d'euros investi.

Empreinte carbone du portefeuille : émission totale de carbone (scope 1 et scope 2) du portefeuille divisé par l'actif du portefeuille. Elle est exprimée en tonnes de carbone par millions d'euros investi.

ESG Risk Rating : quantifie l'exposition d'une entreprise au risque ESG et la manière dont elle gère ce risque. L'évaluation du risque ESG est un score allant de 0 (moins risqué) à 100 (extrêmement risqué) :

0-10 correspond à un niveau de risque négligeable,

10-20 est un niveau de risque faible,

20-30 est un niveau de risque moyen,

30-40 est un niveau de risque élevé,

40 et plus est un niveau de risque sérieux.

Gouvernance d'entreprise : Cet indicateur évalue les incidents liés à la qualité et à l'intégrité des structures de gouvernance d'entreprise d'une société, notamment la structure et la surveillance de son conseil d'administration, ainsi que les droits et la rémunération des actionnaires. Il s'agit d'un score entre 0 et 100, 100 indiquant une excellente qualité et intégrité des structures de gouvernance.

Intensité carbone du portefeuille : la mesure de l'exposition du portefeuille aux entreprises les plus intensives en carbone.

Nombre de controverses liées au capital humain : nous prenons en compte les controverses identifiées par RepRisk concernant le travail forcé, le travail des enfants, la discrimination à l'emploi, la liberté d'association, l'abus des droits humains.

RepRisk Index (RRI) : Une mesure quantitative qui capture de manière dynamique le risque de réputation d'une entreprise lié aux questions ESG. Le RRI, qui facilite une évaluation initiale des risques ESG associés aux investissements ou aux relations commerciales, permet de comparer l'exposition d'une entreprise à celle de ses pairs et aide à suivre l'évolution des risques dans le temps.

Le RRI va de zéro (valeur la plus basse) à 100 (valeur la plus élevée). Plus la valeur est élevée, plus l'exposition au risque est importante :

0-24: indique généralement une faible exposition au risque

25-49: représente une exposition au risque moyen

50-59: indique une exposition à haut risque

60-74: : indique une exposition à un risque très élevé

75-100: indique une exposition à un risque extrêmement élevé

Ce dernier est décomposé en :

- **RRI environnemental :** risque de réputation d'une entreprise lié aux questions environnementales
- **RRI social :** risque de réputation d'une entreprise aux questions sociales
- **RRI de gouvernance :** risque de réputation d'une entreprise lié aux questions de gouvernance

RRI Trend : il indique l'augmentation ou la diminution du RRI au cours des 30 derniers jours.

Score ESG : ESG Risk Rating de Sustainalytics plus 1/3 du RRI Trend de RepRisk s'il est positif. Ce score ESG est compris entre 0 et 130. Plus ce score ESG est faible, plus le portefeuille est vertueux.

Peak RRI : la valeur maximum atteinte par le RRI sur les deux dernières années.

Score de taux de rotation des employés : cet indicateur évalue la performance d'une entreprise en matière de maintien en poste des employés permanents à temps plein et à temps partiel en comparant le pourcentage de rotation des employés de l'entreprise au cours d'une année fiscale donnée à un seuil établi en interne. Il s'agit d'un score de 0 à 100, 100 indiquant qu'une entreprise a un faible taux de rotation (un score positif), tandis que 0 indique un taux de rotation élevé. Pour cet indicateur, 20 signifie que l'entreprise ne divulgue pas son taux de rotation.