

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
Univers d'investissement initial Eurozone	709
Univers d'investissement filtré <small>Données au 31.12.2021</small>	536

L'univers d'investissement initial de Digital Stars Eurozone a donc été réduit de 24.40% par les filtres ESG.

La performance sur le dernier trimestre 2021 de l'univers d'investissement filtré (performance se basant sur une équipondération de ses composants) est de +2.85% contre +2.83% pour l'univers d'investissement initial. 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

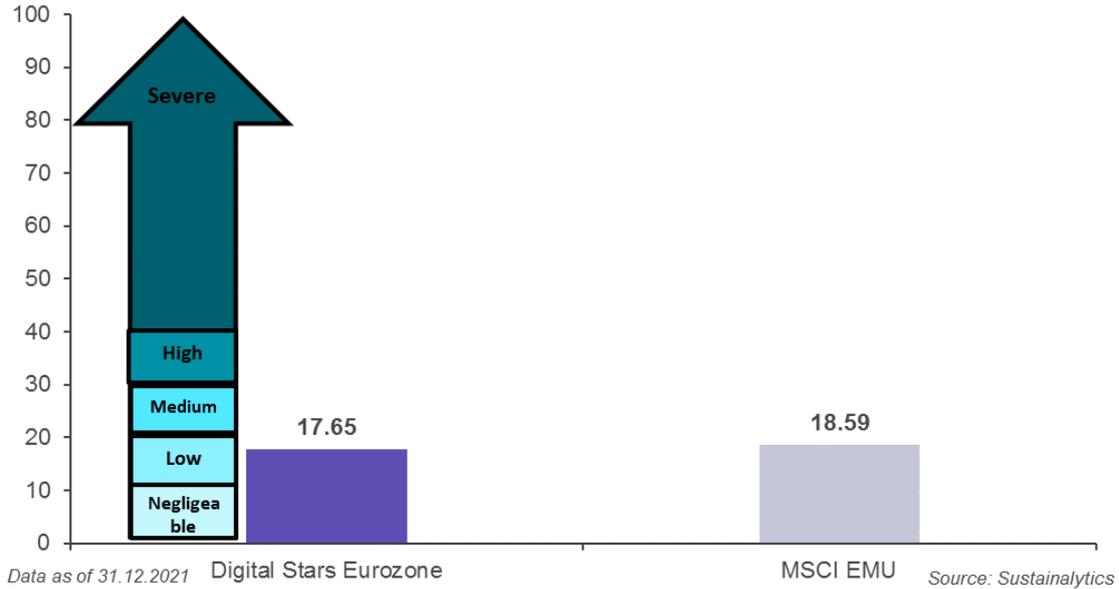
Afin d'évaluer la performance globale ESG de notre portefeuille, nous allons présenter les résultats obtenus pour nos indicateurs de risque ESG et de risque carbone.

A. 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.



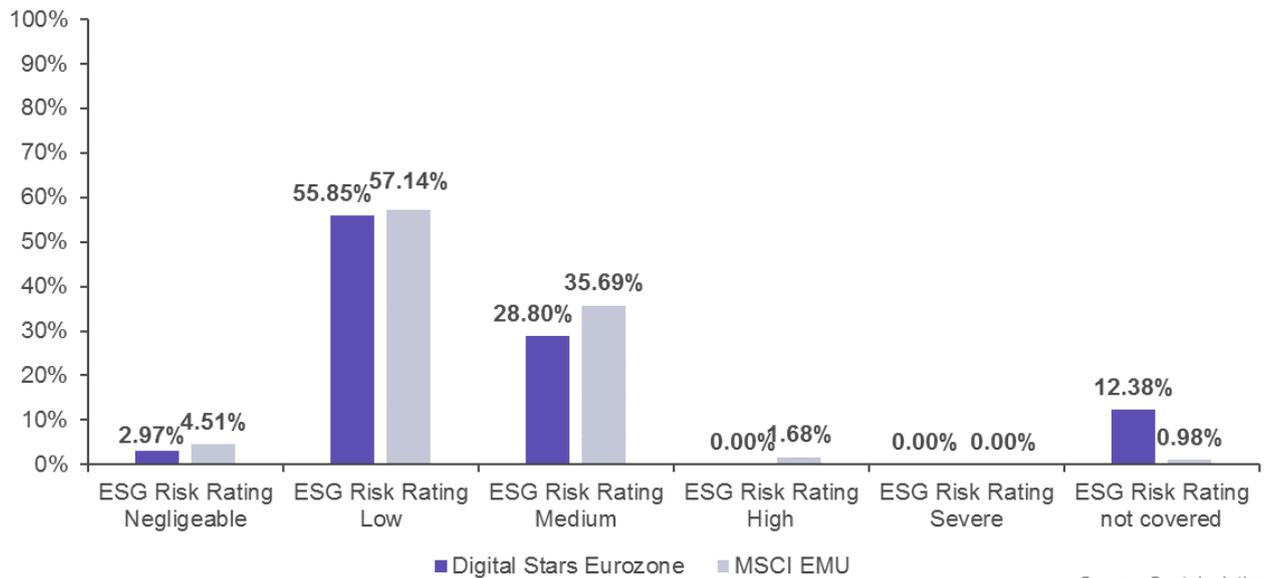
ESG Risk Rating



Pour cet indicateur, 88% 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 poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

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

ESG Risk Rating portfolio allocation



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

Les meilleurs contributeurs sont les entreprises via lesquels le fonds s'expose le moins à un risque ESG. Inversement, les pires contributeurs sont ceux au travers desquels le fonds s'expose le plus à ces risques.



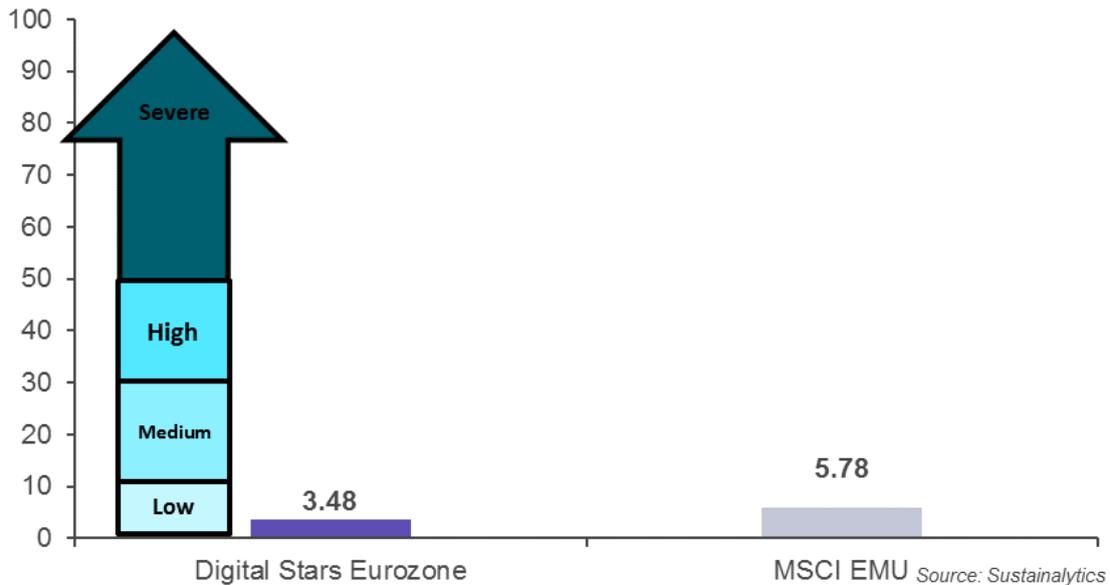
Best	Name	Contribution to Portfolio's average ESG Risk Rating	ESG Risk Rating (0-100)
#1	Esprinet S.p.A.	0.06%	6.067
#2	Banca Generali S.p.A.	0.18%	9.166
#3	ASR Nederland NV	0.10%	10.026
#4	Hermes International SCA	0.26%	10.247
#5	Fiskars Oyj Abp	0.16%	11.057
#6	D'leteren Group	0.34%	11.662
#7	HUGO BOSS AG	0.16%	11.798
#8	Publicis Groupe SA	0.26%	11.927
#9	Sanlorenzo S.p.A.	0.43%	11.988
#10	Nokian Renkaat Oyj	0.12%	12.264
Worst			
#1	Jungheinrich AG Pref	0.30%	29.923
#2	Interpump Group S.p.A.	0.27%	29.058
#3	STECO SE	0.57%	28.865
#4	SGL Carbon SE	0.33%	26.960
#5	Aperam SA	0.22%	25.658
#6	Harvia Oyj	0.69%	25.251
#7	adesso SE	0.24%	25.220
#8	Qt Group Plc	0.69%	24.715
#9	Fluidra, S.A.	0.24%	24.646
#10	Derichebourg SA	0.68%	24.363

B. 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.

Carbon Risk Rating



Pour cet indicateur, 64% du portefeuille est couvert contre 78% 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.

C. Controverses ESG (RepRisk)



Risque réputationnel ESG, appelé aussi RRI (données au 31/12/2021)

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 : 10 / 100
MSCI EMU : 25 / 100

Digital Stars Eurozone présente un risque de réputation ESG moyen pondéré inférieur de 60 % à celui de son indice de référence (MSCI EMU).

Pic du risque réputationnel ESG, appelé aussi Peak RRI (données au 31/12/2021)

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 : 17 / 100
MSCI EMU: 37 / 100

Digital Stars Eurozone présente un Peak RRI moyen pondéré inférieur de 54 % à celui de son indice de référence (MSCI EMU).

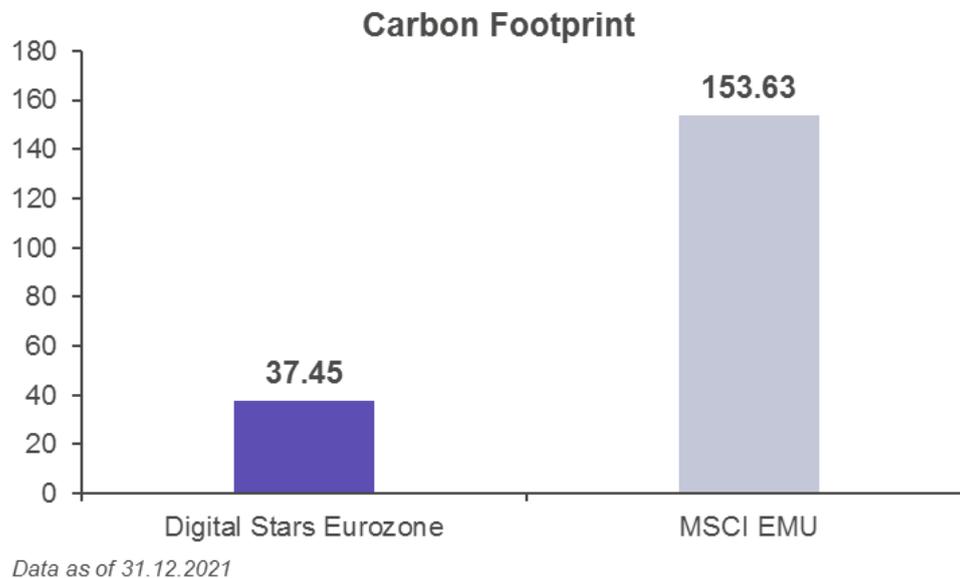
Ces indicateurs ont un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%.

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.



Pour cet indicateur, 86% du portefeuille est couvert contre 95% 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.



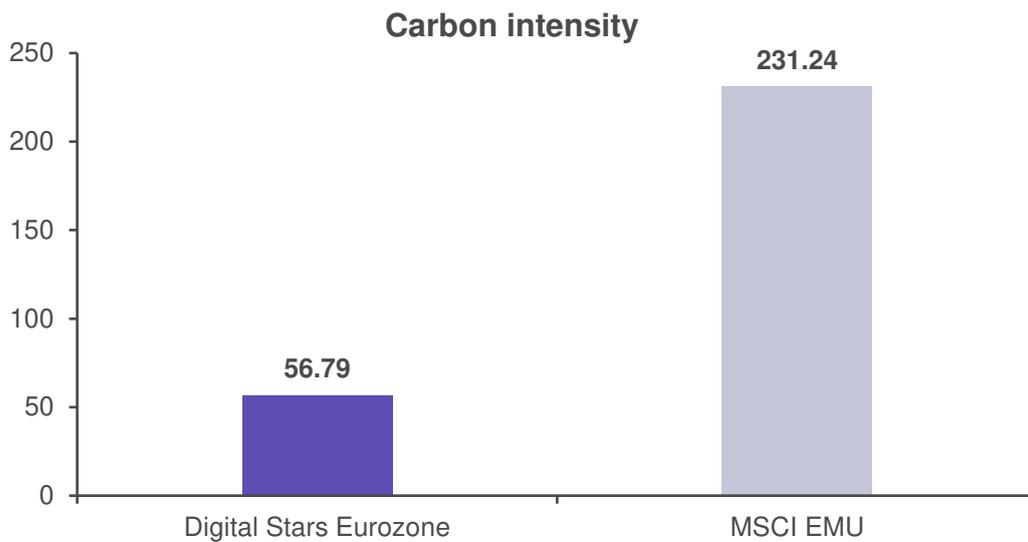
Pires contributeurs à l'empreinte carbone du portefeuille

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

	Name	Contribution to Portfolio's Carbon footprint (%)	Contribution to Portfolio's Carbon footprint (t Carbon/€M)
#1	Hapag-Lloyd AG	27.64%	8.93
#2	STEICO SE	18.04%	5.83
#3	SGL Carbon SE	12.92%	4.18
#4	AT & S Austria Technologie & Systemtechnik Aktier	10.38%	3.35
#5	Derichebourg SA	9.03%	2.92
#6	Prysmian S.p.A.	3.96%	1.28
#7	Falck Renewables S.p.A.	2.56%	0.83
#8	STMicroelectronics NV	1.75%	0.56
#9	Merck KGaA	1.62%	0.52
#10	Fiskars Oyj Abp	1.53%	0.49

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.



Data as of 31.12.2021

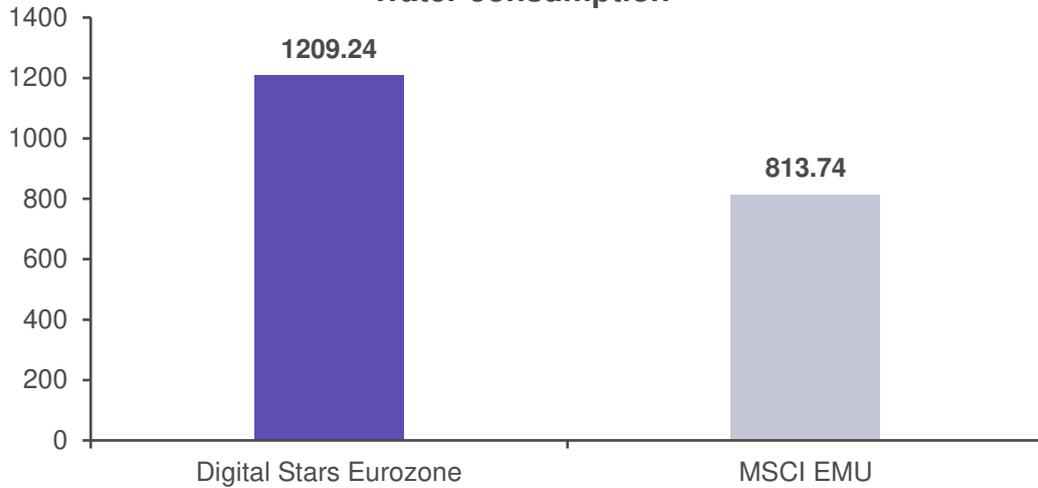
Pour cet indicateur, 86% du portefeuille est couvert contre 95% pour l'indice. Les poids des titres ont été normalisés (rapportés à 100%) pour tenir compte de la couverture partielle du portefeuille et/ou du benchmark.

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.



Water consumption



Data as of 31.12.2021

Pour cet indicateur, 57% du portefeuille est couvert contre 78% 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 (émissions de carbone scope 1 et scope 2), FactSet (chiffre d'affaires)

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

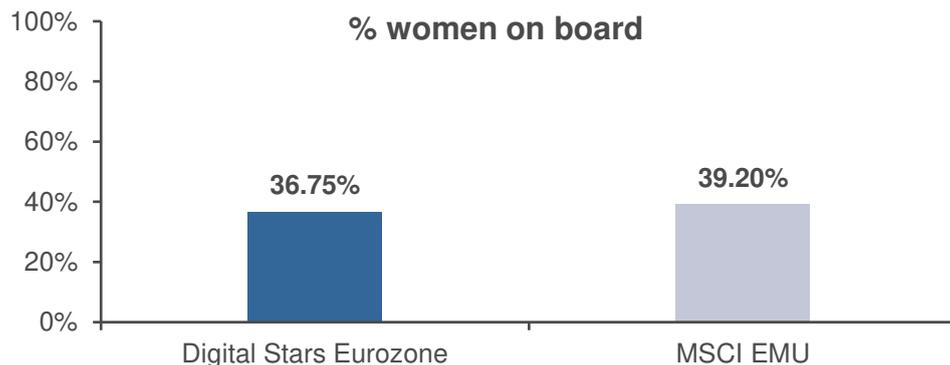
Les 10 titres qui participent le plus à la consommation d'eau du portefeuille.

	Name	Contribution to Portfolio's Water Consumption (%)	Contribution to Portfolio's Water Consumption (t Water/€M)
#1	Derichebourg SA	80.62%	558.19
#2	Falck Renewables S.p.A.	7.02%	48.61
#3	AT & S Austria Technologie & Systemtech	3.69%	25.58
#4	STEICO SE	2.24%	15.48
#5	Esprinet S.p.A.	1.11%	7.67
#6	Nokian Renkaat Oyj	1.01%	6.96
#7	CTT - Correios de Portugal SA	0.56%	3.91
#8	Merck KGaA	0.53%	3.66
#9	SeSa S.p.A.	0.44%	3.04
#10	Fiskars Oyj Abp	0.40%	2.77

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



Data as of 31.12.2021

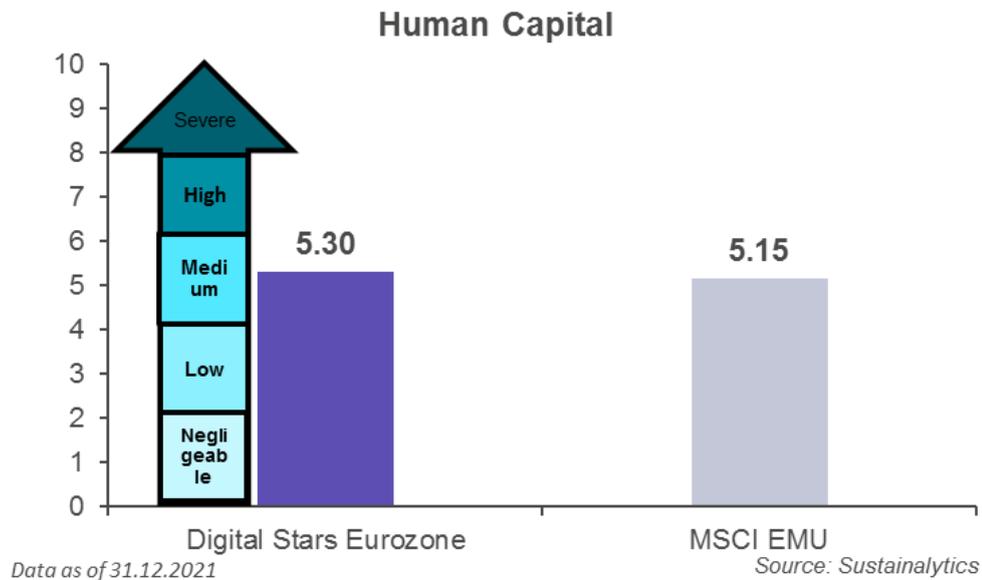
Source: FactSet



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

B. Capital humain

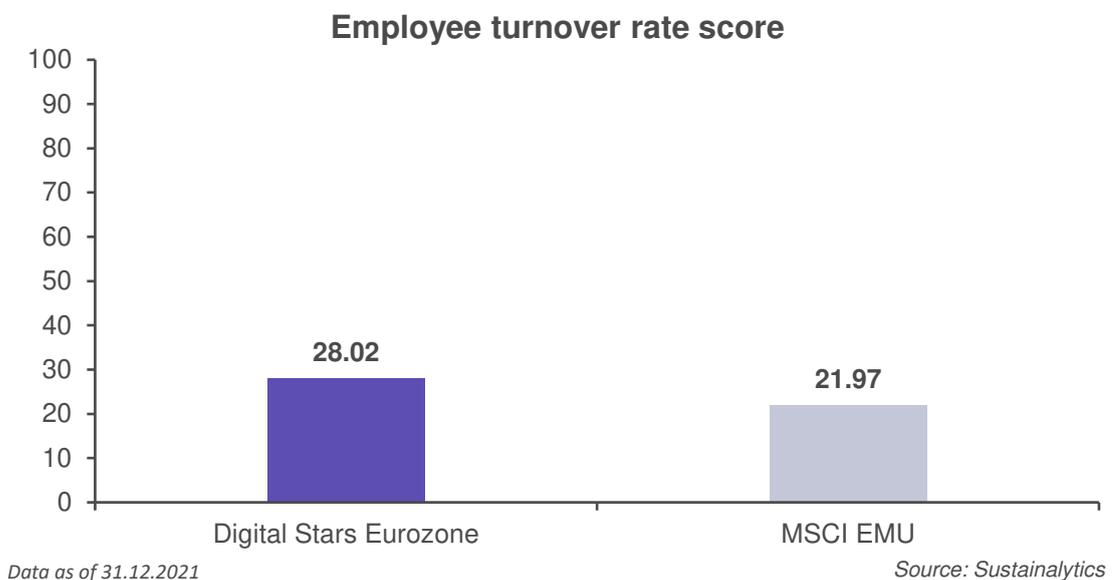
Cet indicateur se concentre sur la gestion effectuée par l'entreprise concernant les risques liés à la rareté de la main-d'œuvre qualifiée ainsi que sur les relations de travail, telles que la non-discrimination, les heures de travail et les salaires minimums. Il s'agit d'un score de 0 à 10, 10 indiquant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



Pour cet indicateur, 44% du portefeuille est couvert contre 77% 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.



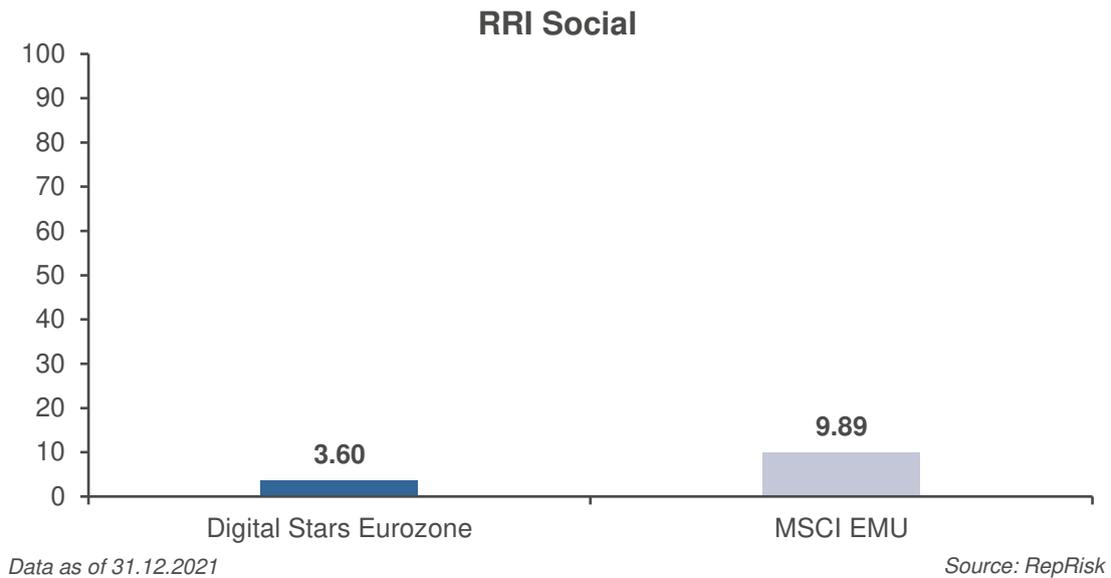
Pour cet indicateur, 43% du portefeuille est couvert contre 74% pour l'indice. La couverture plus faible du portefeuille est due au



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.

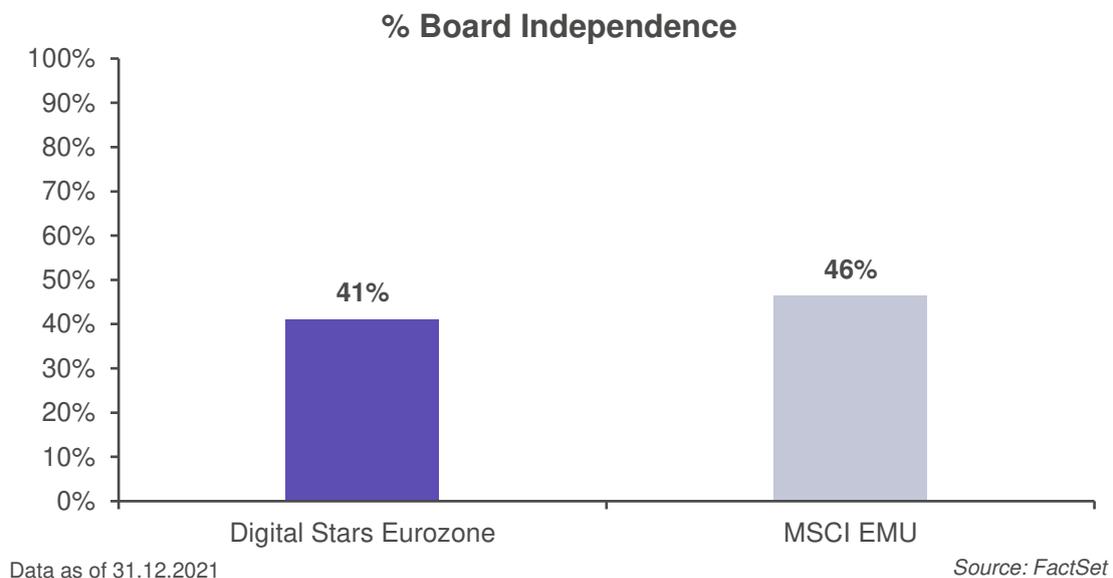


Cet indicateur a un taux de couverture de 100% pour le portefeuille et de 99.7% pour l'indice.

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.

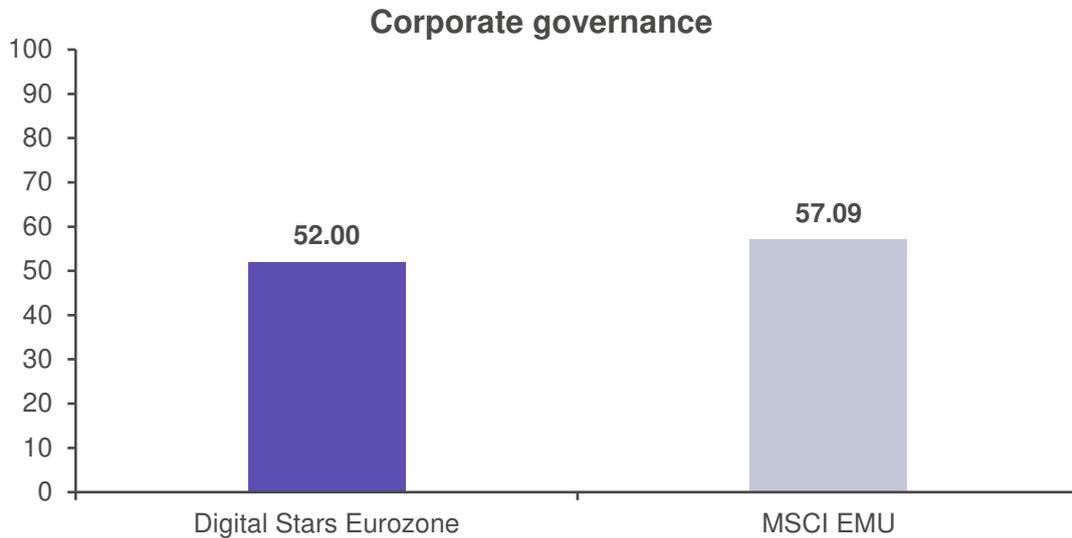


Cet indicateur a un taux de couverture, pour le portefeuille et pour l'indice, de 100%.



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'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.



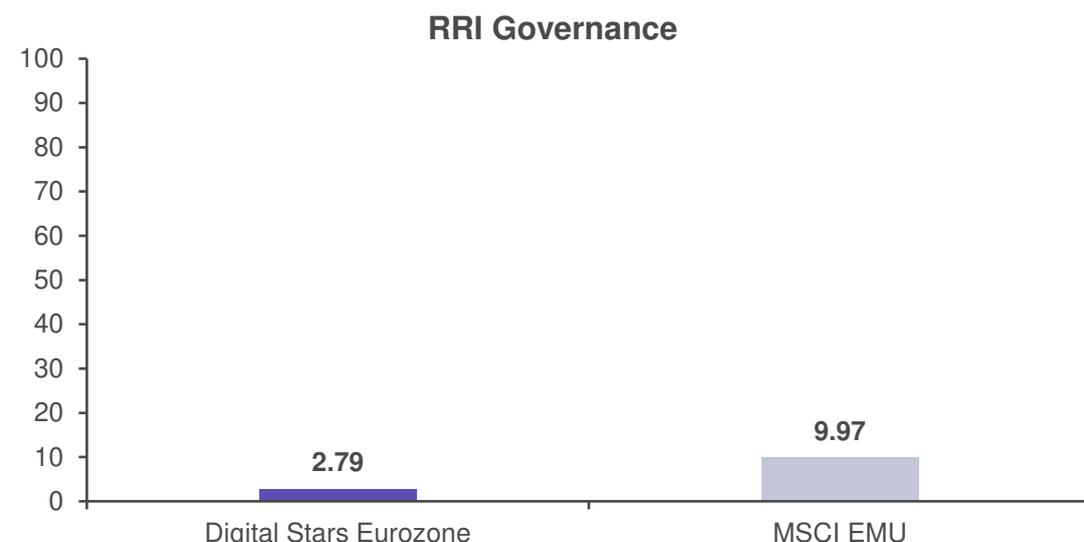
Data as of 31.12.2021

Source: Sustainalytics

Pour cet indicateur, 44% du portefeuille est couvert contre 77% 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.



Data as of 31.12.2021

Source: RepRisk

Cet indicateur a un taux de couverture de 100% pour le portefeuille et de 99.7% pour l'indice.

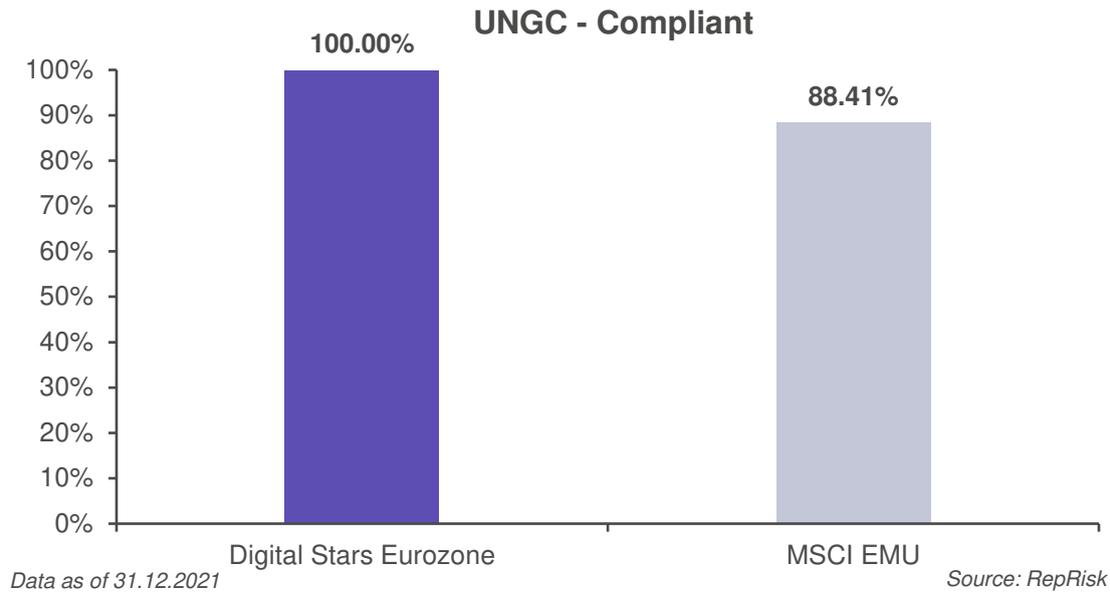


6 – Performance en matière de droits de l'Homme

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).

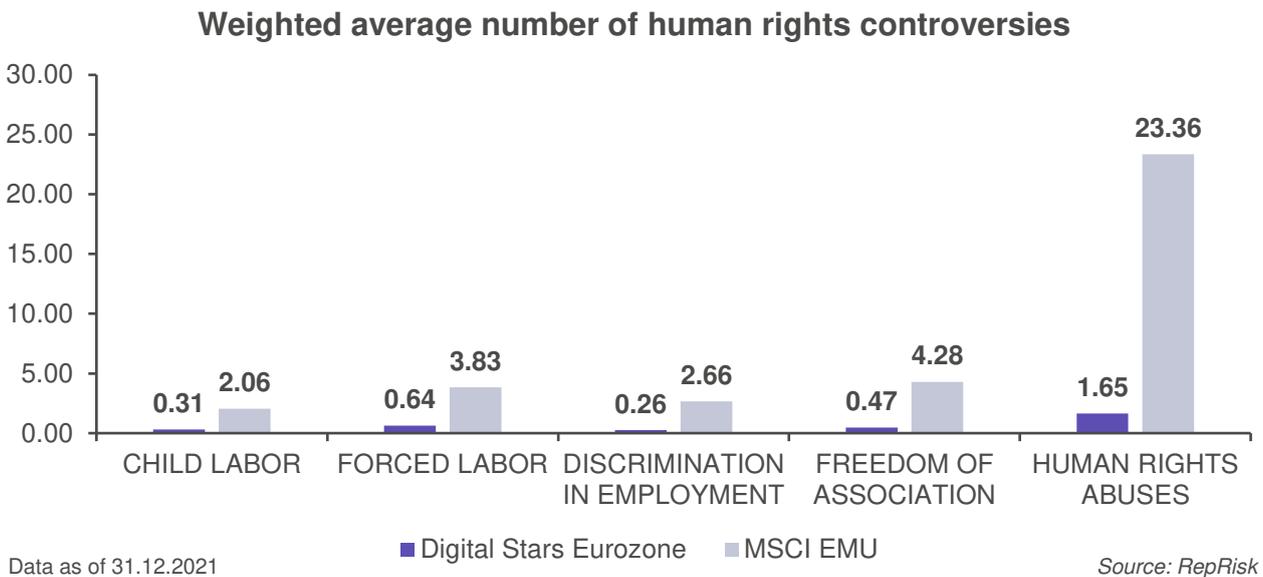
Si une entreprise ne présente pas de risque de non-conformité, cela laisse supposer que ses stratégies et ses opérations sont alignés sur les principes universels relatifs aux Droits de l'Homme, au travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.



Cet indicateur a un taux de couverture de 100% pour le portefeuille et de 99.7% pour l'indice.

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.



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 quatrième trimestre 2021 dans un portefeuille composé de 61 actions.

Les entreprises exclues de Digital Stars Eurozone au cours du quatrième trimestre 2021 appartenaient aux secteurs bancaire et de la technologie.

Date	Fund	Stock	ISIN	Exclusion Criteria	Remark
13/12/2021	Digital Stars Eurozone	Bank of Ireland Group Plc	IE00BD1RP616	RF44>40 Fined for alleged recurrent IT failure	Sold from portfolio
13/12/2021	Digital Stars Eurozone	Capgemini SE	FR0000125338	Social 36>30 Death due to mesothelioma linked to alleged asbestos exposure	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.

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.