

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 02/10/2018
Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference : Aucun
Indice comparatif : 100% MSCI ACWI
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : LU1861294582
Code Bloomberg : CPRIEIA LX
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 101,19 (EUR)
Actif géré : 380,72 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund
 Administration Luxembourg

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 14:00
VL d'exécution : J
Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :
 J+2 / J+2
Minimum 1ère souscription : 100000 Euros
Minimum souscription suivante :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 5,00% / 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 0,75%
Frais administratifs annuels (max) : 0,20%
Commission de surperformance : Oui

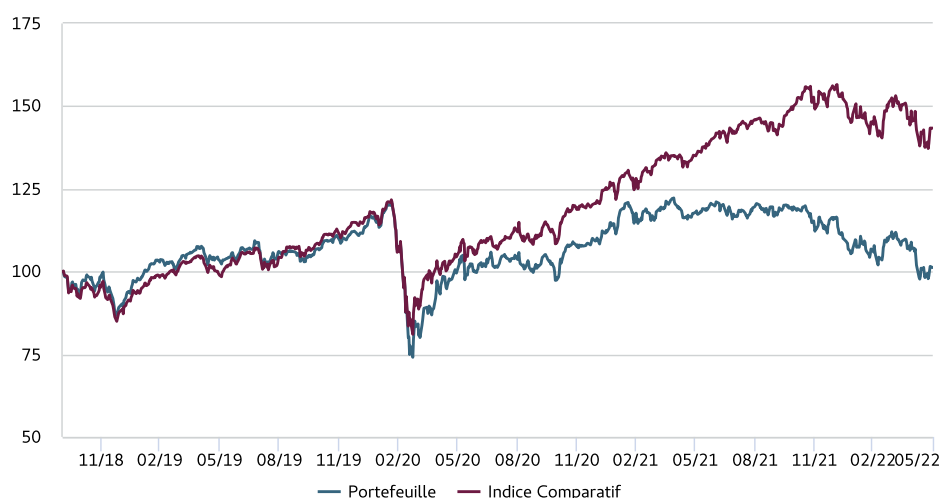
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif de gestion du compartiment est de surperformer les marchés actions mondiaux sur un horizon de placement de 5 ans minimum en investissant dans des actions de sociétés dont l'activité contribue à l'écosystème de l'éducation dans sa globalité : gestion des écoles, collèges, lycées et universités, technologies éducatives, logements étudiants, contenus éducatifs, formation continue, recrutement, ainsi que les offres et services éducatifs. Des critères ESG et de controverses sont appliqués dans la définition de l'univers d'investissement éligible.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) ¹

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 29/04/2022	3 mois 28/02/2022	1 an 28/02/2021	3 ans 31/05/2019	5 ans -	Depuis le 02/10/2018
Portefeuille	-12,73%	-5,48%	-5,13%	-13,92%	-0,70%	-	0,32%
Indice Comparatif	-7,47%	-1,41%	-1,34%	6,05%	13,18%	-	10,33%
Ecart Indice Comparatif	-5,26%	-4,08%	-3,79%	-19,97%	-13,88%	-	-10,01%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	5,28%	-0,65%	23,16%	-	-
Indice Comparatif	27,54%	6,65%	28,93%	-	-
Ecart Indice Comparatif	-22,26%	-7,30%	-5,76%	-	-

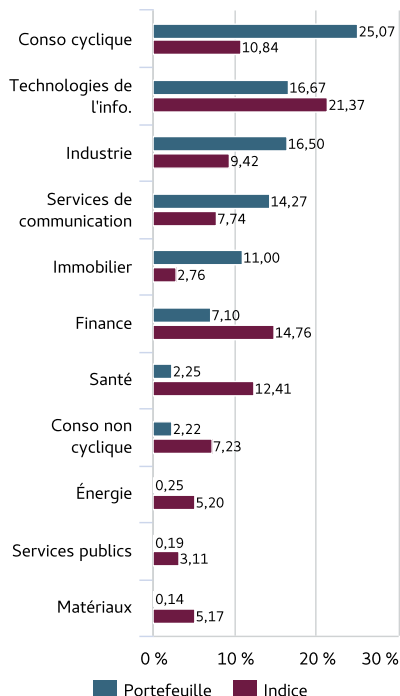
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	13,12%	21,10%	-	20,19%
Volatilité de l'indice comparatif	11,21%	18,03%	-	17,55%

Données annualisées

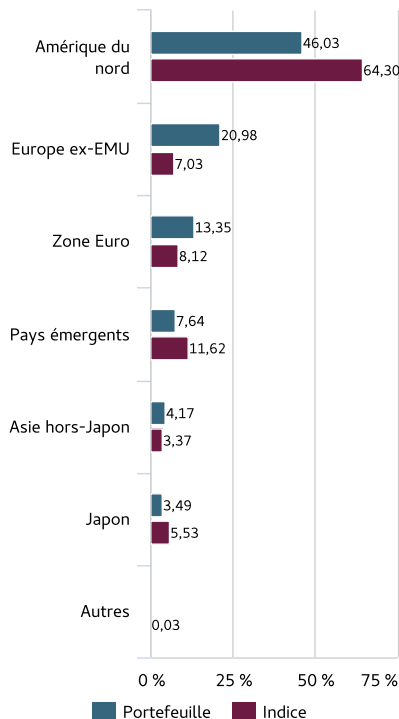
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) *

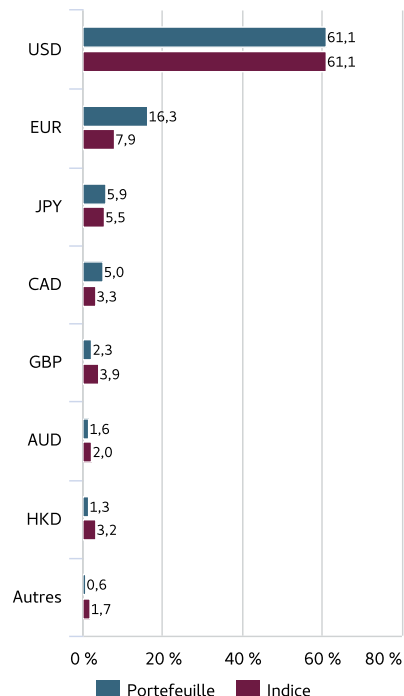


* En pourcentage de l'actif

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE (Source : Groupe Amundi) *



* En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

Cap. boursière moy. (Mds €)
 % Moyenne + Petite capitalisation
 % Grande capitalisation
 PER annuel anticipé
 Prix sur actif net
 Prix sur cashflow
 Taux de rendement (en %)
 Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)
 Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)

Portefeuille	Indice
95,88	312,93
72,00	27,70
28,00	72,30
18,14	15,30
2,18	2,62
13,69	12,25
1,83	2,14
29,51	13,13
9,88	6,99

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)
 Liquidités en % de l'actif

70
 7,66%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	3,45%	0,26%
UNITE GROUP	Immobilier	3,24%	3,24%
COMPASS GROUP PLC - NEW	Conso cyclique	3,00%	2,93%
THOMSON REUTERS CORP (NYSE)	Industrie	2,97%	2,94%
RELX PLC	Industrie	2,78%	2,69%
S&P GLOBAL INC	Finance	2,74%	2,53%
INFORMA PLC	Services de communication	2,66%	2,64%
WOLTERS KLUWER	Industrie	2,57%	2,53%
SODEXO	Conso cyclique	2,08%	2,07%
ARAMARK	Conso cyclique	2,00%	1,98%

Hors OPC

Document d'information destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Les investisseurs ne se définissant pas comme tels sont invités à se rapprocher de leur conseil habituel et à consulter le prospectus complet de l'OPC. Ce document, non contractuel, ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et, n'engage pas la responsabilité de CPR Asset Management. Données à caractère indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INVESTIR,
C'EST AUSSI
AGIR

Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Guillaume Uettwiller

Gérant de portefeuille



Wesley Lebeau

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le MSCI AC World a clôturé le mois de mai en baisse (-1,3%) malgré un court rallye initié sur les cinq dernières séances. Ce rebond a permis au S&P500 de terminer le mois à l'équilibre (+0,01%) alors que les principaux indices globaux ont affiché des performances négatives. En termes de secteurs, la consommation discrétionnaire (-4,36%) et les biens de consommation de base ont souffert (-4,83%) suite aux publications des géants américains Walmart et Target. L'immobilier a également sous-performé (-5,25%) à cause des pressions inflationnistes ainsi que du risque accru de récession. L'énergie a surperformé (+10,48%), toujours soutenu par une hausse des prix dans un contexte marqué par l'escalade des tensions géopolitiques.

Sur le front économique aux Etats-Unis, la hausse des prix de l'énergie (pétrole WTI +9,5%, gaz naturel +12,6%) a continué de peser sur le budget des ménages alors que les salaires ont progressé moins vite que la consommation. Le taux d'épargne a chuté à 4,4% du revenu disponible, soit le plus bas niveau depuis 2008, alimentant ainsi les craintes sur la santé du consommateur. Le marché du travail n'a jamais été aussi tendu alors que, dans le même temps, le marché immobilier a montré un premier signe de ralentissement causé par la pénurie de logements neufs et la remontée rapide des taux d'emprunt. Dans la zone euro, la Commission Européenne a révisé ses prévisions de croissance à la baisse pour l'UE (+2,7% en 2022 contre +4% précédemment). La confiance des consommateurs s'est dégradée, la production manufacturière ainsi que les ventes au détail ont reculé, témoignant du ralentissement économique. En Chine, le maintien de la politique zéro Covid et les confinements qui en résultent ont freiné l'activité économique (contraction du PMI Caixin à 36,2 en avril après 42 en mars). Les conséquences sont aussi mondiales avec des disruptions toujours plus fortes dans les chaînes d'approvisionnement. Toutefois, la situation sanitaire s'est améliorée en fin de mois, avec l'annonce d'un allègement des restrictions et une réouverture progressive des régions confinées. Au Japon, la confiance des ménages et la consommation se sont renforcées mais la production industrielle reste pénalisée par les problèmes d'approvisionnement.

Du côté des banques centrales, la FED a remonté son taux directeur de 50bps, une première de cette ampleur depuis Alan Greenspan il y a 22 ans. J. Powell a également communiqué sur la réduction du bilan et sur le plan d'action à venir : une hausse supplémentaire de 50bps lors des deux prochains FOMC. Si les « fed funds » devraient s'établir entre 1,75% et 2% à la fin du mois de juillet, l'incertitude demeure quant à l'orientation de la politique monétaire à moyen terme. Le niveau d'inflation a accéléré en Europe (8,1% en mai après 7,4% en avril), poussant la BCE à adopter un ton plus offensif. Dans le sillage de la FED, cette dernière a annoncé la fin du QE et a ouvert la porte à deux hausses de taux en juillet et septembre. En Asie, la PBOC a baissé de -15bps le taux de référence des prêts immobiliers pour soutenir l'économie réelle et relancer ce secteur clé alors que la BoJ a maintenu sa politique accommodante malgré une hausse de l'inflation, jugeant la dépréciation du yen positive pour l'économie.

Sur la période, le fonds a nettement sous-performé son indice de référence. Le secteur de l'Edtech a été le principal détracteur des performances, en raison des résultats trimestriels et d'un important « sell-off » début mai. Concernant les résultats, Chegg (-22%) a surpris et a réduit ses prévisions trimestrielles, car la visibilité semble (une fois de plus) être limitée. Selon le PDG, les inscriptions dans l'enseignement supérieur aux États-Unis semblent plus faibles que prévu en raison de la vigueur du marché du travail et de l'augmentation des salaires. Il s'agit d'un changement de ton significatif par rapport au trimestre précédent, où le PDG s'était prononcé sur une nette amélioration du contexte. Les résultats de Chegg ont une fois de plus affecté l'ensemble du secteur. Les résultats trimestriels de Workday (-25 %) ont également été mitigés : le cycle de vente des gros contrats s'est un peu allongé, affectant la signature de ces deals. Bien que les équipes de direction semblent convaincues qu'il ne s'agit que d'un dérapage de quelques semaines, les logiciels HCM pourraient être sous pression d'un ralentissement macroéconomique. Les valeurs de croissance qui surperformaient depuis le début de l'année ont été martelées dans les premiers jours de mai, indépendamment de leur résultat ou de leur activité. Jamf, KnowBe4, Ziprecruiter, Flywire ont perdu entre 20-25% en quelques séances, alors que leurs résultats trimestriels ne montraient aucun signe de faiblesse. Dans le secteur de l'édition, la débâcle de Netflix a eu des répercussions sur les services de communication et les sociétés d'abonnement, notamment sur New York Times (-11%), alors que la société a enregistré sa plus forte croissance nette trimestrielle de nouveaux abonnés. Dans le secteur du K12, Bright Horizon Family Solutions a également publié des résultats mitigés en raison d'une reprise plus faible de l'activité due à la pénurie de personnel aux États-Unis.

En termes de mouvements, nous avons renforcé BFAM après les résultats car nous continuons à croire que la reprise est en bonne voie. Nous avons également renforcé KnowBefore et Flywire car les résultats étaient encourageants et les valorisations désormais plus attractives. Nous avons réduit American Campus Communities car le titre se négocie près du prix de rachat et coupé nos expositions à Chegg et SLM après les résultats.

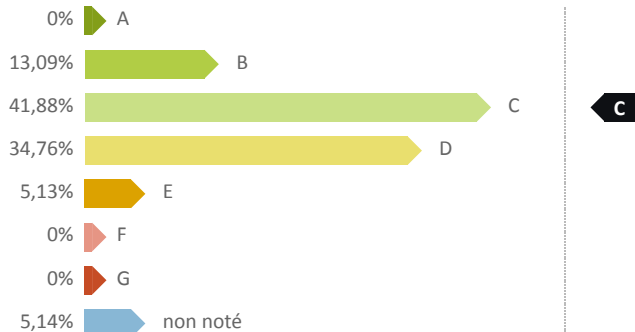
Nous ne pensons pas que la performance de la dernière semaine de mai doive être considérée comme un rallye durable du marché. Le pic d'inflation n'a pas encore été confirmé, la capitulation des investisseurs ne s'est pas encore produite et les BPA 2022 ont à peine bougé. Pour un rebond durable, l'appétit pour le risque devrait reposer sur des signes concrets de décélération de l'inflation, une pause dans la normalisation de la politique monétaire et une amélioration des perspectives économiques. Dans l'attente de ces éléments, le marché devrait rester dans une fourchette étroite. Nous conservons une allocation prudente dans nos portefeuilles, privilégiant la génération de cash, la qualité et une valorisation relative raisonnable.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité**. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**

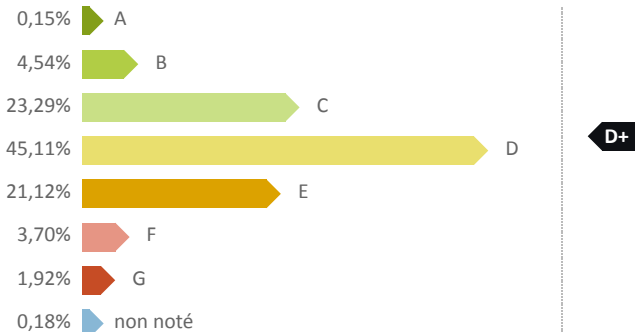
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C	C-
Social	C-	D+
Gouvernance	C	D+
Note Globale	C	D+

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	74
% du portefeuille noté ESG ²	94,86%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités. Le filtre complémentaire sur les controverses ESG permet de couvrir 100% des titres de l'univers et du portefeuille.

Définitions et sources

Investissement Responsable (IR)

L'IR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'IR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

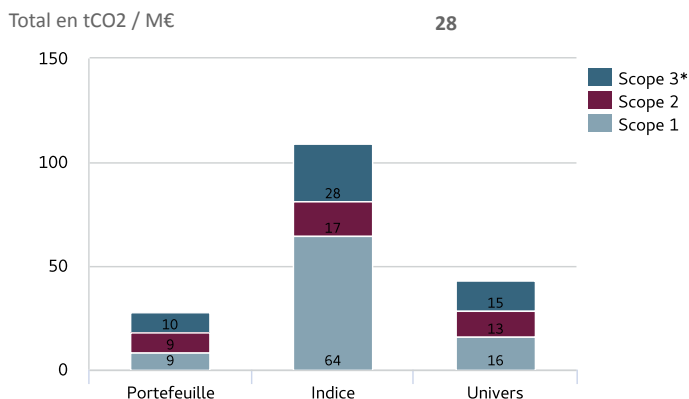
Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- o « E » pour Environnement : consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre, gestion de l'eau et des déchets...
- o « S » pour Social/Sociétal : respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...
- o « G » pour Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...

L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les moins bons.

Empreinte carbone du portefeuille

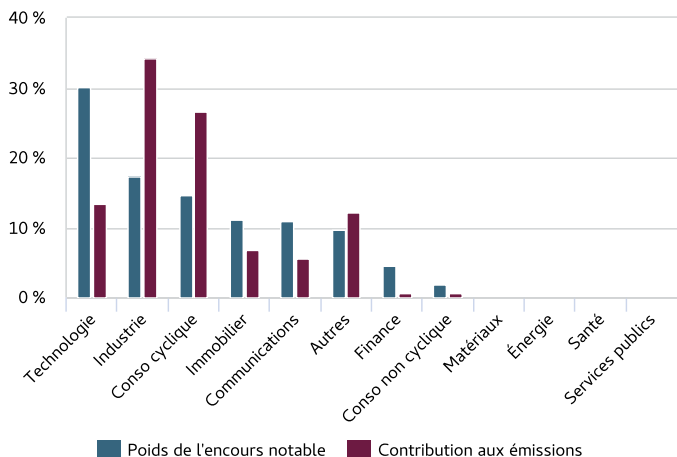
Emissions carbone par million d'euros investis



Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Contribution sectorielle aux émissions carbone



Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	82,46%	98,99%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	92,50%	98,99%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

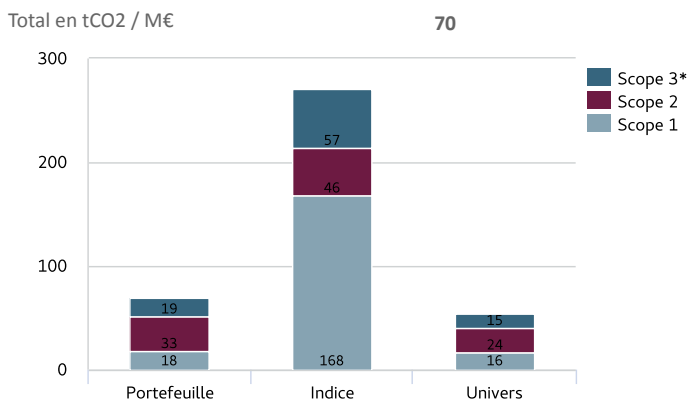
Sources et définitions

Les données sur émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO₂.

Définition des scopes :

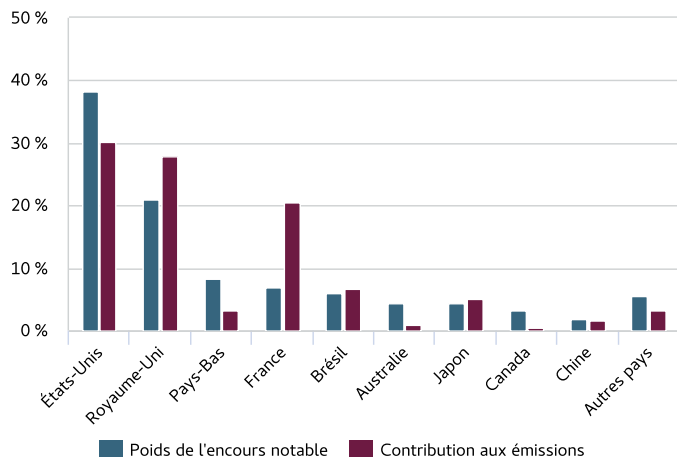
- **Scope 1** : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- **Scope 2** : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- **Scope 3** : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires



Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

Contribution géographique aux émissions carbone

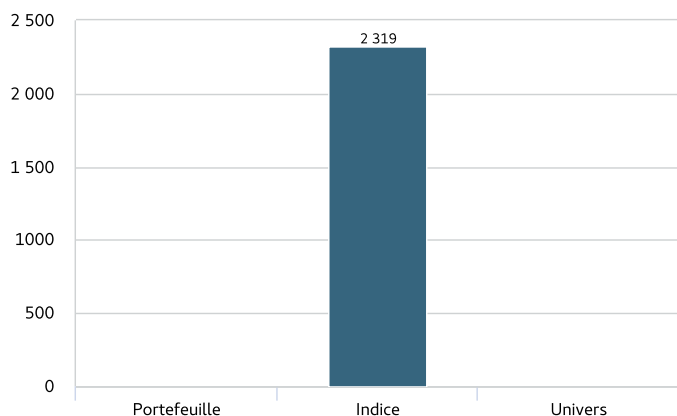


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

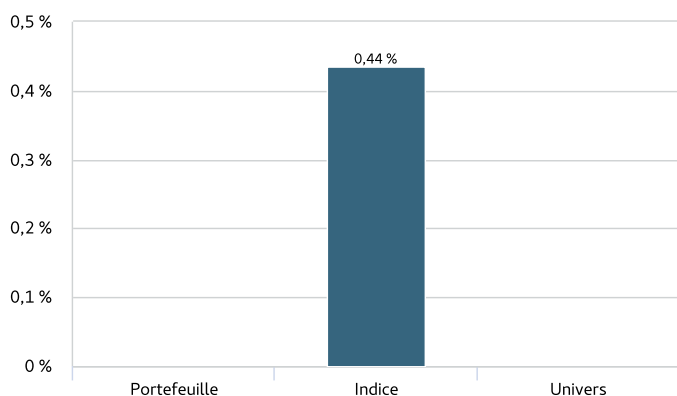
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	76	2845

Réserve carbone par million d'euros investis



Ce graphique mesure les réserves carbone du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il constitue un indicateur des émissions potentielles, résultant de la combustion des réserves fossiles, induites par l'investissement dans ce portefeuille.

Exposition carbone



Part du chiffre d'affaires réalisée dans les sous-secteurs suivants : production d'électricité à partir du charbon, extraction de charbon bitumineux, exploitation à ciel ouvert de charbon bitumineux et du lignite. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans le charbon par le poids de chaque titre en portefeuille.

Principaux contributeurs carbone

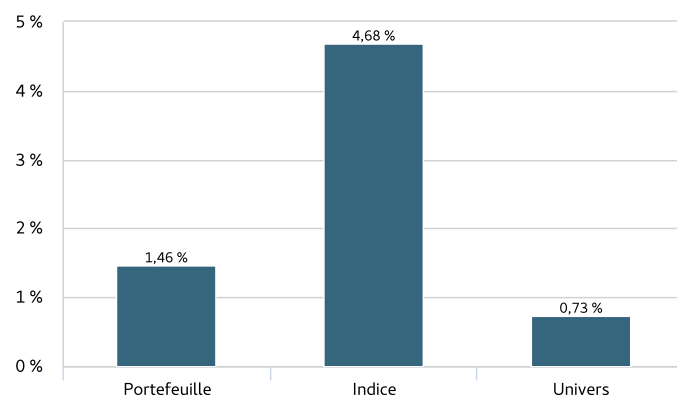
	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO2 / M€	tCO2 / %
CIE GENERALE DES ETBS MICHELIN	Conso cyclique	1,69%	1,90%	3.57	12,95%
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	Industrie	1,42%	1,60%	3.48	12,63%
ARAMARK	Industrie	1,84%	2,07%	2.63	9,54%
SODEXO SA	Industrie	2,98%	3,34%	1.91	6,93%
MICRON TECHNOLOGY INC	Technologie	0,77%	0,86%	1.47	5,33%
LAUREATE EDUCATION INC	Conso cyclique	0,88%	0,99%	1.18	4,28%
WATKIN JONES PLC	Immobilier	1,63%	1,83%	1.13	4,10%
BENESSE HOLDINGS INC	Conso cyclique	0,99%	1,12%	1.07	3,88%
COMPASS GROUP PLC	Industrie	2,72%	3,06%	1.01	3,67%
LEARNING TECHNOLOGIES GRP PLC	Technologie	1,34%	1,51%	0.94	3,41%

Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	-	4,90%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	-	4,90%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données de réserves carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

Exposition aux technologies vertes



Part du chiffre d'affaires réalisée dans le développement des « technologies vertes » : Energies renouvelables, Biomasse, Efficacité énergétique, Services environnementaux, Gestion de l'eau, Gestion des déchets. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans les technologies vertes par le poids de chaque titre en portefeuille.

Sources et définitions

Les données réserves carbonées, expositions carbone et technologies vertes sont fournies par Trucost.

Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des différentes réserves. Ces données concernent les entreprises détenant ce type de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.