

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 : LU1861294822
Code Bloomberg : CPREEAE LX
Durée minimum de placement recommandé : > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 105,29 (EUR)
Actif géré : 343,61 (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) : 0,55%
Frais administratifs annuels (max) : 0,20%
Commission de surperformance : Oui

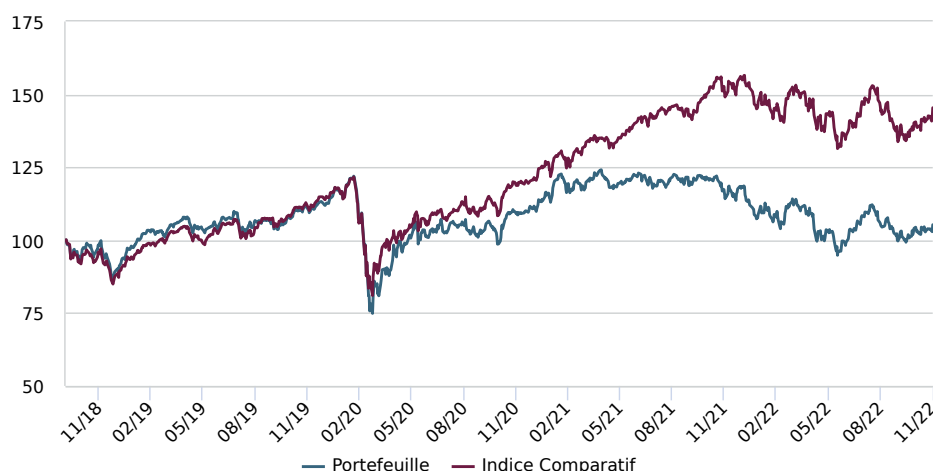
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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 31/10/2022	3 mois 31/08/2022	1 an 30/11/2021	3 ans 29/11/2019	5 ans	Depuis le 02/10/2018
Portefeuille	-10,81%	0,80%	0,28%	-9,16%	-1,79%	-	1,25%
Indice Comparatif	-6,14%	3,43%	0,90%	-3,38%	9,07%	-	9,41%
Ecart Indice Comparatif	-4,67%	-2,63%	-0,63%	-5,78%	-10,86%	-	-8,16%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	5,70%	-0,21%	24,34%	-	-
Indice Comparatif	27,54%	6,65%	28,93%	-	-
Ecart Indice Comparatif	-21,83%	-6,86%	-4,58%	-	-

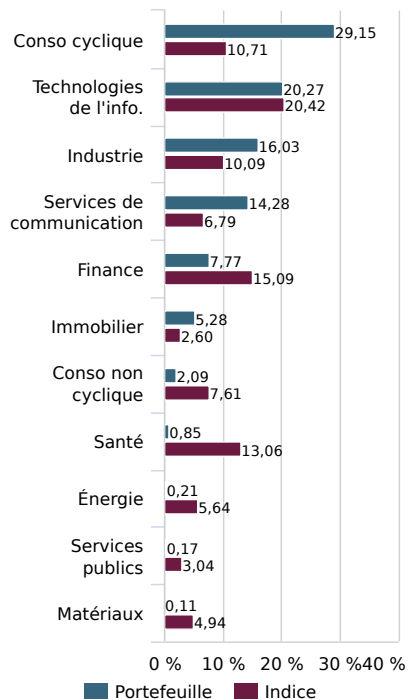
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	17,96%	21,94%	-	20,01%
Volatilité de l'indice comparatif	16,69%	19,11%	-	17,75%

Données annualisées

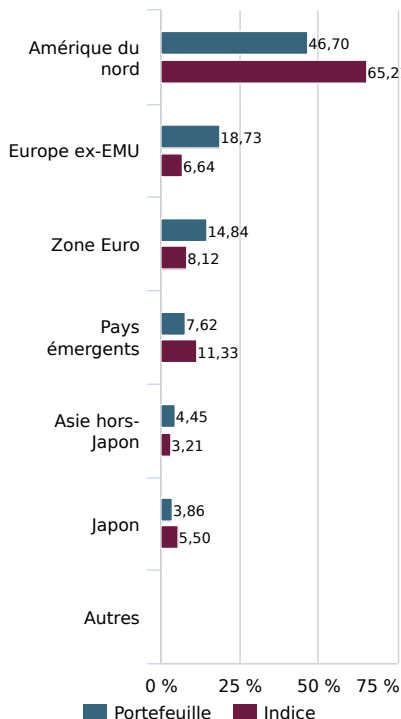
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) *

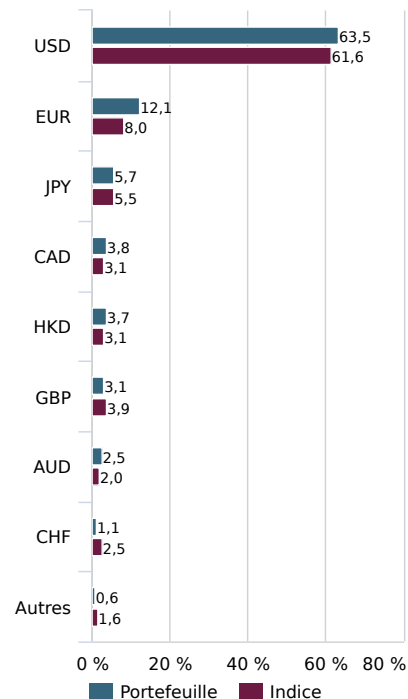


* En pourcentage de l'actif

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
89,12	283,05
71,86	27,28
28,14	72,72
17,98	15,02
2,14	2,53
12,78	11,23
2,06	2,31
19,40	10,96
9,31	6,30

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

67
5,91%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
THOMSON REUTERS CORP (NYSE)	Industrie	3,69%	3,65%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	3,44%	0,47%
WOLTERS KLUWER	Industrie	3,40%	3,35%
RELX PLC	Industrie	3,34%	3,25%
COMPASS GROUP PLC - NEW	Conso cyclique	3,31%	3,24%
INFORMA PLC	Services de communication	3,19%	3,17%
S&P GLOBAL INC	Finance	3,17%	2,96%
SODEXO	Conso cyclique	3,01%	2,99%
ARAMARK	Conso cyclique	2,78%	2,76%
INSTRUCTURE HOLDINGS INC	Technologies de l'info.	2,36%	2,36%

Hors OPC

Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Guillaume Uettwiller

Gérant de portefeuille



Wesley Lebeau

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont de nouveau été poussés à la hausse ce mois-ci, après que la Réserve fédérale américaine ait indiqué que le rythme de ses hausses de taux d'intérêt pourrait diminuer à l'avenir. Cependant, elle a augmenté son Fed Fund de +75bps et est restée convaincue de la nécessité d'augmenter les taux à long terme. Le changement de politique monétaire (pivot) ne doit donc pas être trop anticipé. En outre, les autorités chinoises ont montré des signes d'assouplissement de leurs mesures sanitaires, ce qui a suscité l'optimisme du marché. Par ailleurs, le temps clément a permis d'éviter une vaste catastrophe énergétique et, heureusement, la crise Russie/Ukraine n'a pas connu d'escalade significative.

Sur le front macroéconomique, tout a été question de banques centrales ce mois-ci. La Fed a augmenté son taux d'intérêt de 75 points de base pour le porter à 4 %, la Banque d'Angleterre (BoE) a fait de même avec une augmentation de 75 points de base pour le porter à 3 % et la Banque centrale européenne (BCE) a confirmé qu'elle poursuivrait son resserrement monétaire tant que l'inflation serait supérieure à son objectif à moyen terme de 2%. Le niveau d'activité a diminué aux Etats-Unis avec un PMI de 46,3 en novembre contre 48,2 en octobre, tandis que l'inflation est restée élevée, +10% en novembre dans la zone euro, +11,1% au Royaume-Uni et +7,7% aux Etats-Unis. Ce dernier pays a été le seul à montrer un progrès dans la décélération après +8,2% en septembre et +7,9% en octobre.

Dans ce contexte, le MSCI AC World a clôturé le mois en hausse (+3,43%), tous les secteurs ont terminé dans le vert, sauf l'énergie. Les secteurs cycliques (industrie, matériaux) et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt (immobilier, finance) ont surperformé. En revanche, les secteurs de l'énergie, de la santé, des technologies et de la consommation ont sous-performé.

Au cours du mois, le fonds a nettement sous-performé son indice de référence. La majeure partie de la sous-performance provient des actions brésiliennes. Malgré la victoire de Lula et le retour potentiel des programmes de subventions publiques, la performance des actions s'est détériorée suite à une série de résultats trimestriels moins bons que prévu dans le post-secondaire. Le cycle d'admission du secteur a été plus faible que prévu, en particulier les inscriptions sur les campus, ce qui retarde une fois de plus une éventuelle reprise du secteur. Le secteur reste bon marché, mais manque de momentum des bénéfices. Un point positif, Laureate a publié ses résultats, soulignant que le Mexique et le Pérou étaient bien mieux orientés, avec une forte croissance des inscriptions et un effet de levier opérationnel dans le modèle. Malheureusement, KKR a annoncé un placement secondaire de 32 millions d'actions, avec une décote de 20 %, ce qui fait de Laureate un détracteur important de la performance relative ce mois-ci. D'un autre côté, les valeurs de développement de carrière ont été des contributeurs positifs : alors que la Chine a signalé sa réouverture et des politiques de covid plus souples, Moncler et L'Oréal ont bondi de 16 % au cours du mois. En termes de mouvements, nous avons ajouté à Laureate suite à l'offre secondaire d'actions. Nous avons augmenté l'exposition à Udemy et Instructure suite à leurs résultats trimestriels. Nous avons pris des bénéfices sur Aramark, après une forte hausse récente du cours.

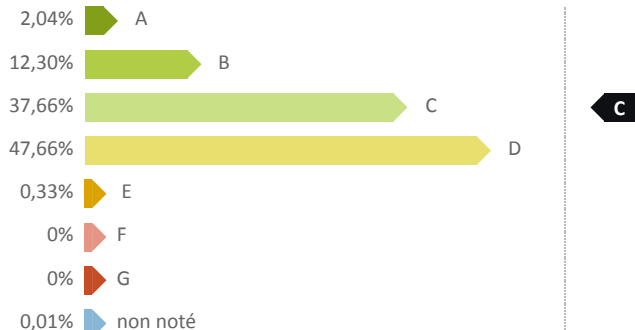
Bien que nous approchions probablement de la fin du resserrement de politique monétaire, comme l'ont récemment suggéré la BoC, la BoE et la BCE, il semble prématuré pour la Fed d'assouplir les conditions financières, car l'inflation reste tout simplement trop élevée. Jerome Powell a souligné qu'avec la situation actuelle du marché du travail, la Fed adopte une vision à long terme. En outre, si la révision des bénéfices de 2022 est désormais moins importante, l'année prochaine a été plus largement revue à la baisse, mais le niveau actuel ne permet toujours pas de concilier les attentes Top Down et Bottom-up. Tant que les attentes du marché n'auront pas atteint un plancher permettant de fixer une référence de valorisation, il sera difficile d'envisager un rebond durable du marché. Nous pensons que nous restons dans un rallye de marché baissier, nous trouvons donc l'optimisme du marché excessif et maintenons nos positions prudentes.

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.**

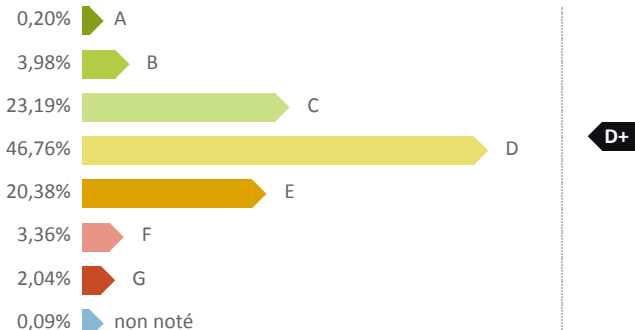
Note ESG moyenne

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	71
% du portefeuille noté ESG ²	99,99%

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 ...

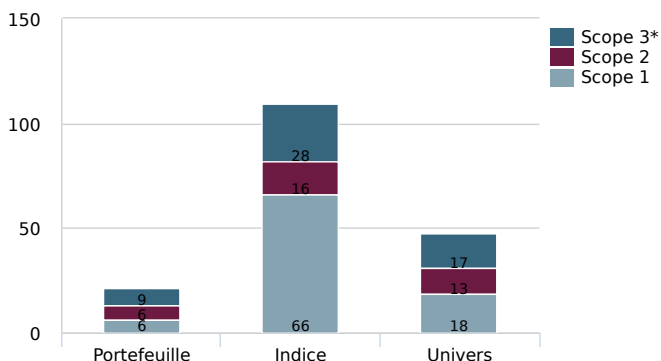
L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les moins bons.

Empreinte carbone du portefeuille

Emissions carbone par million d'euros investis

Total en tCO₂ / M€

22



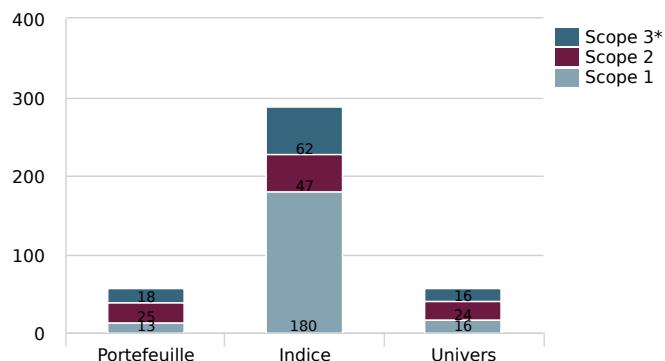
Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

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

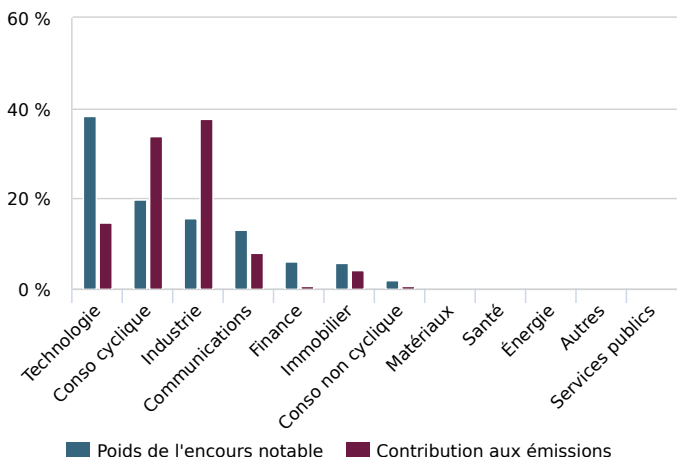
Total en tCO₂ / M€

56



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 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	87,75%	99,33%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	98,39%	99,33%

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

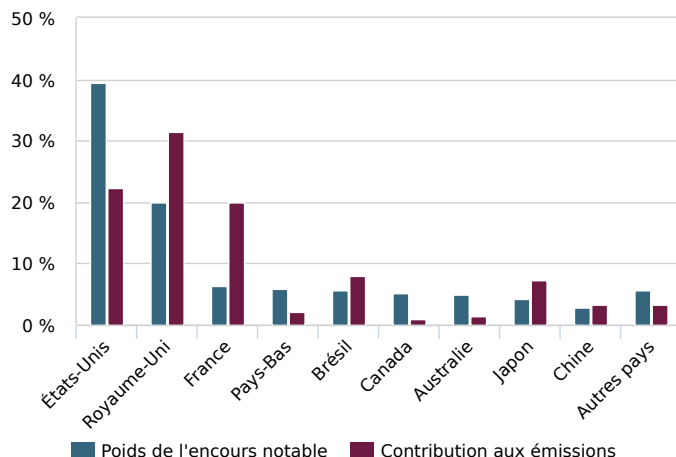
Sources et définitions

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.

Contribution géographique aux émissions carbone

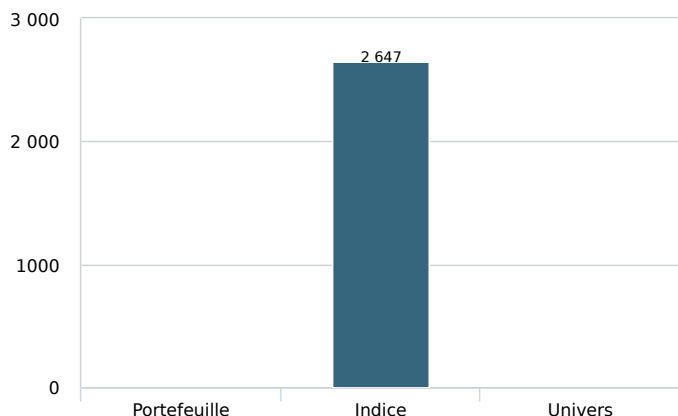


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

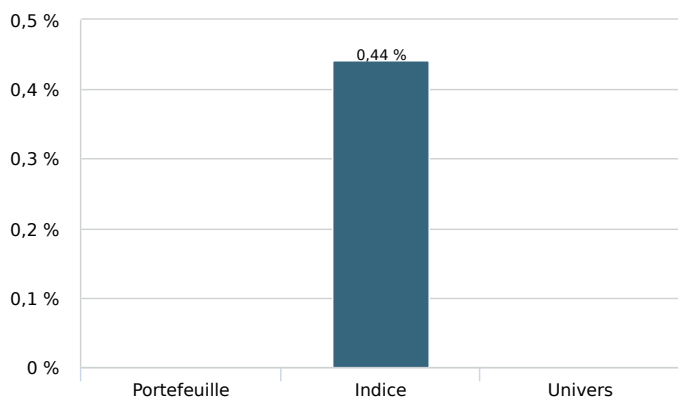
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	72	2804

Réserves 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 charbon



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

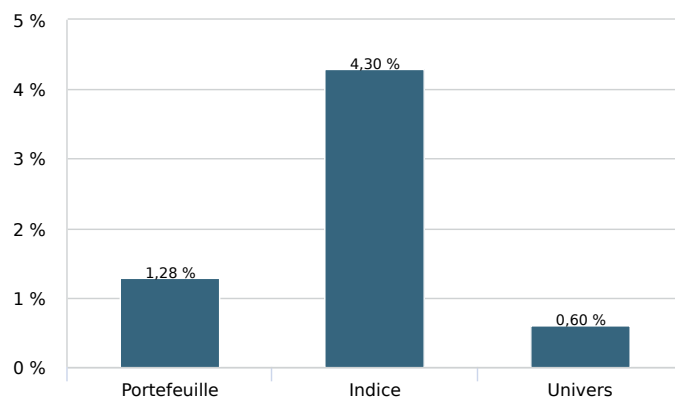
	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO2 / M€	tCO2 / %
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	Industrie	1,03%	1,16%	2.22	10,18%
SODEXO SA	Industrie	3,02%	3,39%	2.17	9,96%
CIE GENERALE DES ETBS MICHELIN	Conso cyclique	1,07%	1,20%	2.02	9,27%
ARAMARK	Industrie	2,77%	3,11%	1.94	8,90%
LEARNING TECHNOLOGIES GRP PLC	Technologie	1,67%	1,87%	1.92	8,81%
COMPASS GROUP PLC	Industrie	3,38%	3,79%	1.49	6,84%
BENESSE HOLDINGS INC	Conso cyclique	1,24%	1,40%	1.25	5,73%
LAUREATE EDUCATION INC	Conso cyclique	1,62%	1,81%	1.02	4,68%
COGNA EDUCACAO	Conso cyclique	0,84%	0,94%	0.55	2,52%
YDUQS PARTICIPACOES SA	Conso cyclique	0,83%	0,94%	0.54	2,48%

Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	-	5,31%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	-	5,31%

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 charbon 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.