

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 : LU1861294319
Code Bloomberg : CPRIEAA LX
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant > à 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 110,58 (EUR)
Actif géré : 280,69 (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 :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
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) : 1,50%
Frais administratifs annuels (max) : 0,30%
Commission de surperformance : Oui

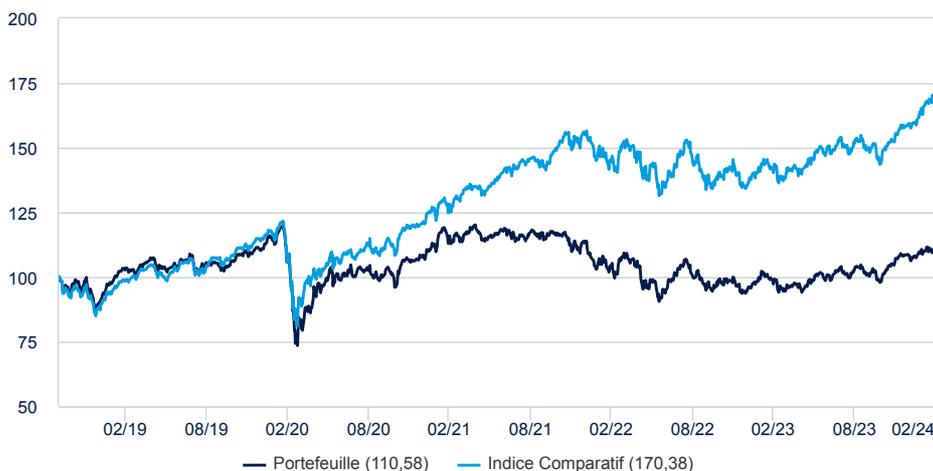
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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)



— Portefeuille (110,58) — Indice Comparatif (170,38)

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

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 31/01/2024	3 mois 30/11/2023	1 an 28/02/2023	3 ans 26/02/2021	5 ans 28/02/2019	Depuis le 02/10/2018
Portefeuille	1,65%	1,70%	4,60%	12,29%	-0,68%	1,49%	1,88%
Indice Comparatif	7,08%	4,69%	10,85%	20,68%	10,93%	11,63%	10,34%
Ecart Indice Comparatif	-5,44%	-2,99%	-6,25%	-8,40%	-11,61%	-10,13%	-8,47%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin) ²

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	15,55%	-16,95%	4,45%	-1,47%	22,44%
Indice Comparatif	18,06%	-13,01%	27,54%	6,65%	28,93%
Ecart Indice Comparatif	-2,51%	-3,94%	-23,09%	-8,12%	-6,49%

² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) ^{*}

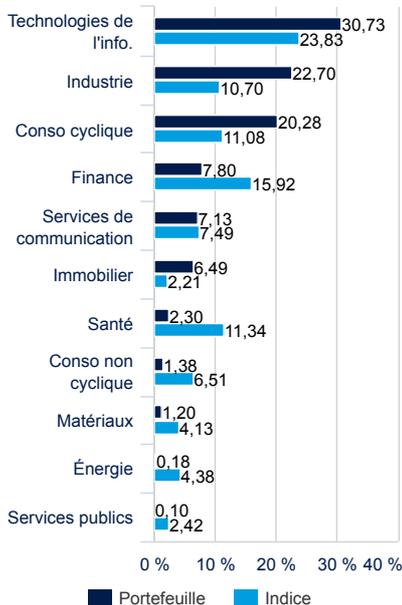
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement [*]
Volatilité du portefeuille	9,80%	13,09%	18,18%	18,23%
Volatilité de l'indice comparatif	9,82%	12,55%	16,11%	16,28%

^{*} Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

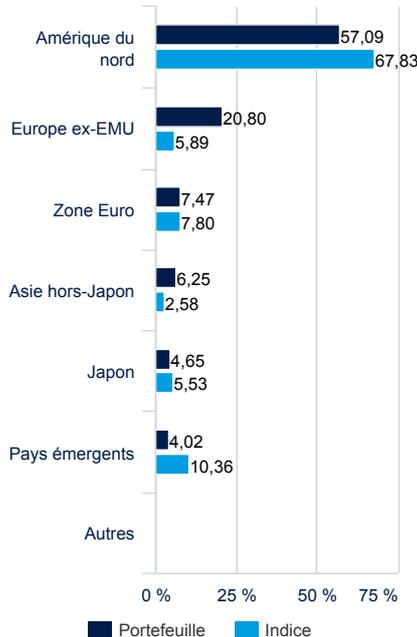
REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi) *



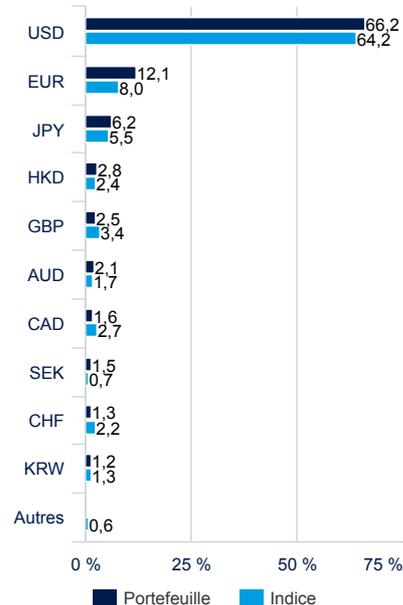
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) **



* En pourcentage de l'actif

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

RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

Capitalisation boursière moyenne » (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
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	281,37	476,73
% Moyenne + Petite capitalisation	58,30	28,78
% Grande capitalisation	41,70	71,22
PER annuel anticipé	20,09	17,38
Prix sur actif net	2,69	2,90
Prix sur cashflow	15,90	13,67
Taux de rendement (en %)	1,74	2,02
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	18,57	14,56
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	9,39	8,02

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	57
Liquidités en % de l'actif	3,69%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	8,02%	3,92%
INFORMA PLC	Services de communication	4,69%	4,67%
WORKDAY INC	Technologies de l'info.	3,90%	3,81%
COMPASS GROUP PLC	Conso cyclique	3,61%	3,54%
THOMSON REUTERS CORP (NYSE)	Industrie	3,36%	3,32%
S&P GLOBAL INC	Finance	3,26%	3,07%
RELX PLC	Industrie	3,11%	2,99%
POWERSCHOOL HOLDINGS INC-A	Technologies de l'info.	3,10%	3,10%
WOLTERS KLUWER	Industrie	3,08%	3,03%
PEARSON PLC	Conso cyclique	2,86%	2,85%

* Hors OPC

EQUIPE DE GESTION

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Guillaume Uettwiller**

Gérant de portefeuille

**Damien Mariette**

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le MSCI World affiche une performance de +4.2% sur le mois de février tiré par les bonnes publications des résultats T4 et FY23. Les indices boursiers ont atteint des plus hauts historiques avec, notamment, le S&P 500 à plus de 5,000 points et le Nikkei 225 à 39,166 points.

Sur le plan économique, les données aux US sont toujours positives avec un PIB en hausse de 3.2% sur le T4 ce qui a conduit à une réévaluation haussière des estimations de croissance de cette année. Au niveau des enquêtes, l'ISM manufacturier repart à la baisse à 47.8 après une hausse de 2 points en janvier à 49.1 et l'ISM Services progresse de 3 points à 53.4 sur le mois. Le PMI composite flash baisse en février de 52 à 51.4. Le CPI continue sa décélération avec une hausse de 3.1% en janvier vs 3.4% en décembre. L'inflation sous-jacente quant à elle reste stable à 3.9%. L'inflation PCE (principal indicateur regardé par la Fed) s'établit à +2.4%, son plus bas niveau depuis février 2021 et se rapproche donc de la cible de la Fed. Le marché du travail reste résilient avec des chiffres de l'emploi non agricole qui ont largement dépassé les attentes, le taux de chômage se stabilisant à 3.7% et le salaire horaire moyen s'accéléralant à 4.5% en glissement annuel (contre 4.3% le mois précédent).

En Europe, le PIB reste stable par rapport au trimestre précédent. La Commission européenne abaisse ses prévisions de croissance pour 2024 et n'attend plus qu'une croissance de +0.9% pour l'UE et de +0.8% pour la zone euro (vs 1.2% avant). L'inflation totale baisse moins qu'attendu en février, en passant de +2.8% à +2.6% alors que le consensus attendait 2.5%. La tendance est identique pour l'inflation sous-jacente qui atteint 3.1% après 3.3% en janvier et 2.9% attendu. Le PMI composite surprend à la hausse en février en revenant à un plus haut depuis juin, à 48.9, une hausse qui s'explique par le rebond du PMI services, qui revient à 50. En revanche, le PMI manufacturier repart à la baisse, à 46.1. Malgré son rebond, le PMI composite reste en territoire de contraction pour le 9ème mois consécutif. L'emploi a augmenté de 0.3% sur le T4 2023 avec un taux de chômage en légère baisse à 6.4% (vs 6.5%).

Au niveau des Banques Centrales, C. Lagarde a indiqué que les signes de ralentissement de la croissance des salaires observés au quatrième trimestre dans la zone euro sont encourageants mais pas encore suffisants pour donner à la BCE la certitude que l'inflation retournera à sa cible. Pour le moment, le marché table toujours sur une première baisse de taux en juin.

Aux US, peu de surprise dans les minutes du FOMC. Les membres du FOMC considèrent que malgré les progrès sur l'inflation et l'emploi, il est nécessaire de rester attentif aux risques d'une inflation persistante. Cependant, le pivot semble confirmé et les mentions d'un éventuel resserrement sont supprimées.

L'agenda économique a été léger en Chine avec la période des fêtes de fin d'année mais les données disponibles suggèrent une faible accélération de la dynamique de croissance, l'indice composite PMI Caixin étant resté à peu près inchangé en janvier à 52.7, avec une légère baisse de l'indice des services. La surcapacité de production contribue toujours à alimenter les pressions déflationnistes dans l'économie, le PPI de janvier ayant baissé de -2.5% en glissement annuel et le CPI s'est contracté de -0.8% en glissement annuel (contre -0.3% le mois précédent et -0.5% attendu).

Sur le mois, les secteurs qui ont surperformé sont la Consommation Discrétionnaire (+7.8%) grâce aux publications des entreprises du secteur Autos qui ont surpris le marché, et la technologie (+6.8%) stimulé par les perspectives de croissance forte liées à l'IA dans le secteur et par les résultats record de Nvidia. En face, le seul secteur dans le rouge est les services aux collectivités (-2.1%), pénalisé par son caractère défensif ainsi que par la baisse des prix de l'électricité et du gaz depuis plusieurs semaines (-17% YTD).

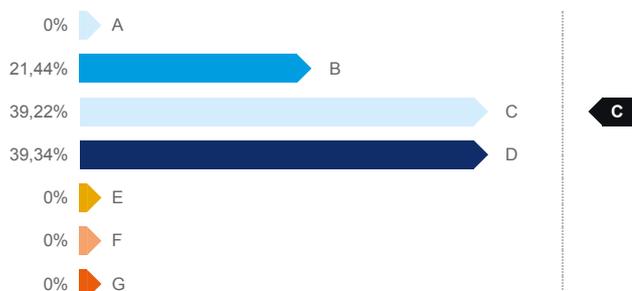
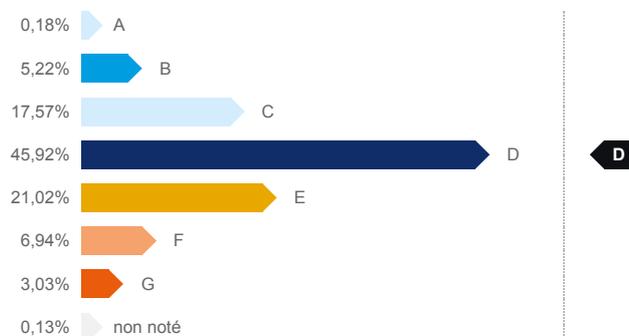
Au cours du mois, le fonds a nettement sous-performé son indice de référence. La plupart des thèmes liés à l'éducation, à l'exception des fournitures et services, ont été à la traîne du marché. Les sociétés de développement de carrière ont été les meilleurs contributeurs, notamment Applied Materials (+23%) dont le prix de l'action a augmenté après les résultats du 4ème trimestre grâce à de meilleures dépenses WFE pour 2024 dans les domaines de la logique et de la mémoire. Au sein des services, Flywire (+33%) a publié des résultats bien meilleurs que prévu grâce à la surperformance en volume des clients du secteur de l'éducation au Royaume-Uni et aux États-Unis, et a prévu une croissance de 30% en glissement annuel pour 2024. À l'inverse, EdTech a été le plus grand détracteur : Powerschool (-11%) a manqué le chiffre d'affaires du 4ème trimestre en raison d'un décalage de contrat, mais a guidé 2024 en ligne avec les attentes ; Instructure (-7%) a vu son cours chuter suite à des commentaires sur des cycles de vente encore longs, malgré un 4ème trimestre solide. Duolingo (+31%) a été l'entreprise EdTech la plus remarquée ce mois-ci, délivrant des résultats exceptionnels grâce à une croissance continue du nombre d'utilisateurs. Au sein du secteur du recrutement, TechnoPro (-15%) a chuté en raison de l'affaiblissement des indicateurs macroéconomiques au Japon. Fiverr (-12%) a fait état d'un impact macroéconomique négatif sur ses prévisions pour 2024. Enfin, les logements pour étudiants ont également enregistré une sous-performance significative, principalement en raison du décalage des futures baisses de taux des banques centrales, à la suite d'une hausse plus importante que prévu de l'IPC.

En termes de mouvements, nous avons initié une position sur Hitachi, un conglomérat industriel japonais, dont la transformation audacieuse du portefeuille a abouti à une entreprise bien mieux positionnée dans l'énergie verte et la transformation numérique. Nous avons également ajouté Icon Plc (Clinical Research Org) et Atlas Copco (Compresseurs & Vacuum) au portefeuille. En revanche, nous avons réduit S&P Global après les résultats, pris des bénéfices sur Thomson Reuters et vendu Pluxee après le spin-off.

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 (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille**De l'indice de référence****Evaluation par composante ESG**

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

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	60
% du portefeuille noté ESG ²	100%

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'ISR 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'ISR 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

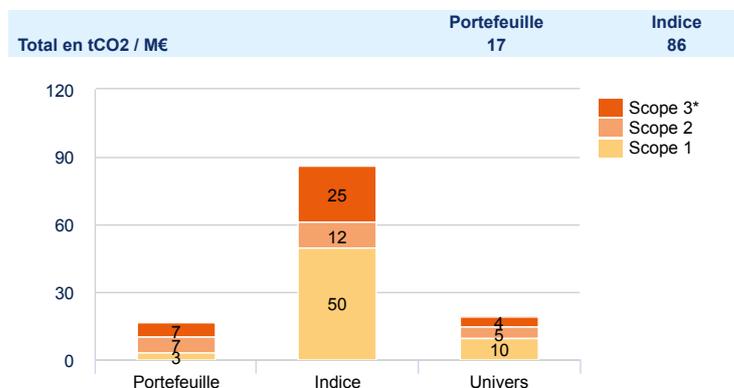
Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- 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

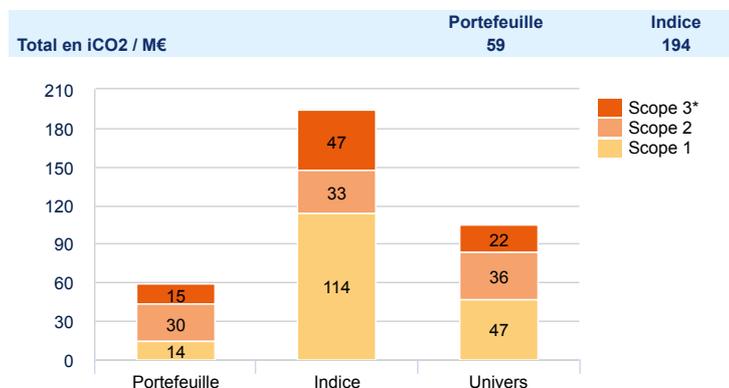
Emissions carbone par million d'euros investis



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.

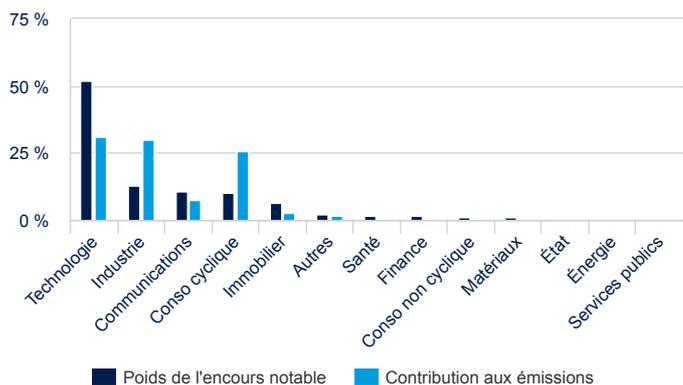
* fournisseurs de premier rang uniquement

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



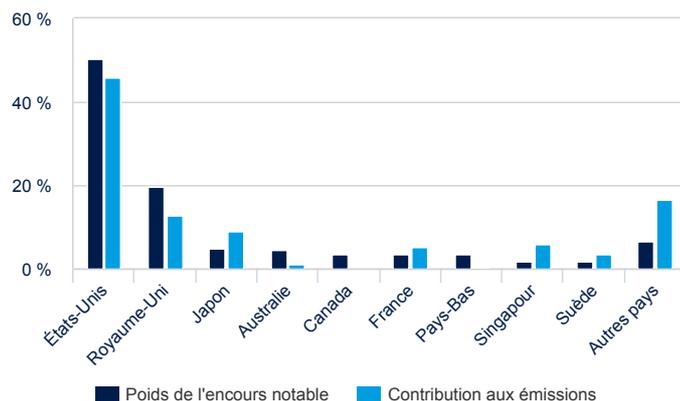
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

Contribution sectorielle aux émissions carbone



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

Contribution géographique aux émissions carbone



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

Couverture de l'analyse des émissions carbone 1

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	95,39%	99,15%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	98,13%	99,15%

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

Indicateurs du portefeuille

	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	203	2839

Sources et définitions

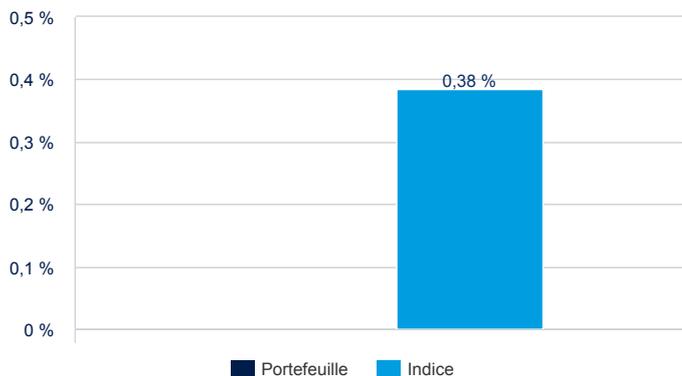
Les données sur émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO2, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de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

Les données sur l'intensité eau et le taux de recyclage des déchets sont fournies par Reuters.

Exposition charbon



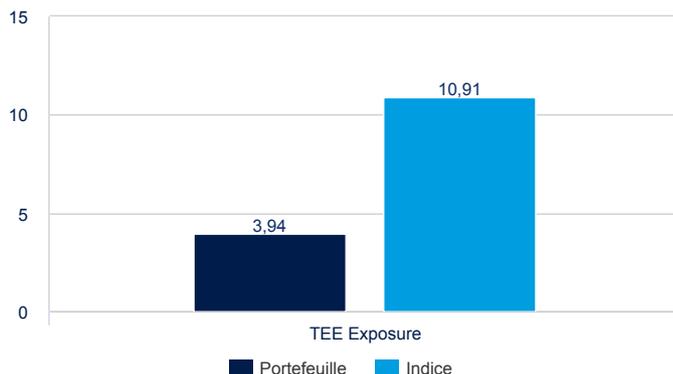
Part du chiffre d'affaires réalisée dans les sous-secteurs suivants : production d'électricité à partir du charbon, extraction de charbon bitumineux, exploitation à ciel ouvert de charbon bitumineux et du lignite. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans le charbon par le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

Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	0,02%	4,01%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	0,02%	4,01%

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 en %



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.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS CARBONE

	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO ² / M€	tCO ² / %
LAUREATE EDUCATION INC	Conso cyclique	2,46%	2,53%	2.26	13,40%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Technologie	1,21%	1,24%	1.72	10,20%
ARAMARK	Industrie	1,50%	1,55%	1.69	10,02%
HITACHI LTD	Industrie	0,79%	0,81%	1.24	7,35%
COMPASS GROUP PLC	Industrie	3,60%	3,71%	0.98	5,81%
STMICROELECTRONICS NV	Technologie	1,78%	1,84%	0.96	5,69%
HP INC	Technologie	1,39%	1,43%	0.83	4,92%
SODEXO SA	Industrie	1,35%	1,39%	0.6	3,56%
BEST BUY CO INC	Conso cyclique	1,11%	1,15%	0.58	3,44%
ACADEMEDIA AB	Conso cyclique	0,73%	0,75%	0.58	3,44%

Sources et définitions

Les données réserves carbonées et expositions charbon sont fournies par Trucost.
Les données technologies vertes sont fournies par différents fournisseurs

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 types de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.