

Communication publicitaire destinée à tous publics

**education**  
**rapport annuel**  
**D'IMPACT 2022**

L'avenir est notre présent



**U**  
**Q**  
**R**  
**P**  
**C**

**PEOPLE**  
**PLANET**  
**PROGRESS**

# CPR Invest — Education

Le fonds est indirectement associé à l'impact généré par les entreprises dans lesquelles il investit.



**33 499**

élèves et étudiants ayant accès à un enseignement dans le monde



**353 770**

bénéficiaires d'une formation



**42 %**

bénéficiaires dans les pays émergents



**15,6**

millions d'heures d'enseignement dispensées dans le monde



**5 446**

nombre d'heures de formation professionnelle



**69 100 €**

montant des frais de gestion reversés par le fonds à des associations en faveur de l'éducation

Données au 31/12/2022. Source CPRAM.

Au moment de son investissement, la société de gestion peut uniquement prendre connaissance de l'impact réalisé par le passé et communiqué par l'entreprise elle-même lors de la publication de son rapport annuel ou tout autre support de communication. Ces données sont mises à jour au moins une fois par an. Les données de l'impact réel ne sont à ce jour pas standardisées. Elles ne reposent que sur les déclarations des entreprises et ne sont donc pas auditées par un tiers.



**GUILLAUME UETTWILLER,**  
Gérant Actions Thématiques  
CPRAM

Les années 2020 et 2021 ont été profondément marquées par le contexte sanitaire. Alors que le monde retrouve progressivement un semblant de vie normale, le secteur de l'éducation fait face aux conséquences durables de cette crise. Malgré l'engagement sans faille du corps enseignant, la pandémie a exacerbé la crise des apprentissages et les conséquences risquent de perdurer. Plusieurs études américaines<sup>1</sup> mettent déjà en avant une baisse significative du niveau global des élèves notamment en mathématiques et en lecture. Autre fléau qui touche ce pays, le taux d'absentéisme semble avoir atteint des records depuis la réouverture des écoles : 25% des élèves ont manqué au moins 10% de l'année scolaire 2021-2022<sup>2</sup>. On imagine alors assez bien les conséquences désastreuses de cette pandémie dans les pays moins développés.

En outre, si l'éducation reste l'un des premiers postes de dépenses budgétaires des gouvernements à travers le monde, représentant en moyenne près de 10,6%<sup>3</sup>, cette allocation reste très sensible aux politiques publiques et à l'actualité. Cette sensibilité est ressentie par tous les acteurs du secteur.

Nous l'avons vu récemment avec les différentes crises qui se sont succédées ou cumulées et ont entraîné des révisions budgétaires, toujours au détriment de l'éducation.

Plus récemment, les annonces autour de ChatGPT apportent une disruption supplémentaire avec la capacité d'un *chatbot* conversationnel (agent logiciel qui dialogue avec un utilisateur en ligne) de générer des essais littéraires en quelques secondes. Et alors que le monde entier se fascine pour cette avancée technologique sans précédent, les critiques des professeurs à travers le monde fleurissent ; ils s'inquiètent d'une explosion de l'utilisation de cet outil pour les devoirs, limitant le travail intellectuel des élèves. Il est alors fort possible que l'utilisation de l'intelligence artificielle puisse avoir un impact sur le mode d'évaluation des étudiants à moyen terme.

La formation tout au long de la vie continue de bénéficier de tendances de fond. Les transformations sociétales et les nouvelles aspirations de vie entraînent en effet une vague d'appel à la formation complémentaire et volontaire se traduisant parfois *in fine* par des changements de parcours professionnels. D'autre part, les entreprises quel que soit leur secteur doivent nécessairement former leurs salariés aux transformations digitales et écologiques pour rester viables.

Avec ce quatrième rapport annuel d'impact de CPR Invest - Education, nous vous invitons à retrouver en toute transparence l'impact indirect généré en 2022 par les entreprises dans lesquelles le fonds investit et les éléments concrets de nos actions au quotidien pour le compte des investisseurs.

1. <https://www.nytimes.com/2022/10/24/us/math-reading-scores-pandemic.html>

2. <https://projects.apnews.com/features/2023/missing-students-chronic-absenteeism/index.html>

3. <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/4f094b34-en/index.html?itemId=content/component/4f094b34-en>

# DE L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE À L'INVESTISSEMENT À IMPACT

## Une philosophie repensée

Parmi les pionniers de l'investissement thématique et avec près de 20 milliards d'euros d'encours sous gestion<sup>4</sup> aujourd'hui, CPRAM se positionne parmi les principaux acteurs européens sur cette classe d'actifs. **Dès 2017, les nouvelles stratégies lancées ont intégré une approche responsable en visant à apporter une réponse à des défis majeurs de notre siècle** qu'ils soient sociaux, démographiques, technologiques ou climatiques : Food For Generations en 2017, Education et Climate Action en 2018, ou encore Social Impact sur la réduction des inégalités en 2019. Depuis, **CPRAM n'a cessé de se structurer autour de l'Investissement Responsable et d'innover pour faire évoluer ses stratégies** et méthodologies en lien avec l'amélioration des données, la prise de conscience des investisseurs et la maturité du marché dans son ensemble.

**Même si l'investissement thématique et l'investissement à impact partagent des points communs, nous sommes conscients qu'il s'agit d'un changement de paradigme où la performance financière n'est plus appréciée seule mais au même niveau qu'une performance sociale et/ou environnementale.** C'est donc la transformation globale de nos pratiques qui s'opère avec un changement de mentalités inévitable de tous et pas seulement du gérant, mais également des managers et des dirigeants des sociétés de gestion, des investisseurs et de toutes les parties prenantes.

## Des cadres de référence et d'analyse rigoureux

À ce jour, quatre **grandes stratégies sont considérées comme investissement à impact** chez CPRAM : les compartiments de CPR Invest Food For Generations, Education et Social Impact ainsi que ceux de la gamme Climat. Elles représentent 5 milliards d'euros d'encours sous gestion<sup>4</sup>.

Les philosophies d'investissement des fonds s'inscrivent dans **des cadres de référence tels que les Accords de Paris et les Objectifs de Développement Durable (ODD)** et leur processus de gestion répondent aux standards de place tel que celui défini par le GIIN<sup>5</sup> dont les caractéristiques principales portent sur l'intention de contribuer à générer un impact social ou environnemental positif, piloter la performance de l'impact et apporter les preuves de l'impact réalisé par les investissements.

En 2021, Amundi a développé une **méthodologie de classification propriétaire** afin d'assurer que les meilleurs standards sont respectés avant de qualifier un fonds comme investissement à impact. L'évaluation, menée par les équipes ESG d'Amundi, s'appuie sur un questionnaire en trois parties selon les piliers de référence de l'impact investing : intentionnalité, additionnalité et mesurabilité (détails page 5).

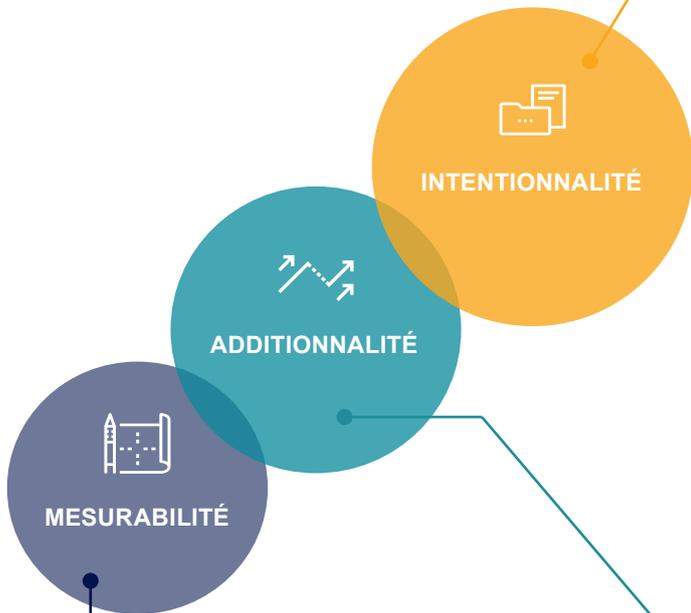
Afin de bien clarifier son offre, CPRAM a choisi de soumettre à ce jour les quatre stratégies précitées. Celles-ci ont toutes obtenu une note leur permettant d'être référencées parmi la gamme d'investissements à impact du Groupe au regard des éléments synthétisés dans l'illustration. Dans le cadre de ses ambitions ESG à horizon 2025, Amundi s'est fixé l'objectif d'atteindre 20 milliards d'encours en investissement à impact en élargissant son offre de solutions<sup>6</sup>. Contribuant à près d'un quart aujourd'hui à l'objectif, CPRAM s'inscrit pleinement dans les ambitions du Groupe. Nos experts participent activement aux projets menés actuellement pour atteindre collectivement cet objectif.

4- Données au 31/12/2022, source CPRAM

5- Global Impact Investing Network (GIIN), <https://thegiin.org/>

6- Plan Amundi Ambition ESG 2025, disponible sur le site [https://www.amundi.fr/fr\\_instit/ESG](https://www.amundi.fr/fr_instit/ESG)

# Les trois piliers de l'impact déclinés par Amundi et CPRAM



## INTENTIONNALITÉ Thèse d'impact

Les objectifs d'impact et la stratégie d'investissement doivent être cohérents, avec une base solide et crédible permettant d'atteindre les objectifs d'impact.

- Définition d'un objectif d'investissement en lien avec les enjeux du thème d'investissement au même niveau que la performance financière.
- Inscription du thème dans un cadre de référence tels que les Accords de Paris ou les ODD des Nations Unies.
- Univers d'investissement construit pour apporter des réponses concrètes sur l'ensemble de la chaîne de valeur du thème pour un impact global.
- Formalisation d'objectifs ex ante au travers d'indicateurs mesurables et pertinents avec le thème le cas échéant.
- Mise en place d'une gouvernance pour encadrer et assurer la pertinence des guidelines définies.
- Processus de labellisation externe des fonds.



## MESURABILITÉ Mesure de l'impact & reporting

Le reporting doit fournir des informations sur le déploiement de la stratégie d'impact à chaque étape du processus d'investissement.

- Sélection d'indicateurs pertinents et disposant d'un bon niveau de couverture.
- Suivi rigoureux des objectifs en absolu (et le cas échéant en dynamique) vs un univers pertinent pour le thème (ex : réduction de l'intensité carbone, amélioration du ratio d'équité).
- Mesure et contrôle des externalités négatives au travers des filtres d'exclusions ESG et de controverses.
- Accès à 5 bases de données (BDD) environnement et climat et à des BDD généralistes pour les données sociales en complément du référentiel ESG du Groupe.
- Moyens humains internes et appui sur les brokers pour la récupération manuelle de données non disponibles via des BDD.
- Publication d'un rapport extra-financier mensuel et d'un rapport annuel d'impact sur l'ensemble des paramètres : indicateurs d'impact, statistiques de vote et d'engagement, analyses qualitatives...



## ADDITIONNALITÉ Des engagements au-delà de l'investissement

La stratégie d'additionnalité doit être intégrée au processus d'investissement et couvrir une majorité des actifs du portefeuille. Elle doit faire partie d'une stratégie de gestion active pour laquelle des ressources sont allouées.

- Actions d'engagement en lien avec la politique du Groupe sur 6 domaines principaux incluant la transition vers une économie bas carbone, la préservation du capital naturel et la cohésion sociale (détails page 14).
- Démarrage en 2023 d'actions d'engagement complémentaires spécifiques aux enjeux prioritaires de nos thèmes d'impact.
- Participation des gérants aux efforts d'engagement.
- Mise en place d'initiatives spécifiques en dehors de la gestion du fonds : partage des frais de gestion, programme de compensation carbone volontaire, baromètre investisseurs.
- Sessions de formation régulière des équipes et formation systématique des nouveaux arrivants.



# Une gouvernance pour impliquer tous les métiers

La grille d'analyse d'Amundi est l'un des éléments clés de la gouvernance en matière d'impact. Elle s'insère plus globalement dans la gouvernance Investissement Responsable (IR) du Groupe. CPRAM s'inscrit en effet dans la politique d'IR d'Amundi dont le pilotage et le suivi par la Direction Générale d'Amundi se réalise au travers de quatre comités : le Comité stratégique ESG & Climat, le Comité de notation ESG, le Comité de vote et le Comité ESG. Au sein de ce cadre Amundi, CPRAM décline ses propres orientations stratégiques et développe des méthodologies de gestion liées à ses philosophies d'investissement et typologies de clientèles. Elle dispose d'instances de gouvernance internes et indépendantes.

Si l'équipe Investissement Responsable composée de trois personnes coordonne les projets et veille au respect et à la cohérence des décisions, toutes les équipes de CPRAM sont sensibilisées et impliquées dans la mise en œuvre de la politique IR.

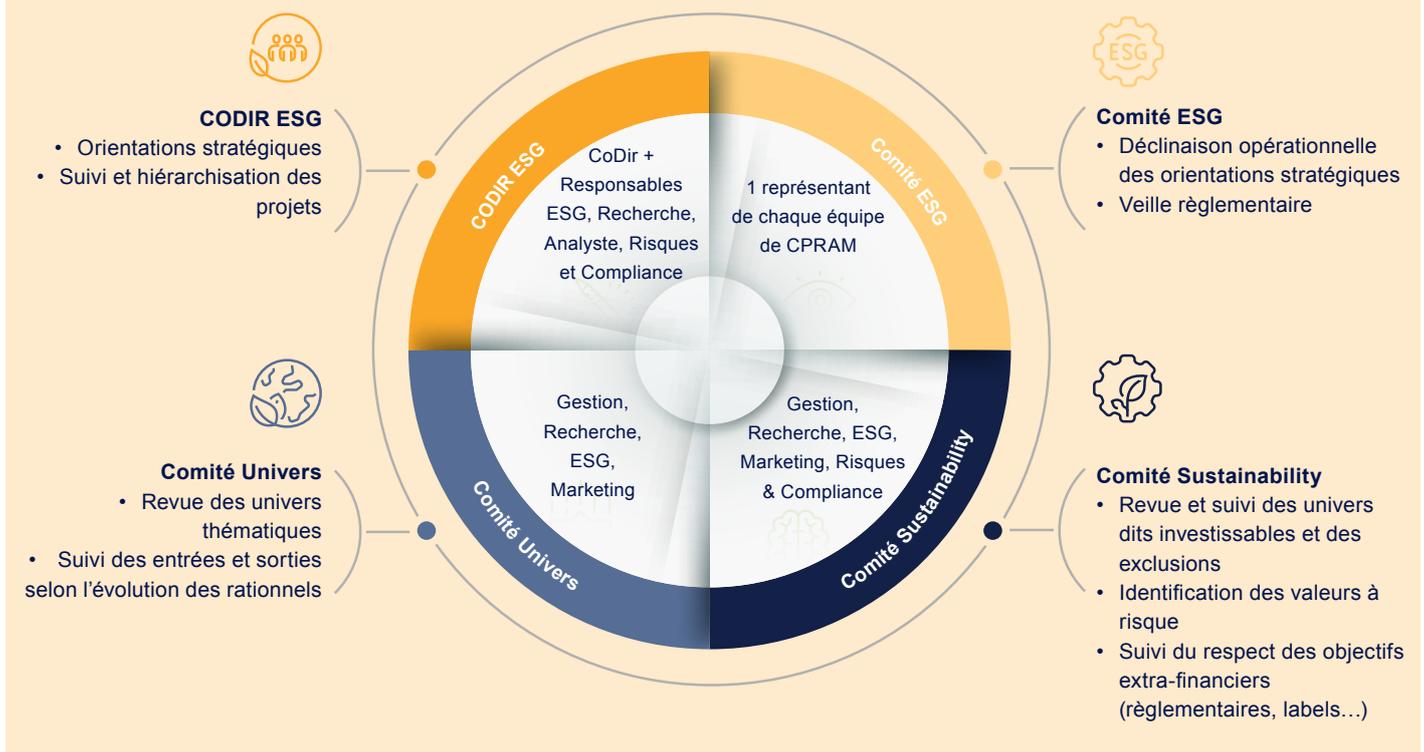
Tous les mois se tient un **Comité de Direction ESG** pour notamment valider les orientations ESG, impact et RSE. Dans la continuité se tient le **Comité ESG** qui réunit au moins un représentant de chacune des équipes de CPRAM

qui se fait l'ambassadeur pour son équipe. Ce comité vise à suivre le lancement ou la transformation des solutions d'investissement, à informer les collaborateurs sur les évolutions réglementaires, la mise à disposition ou les mises à jour d'outils et de données de gestion... et partager ainsi les problématiques et implications pour tous.

En parallèle, les **Comités « Univers » et « Sustainability »** pilotés par l'équipe Recherche visent à s'assurer respectivement de la pertinence et de la cohérence des univers avec leur thème d'investissement et thèse d'impact le cas échéant et pour le second, du suivi et du respect des objectifs et indicateurs d'impact, des exclusions sur critères ESG & controverses, des règles liées aux différents labels et à la réglementation.

Au cours de l'année 2022, **CPRAM a également renforcé son équipe d'Analystes qui se compose aujourd'hui de six analystes financiers & extra-financiers**. Ils peuvent s'appuyer sur les outils et ressources du Groupe et contribuent à la mise en œuvre de la politique d'engagement d'Amundi tout en adressant les enjeux spécifiques des thèmes de notre gamme impact. Les premières actions d'engagement sont menées en 2023.

## Instances de gouvernance propre à CPRAM



# Une gamme impact 100 % labellisée

Il n'existe pas à ce jour de label de place sur l'impact. Néanmoins CPRAM a initié une démarche de labellisation ISR exigeante depuis 2019. Cette démarche a été progressive et ciblée pour répondre à la demande de lisibilité et de transparence des clients. Aujourd'hui, près de 20 milliards des encours sous gestion sont labellisés, soit 1/3 des encours totaux<sup>4</sup>. La gamme Climat, Food For Generations et Social Impact ont reçu le label d'État ISR France. Education, Food For Generations et Social Impact bénéficient du label belge Towards Sustainability.

Quel que soit le pays, les processus de labellisation sont très encadrés et font l'objet d'un audit annuel externe. Ces audits visent d'une part à contrôler la robustesse des stratégies d'investissement et le respect de l'ensemble des règles et indicateurs de suivi ESG et d'autre part à s'assurer du bon fonctionnement des contrôles internes dans le suivi de l'ensemble de ces règles.

## La formation de tous, un prérequis

Un point d'attention particulier est mis sur la sensibilisation et la formation de l'ensemble des collaborateurs. Pour ce faire, plusieurs types de formations sont organisés par nos experts en interne selon les sujets : Recherche, Analystes, ESG, Produits...

En 2022, neuf sessions de formations ESG, d'une durée de 30 minutes chacune, ont été organisées. Ouvertes à tous, elles ont permis de couvrir aussi bien la réglementation que les données extra-financières et les exigences spécifiques associées à nos gammes Investissement Responsable (ESG, impact, Climat). En moyenne, 2/3 des collaborateurs y ont participé. En complément, des sessions de formation dédiées aux nouveaux arrivants sont assurées par l'équipe ESG quelques semaines après leur arrivée.

En outre, dans le cadre de son plan Ambition ESG 2025, Amundi s'est donné l'objectif de former 100 % de ses collaborateurs à l'Investissement Responsable d'ici fin 2023. Le Groupe Amundi a mis en place un dispositif de formation et d'accompagnement qui couvre une grande diversité de sujets permettant de se familiariser avec l'IR en général et de comprendre le fonctionnement d'Amundi en tant qu'investisseur responsable. En 2022, ce dispositif a été renforcé avec le lancement du « Responsible Investment Training Program ». Ce programme, en cours de déploiement, propose des parcours de formation dédiés par métier.

## Les chiffres clés de la gamme impact



**4** thèmes

2 sociaux et  
2 environnementaux



**5** mds €

d'encours<sup>4</sup>



**100%**

des fonds labellisés<sup>4</sup>

# Investir dans L'éducation tout au long de la vie

## Notre approche

Depuis son lancement en octobre 2018, CPR Invest - Education vise à adresser le défi de l'éducation à travers le monde en investissant dans les entreprises actives au sein de l'écosystème de l'éducation.

L'univers d'investissement s'articule autour de quatre piliers :

- **L'accès à l'éducation** : établissements d'enseignement de la maternelle au post-secondaire;
- **Le développement de carrière & le recrutement** : organismes de formation, agences de recrutement et de gestion des talents et entreprises aux meilleures pratiques dans la formation continue de leurs salariés ;
- **Les contenus & outils pédagogiques** : éditeurs de contenus académiques, technologies de l'éducation (softwares d'apprentissage en ligne, outils pour les établissements, ...);
- **Les services aux étudiants** : logements étudiants, services de restauration et transports scolaires.

A l'été 2021, suite à une décision politique chinoise, une grande partie des entreprises du secteur de l'éducation en Chine devient non investissable ; elles représentaient alors près de 15 % de l'univers. Pour maintenir une taille suffisante sans dénaturer la philosophie d'investissement, nous avons donc décidé début 2022 d'élargir l'univers d'investissement aux entreprises présentant les meilleures pratiques en termes de formation continue de leurs collaborateurs.

# 250

valeurs dans l'univers



Établissements  
d'enseignement



Développement de carrière  
& recrutement



Contenus  
& outils éducatifs



Services au quotidien

Pour ce faire, nous nous appuyons sur l'univers des entreprises qui reportent le « nombre d'heures de formation moyens par employé » (source : Thomson Reuters), soit 3 000 entreprises. Sur cette base et après application de nos filtres financiers et extra-financiers, nous sélectionnons le top 10 % des entreprises - en veillant à neutraliser les biais géographiques et sectoriels - pour intégration à l'univers éligible. Les investissements sur ce critère sont limités à 10 % en portefeuille.

# 63

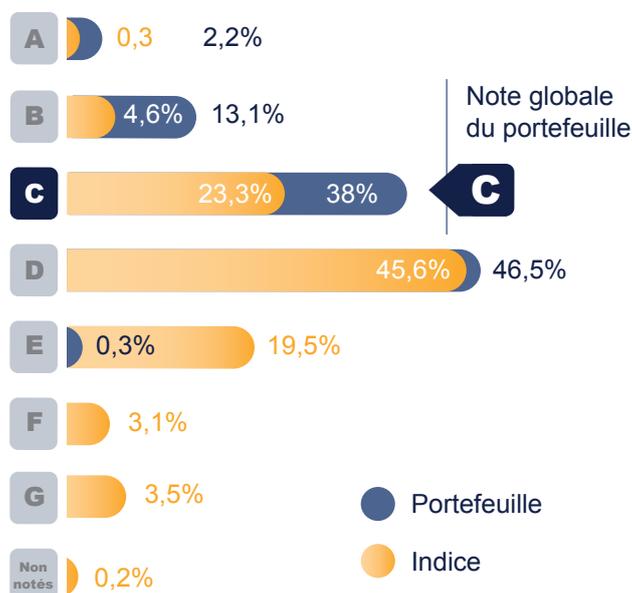
titres en portefeuille

# évaluation ESG & empreinte carbone

Le profil ESG du portefeuille reflète notre approche par les risques qui exclut les mauvaises pratiques à la fois sur la note ESG moyenne, sur une sélection de critères (conditions de travail, gestion de la chaîne d'approvisionnement et responsabilités médias) et sur les controverses. Ainsi, seulement 0,3 % du portefeuille a une note inférieure à la moyenne (considérée à D) contre plus d'un quart de l'indice MSCI ACWI. Le fonds est géré de façon active sans contrainte liée à cet indice qui est utilisé uniquement a posteriori.

Si la thématique du fonds est orientée sur des enjeux sociaux, il nous semble impératif de maîtriser d'éventuelles externalités négatives comme les émissions carbone liées à nos investissements. Éducation affiche une intensité carbone de 56 tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> (téq CO<sub>2</sub>) par million d'euros de chiffre d'affaires quand celle de l'indice MSCI ACWI est de 294 téq CO<sub>2</sub>.

## Répartition du portefeuille par note ESG



56



tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaires vs 294 téq CO<sub>2</sub> pour l'indice MSCI ACWI



CPR Invest - Education détient depuis 2019 le label Towards Sustainability, qui fait l'objet d'un renouvellement annuel.

Données CPRAM au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les données d'émissions carbone sont fournies par Trucost. Plus de détails et définitions en page 18. Label Towards Sustainability, pour plus d'informations : [www.towardssustainability.be](http://www.towardssustainability.be)



# PROFIL DE L'IMPACT INDIRECT POUR 1 MILLION D'EUROS INVESTI

CPR Invest - Education est indirectement associé à l'impact généré par les entreprises dans lesquelles il investit. Au travers des indicateurs présentés ici, notre démarche est de rendre plus concrets et tangibles les investissements. Depuis la publication du premier rapport d'impact en 2019, nous n'avons eu de cesse d'améliorer la couverture de la donnée toujours avec la même exigence de qualité. Pour cette édition, les indicateurs d'impact couvrent 88,1 % du portefeuille, c'est-à-dire qu'au moins un critère est publié pour chacune des 61 entreprises. La couverture par critère exprimée ci-dessous s'entend au niveau des entreprises concernées par ce critère. Les résultats sont présentés pour 1 million d'euros investis (en page 2, les résultats sont présentés au niveau du portefeuille).

## ENSEIGNEMENT TRADITIONNEL / À DISTANCE

# 104

ÉLÈVES, ÉTUDIANTS  
ont bénéficié d'un accès  
à l'éducation dans le monde



dont **42%**  
dans les pays émergents

# 48 010

HEURES  
D'ENSEIGNEMENT



### ENSEIGNEMENT TRADITIONNEL



# 22

ÉLÈVES, ÉTUDIANTS

### ENSEIGNEMENT À DISTANCE



# 82

ÉLÈVES, ÉTUDIANTS

#### PETITE ENFANCE



**1** enfant  
**1 050** heures

#### PRIMAIRE & SECONDAIRE



**3** élèves  
**3 150** heures

#### POST-SECONDAIRE



**37** élèves  
**38 850** heures

#### ACCOMPAGNEMENT SCOLAIRE & TUTORAT



**62** élèves  
**4 960** heures



**17** ENTREPRISES  
CONCERNÉES

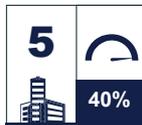


TAUX DE COUVERTURE  
**100%**



## INSERTION PROFESSIONNELLE & FORMATION CONTINUE

**1** EMPLOI PERMANENT  
OU TEMPORAIRE OCCUPÉ  
tout au long de l'année



**1 093** BÉNÉFICIAIRES  
D'UNE FORMATION  
par un organisme spécialisé



**17** HEURES DE FORMATION  
CONTINUE EN ENTREPRISE



## CONTENUS

**1 156** ÉTUDIANTS BÉNÉFICIAIRES  
DE MANUELS SCOLAIRES  
(papier ou électronique)



**71**  
ENSEIGNANTS UTILISATEURS  
D'OUTILS EDTECH



**1**  
ÉCOLE UTILISATRICE  
D'OUTILS EDTECH



**2**  
ARTICLES ACADÉMIQUES  
PUBLIÉS



## SERVICES AU QUOTIDIEN

**1** ÉTUDIANT LOGÉ



**11** ÉLÈVES  
TRANSPORTÉS



**4 824** REPAS SERVIS



Données au 31/12/2022. Source CPRAM. Plus de détails page 18.

**Le fonds est indirectement associé à l'impact généré par les entreprises dans lesquelles il investit.** Au moment de son investissement, la société de gestion peut uniquement prendre connaissance de l'impact réalisé par le passé et communiqué par l'entreprise elle-même lors de la publication de son rapport annuel ou tout autre support de communication.

# ZipRecruiter

## La connexion entre les employeurs et chercheurs d'emplois

ZipRecruiter est une plateforme américaine de mise en relation entre les employeurs et les candidats à l'emploi. Ses activités s'inscrivent pleinement dans la dimension Développement de carrière & recrutement de la thématique.

ZipRecruiter se place à la première place des applications de recherche d'emploi aux États-Unis et numéro 1 des sites de recrutement. En 2022, plus de 30 millions d'interaction se sont concrétisées par une embauche via l'application. La plateforme simplifie le parcours de recrutement en utilisant l'intelligence artificielle (IA). Le recruteur peut évaluer les profils des candidats qu'il reçoit et l'IA, en mémorisant les préférences de l'employeur, va inviter les profils similaires à postuler.



ZipRecruiter a réalisé son introduction en Bourse en 2021 et sa capitalisation boursière est proche de 2 milliards d'euros. La couverture par les fournisseurs de données est très faible et l'entreprise est peu mature dans sa stratégie ESG. L'équipe de gestion accompagnée des analystes ESG a interagi à plusieurs reprises avec l'entreprise en 2022 afin d'avoir une vision détaillée de sa stratégie particulièrement sur le pilier social. Nous leur avons partagé par ailleurs plusieurs recommandations notamment dans la formalisation d'une stratégie et d'une feuille de route ESG. ZipRecruiter devrait publier son premier rapport ESG en 2023.

Cet exemple vise à illustrer l'univers d'investissement. Sources : Corporate presentation ZipRecruiter 2023, based on job seeker app ratings, as of Jan 2023, from AppFollow for ZipRecruiter, CareerBuilder, Glassdoor, Indeed, LinkedIn, and Monster and based on G2 satisfaction ratings as of December 13, 2022.



# #1

des applications de recherche d'emploi aux États-Unis<sup>2</sup>

# + 162

millions de chercheurs d'emploi utilisateurs



# + 3,8

millions d'utilisateurs entreprises

# 80%

des recruteurs ont reçu des profils de qualité dans les premières 24 heures

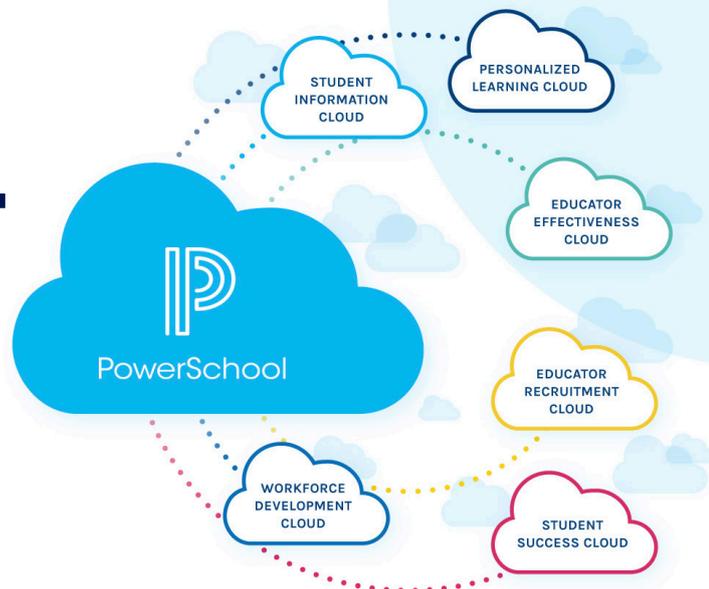
# POWERSCHOOL

## Le lien entre les écoles, le corps enseignant et les élèves

PowerSchool est une Edtech américaine qui fournit via une plateforme unique tous les outils nécessaires au fonctionnement des écoles quel que soit le niveau et quel qu'en soit l'acteur : étudiants, enseignants comme les administrations des établissements.

Principalement présente aux États-Unis et au Canada, l'entreprise couvre selon le profil utilisateur les services suivants :

- **pour les enseignants** : la gestion d'une classe, les résultats et le positionnement des élèves, la création de contenus personnalisés,
- **pour les élèves et étudiants** : portail d'informations, interactions avec les enseignants ;
- **pour la gestion des établissements** : recrutement et gestion des ressources humaines, gestion administrative.



Leader sur le marché nord-américain, PowerSchool a réalisé avec succès son introduction en Bourse (IPO) en juillet 2021. A cette occasion et avec un premier don initial d'un million de dollars provenant de l'IPO, l'entreprise a lancé le « PowerSchool Education Fund » qui alloue des fonds à plusieurs initiatives visant à adresser les problématiques les plus importantes de l'éducation. Le fonds Education a participé à l'IPO et l'équipe de gestion avait eu l'occasion de s'entretenir avec les équipes pour échanger aussi bien sur les perspectives de développement et de croissance que sur la démarche d'impact et la politique RSE de l'entreprise.

Cet exemple vise à illustrer l'univers d'investissement. Sources : CPRAM, <https://www.powerschool.com/>



# >15 000

établissements clients

# +50

millions d'étudiants utilisateurs



# 30

États ou provinces couverts

Situés aux  
**États-Unis**  
et au **Canada**



# L'engagement, un pilier essentiel de notre démarche D'IMPACT

CPRAM s'inscrit pleinement dans la politique d'investissement responsable d'Amundi dont l'engagement est un des piliers essentiels. Ayant pour objectif de promouvoir une transition vers une économie durable, inclusive et bas carbone, Amundi s'engage auprès des émetteurs autour de **six thèmes principaux** :

- La transition vers une économie bas carbone ;
- La préservation du capital naturel (protection des écosystèmes et lutte contre la perte de biodiversité) ;
- La cohésion sociale, à travers la protection des salariés directs et indirects et la promotion des droits humains ;
- La responsabilité client, produit et sociétale ;
- Des pratiques de gouvernance solides promouvant le Développement Durable ;
- Un dialogue favorisant un exercice accru du droit de vote et une gouvernance d'entreprise renforcée.

Cela passe aussi bien par le dialogue continu avec les entreprises que par le vote aux assemblées générales. Ces dernières années, Amundi a doublé les effectifs de ses équipes d'Analyse ESG, vote et Corporate Governance permettant ainsi de renforcer considérablement ses actions d'engagement avec les entreprises. Plus de **5 400 actions d'engagement ont été menées en 2022. Cela représente 2 115 émetteurs uniques** pour lesquels il y a eu une action d'engagement l'an passé contre 1 364 en 2021 et 878 en 2020.

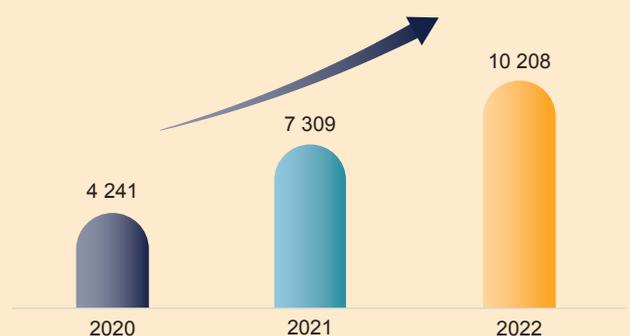
Au cours de la saison de votes 2022, Amundi a participé activement à 10 208 Assemblées Générales (AG) soit un taux de participation de 99 %. Cela représente 107 297 résolutions votées. Amundi a soutenu 87 % des résolutions d'actionnaires relatives au climat et 81 % de celles relatives aux droits humains / dimension sociale. Globalement, Amundi s'est opposée à 21 % des résolutions portées par le management et a exprimé au moins un vote « contre » ces résolutions dans 69 % des AG. Au niveau de CPRAM, cela représente **21 933 résolutions** votées concernant **1 476 entreprises et 1 728 AG**.

Source : Amundi au 31/12/2022, retrouver les rapports complets de vote et d'engagement 2022 sur les sites Internet de CPRAM et Amundi.

## 6 domaines d'engagement



**+141%** de participation aux Assemblées générales en 3 ans



# Statistiques concernant le fonds

Sur l'année écoulée, Education a participé activement à 99% des Assemblées Générales représentant 890 résolutions votées. Amundi a exprimé au moins un vote « contre » dans 73% des Assemblées Générales.

112 actions d'engagement ont été menées avec les entreprises du portefeuille Education. 26 entreprises ont été concernées par au moins une action d'engagement.

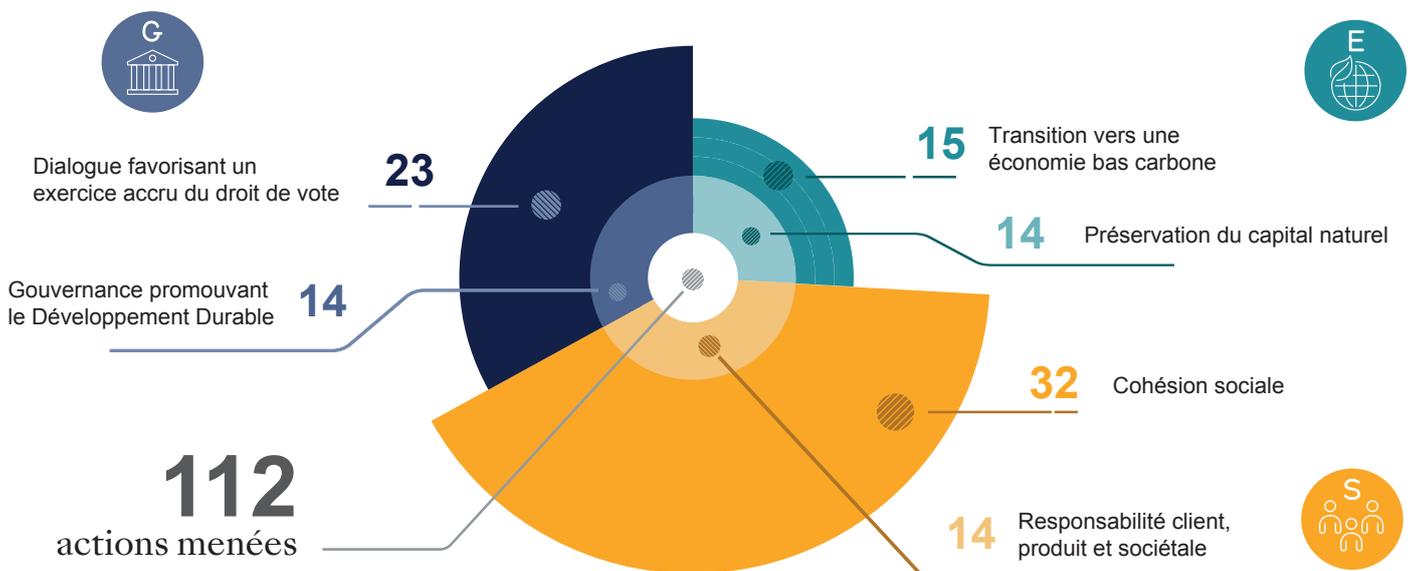
La pureté et la spécificité de la thématique d'impact du fonds Education font que la moitié des entreprises en portefeuille seulement est suivie par les analystes et ils couvrent majoritairement les entreprises dont les activités sont liées aux outils et services éducatifs ainsi que la formation et l'insertion professionnelle.

Pour compléter la couverture, un questionnaire a été défini en étroite collaboration avec l'équipe d'analystes ESG Amundi pour accompagner les gérants dans leurs entretiens avec les entreprises et adresser en complément de leur analyse financière des enjeux extra-financier.

En 2022, l'équipe de gestion a ainsi mené en direct trois actions d'engagement ciblant les pratiques de gestion des ressources humaines (conditions de travail) auprès d'entreprises au cœur du thème de l'éducation : une Edtech américaine, une société européenne spécialisée dans les logements étudiants et une plateforme en ligne de recrutement aux États-Unis. Par manque de transparence, les trois entreprises étaient exclues de l'investissement car les « conditions de travail » est l'un de nos critères de sélection dans notre approche ESG. Les entretiens ont donc visé d'une part à obtenir des informations sur les politiques mises en œuvre et les données correspondantes et d'autre part à partager avec eux les bonnes pratiques de leurs secteurs et par là même leurs axes d'amélioration.

Cet exercice qualitatif permet de compléter la notation quantitative et l'analyse ESG de ces entreprises qui sont pénalisées par certains fournisseurs de données (sur lesquelles se base notre méthodologie de notation propriétaire) en raison d'un manque de transparence.

## Répartition des actions par domaine d'engagement



# 230 800€ reversés en 3 ans

Comme décrit précédemment, CPRAM a mis en œuvre depuis le lancement du fonds Education, une démarche d'impact rigoureuse et transparente au niveau de la solution d'investissement. Pour être complète et cohérente, cette démarche doit se traduire également dans les actions concrètes de l'entreprise. Pour ce faire, CPRAM a fait le choix de reverser 3% des frais de gestion réellement perçus par le fonds au profit d'associations œuvrant en faveur de l'éducation et de l'insertion professionnelle. Pour nous accompagner dans la sélection des associations, nous nous appuyons notamment sur l'expertise de la fondation Epic. Pour le compte de l'année 2022, une enveloppe de 69 100 euros de dons a été versée à deux associations : Duo for a job sous l'égide de la Fondation Epic et le CEC Paris.

**Sur les trois dernières années, c'est donc 230 800€ qui ont été reversés.**



## Duo for a job

DUO for a JOB met en relation de jeunes chercheurs d'emploi réfugiés et issus de la diversité avec des personnes de plus de 50 ans, expérimentées et désireuses de s'engager pour les accompagner dans leur recherche d'emploi par le biais du mentorat. L'association constitue des duos, les encadre et les suit tout au long des six mois de mentorat. Par sa mission, DUO vise à réduire les inégalités d'accès au marché du travail pour les jeunes issus de la diversité et réfugiés, valoriser davantage nos aînés, rompre avec la ségrégation des âges, mais aussi combattre les stéréotypes et la xénophobie en recréant du lien social, de la compréhension mutuelle et de la solidarité de proximité.



**1 085**  
participants au programme



Près de  
**1 600**  
mentors actifs

Situés en  
**BELGIQUE**  
et en **France**



**52%**

des jeunes accompagnés obtiennent  
un emploi dans les 12 mois après leur  
expérience

# rencontre avec Le CEC Paris

Pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive, CPRAM a souhaité apporter son soutien au CEC Paris. L'association organise des stages d'éducation conductive pour les enfants de Paris et d'Ile-de-France. L'éducation conductive est une pédagogie qui englobe toutes les compétences nécessaires au développement des enfants. C'est un complément ou une alternative à l'école pour les enfants en situation de handicap.

Entretien avec Noémie Hadjadj-Gomes,  
présidente et fondatrice de l'association



## 47

enfants bénéficiaires en 2022



## 15

semaines de stage organisées



Situés à  
**PARIS** et en  
**ILE-DE-FRANCE**

**1** Vous avez créé l'association en 2019. Quelle est sa mission ?

**NOÉMIE HADJADJ-GOMES** L'association Centre d'Education Conductive de Paris (CEC Paris) a été créée en février 2019 et a démarré ses activités à la rentrée de septembre 2019. L'objectif est d'ouvrir une école conductive à Paris. Toutefois, nous n'avons pas trouvé de local jusqu'à présent pour installer l'école. Nous organisons donc des stages d'éducation conductive plusieurs fois par an. L'éducation conductive s'adresse aux enfants handicapés moteurs. Il s'agit d'une pédagogie globale, qui repose sur un programme de jeux et exercices répétés quotidiennement au sein d'un petit groupe. C'est une méthode innovante car pluridisciplinaire, en groupe et intensive, qui fait ses preuves car tous nos petits stagiaires font des progrès à leur rythme !

**2** Quel bilan tirez-vous des actions menées en 2022 ?

Nous nous réjouissons d'avoir pu organiser 6 stages, soit 15 semaines au total en 2022. En complément des stages réalisés à Paris, 2 semaines de stage d'été ont été proposées pour la première fois dans l'Oise. 13 enfants ont pu bénéficier de ce stage. Nous espérons pouvoir renouveler cette expérience très appréciée par les familles. En effet, ce format permettant de combiner rééducation et séjour au vert s'est avéré très bénéfique pour les enfants et pour les parents. Les séances sont plus courtes mais plus intenses, et, les groupes étant plus restreints, la conductrice peut passer plus de temps avec chaque enfant. Au total, 47 enfants ont pu bénéficier des stages organisés par le CEC Paris cette année et 73 depuis le démarrage de nos activités.

**3** Où en êtes-vous du projet de création d'une école conductive ?

C'est notre grande déception de la fin d'année 2022. En effet, nous avons trouvé un espace dans le tiers-lieu solidaire « Voûtes Vaugirard », un projet porté par la Croix-Rouge française dans le 15<sup>ème</sup> arrondissement de Paris. Nous avons travaillé sur l'aménagement et organisé l'installation, les premiers stages de l'année étaient même programmés dans ce lieu. Malheureusement, avec l'explosion de leurs charges d'exploitation, des coûts des travaux et des financements, la Croix-Rouge française a fait le choix d'abandonner les nouveaux projets. Nous reprenons donc à zéro nos démarches de recherche d'une salle pouvant accueillir les enfants et stocker le matériel.

Page 9 :

Données CPRAM au 31/12/2022.

Les données d'émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>.

**Les trois scopes sont pris en compte :**

**Scope 1 :** Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.

**Scope 2 :** Ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

**Scope 3 :** Ensemble de toutes les autres émissions indirectes en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions en 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.

Émissions carbone en million d'euros de chiffre d'affaires : cet indicateur permet de quantifier l'intensité carbone de la chaîne de valeur des émetteurs en portefeuille. Il est égal à la somme pondérée des empreintes carbone des titres le composant.

Pages 10 – 11 :**Formule de calcul =**

$$\text{Donnée reportée par l'entreprise} \times \left( \frac{\text{Poids du titre en portefeuille} \times \text{Encours du fonds}}{\text{Capitalisation boursière}} \right)$$

Les données sont collectées une fois par an.

Pour une très grande majorité des indicateurs, nous nous appuyons sur les données primaires, c'est-à-dire celles communiquées par les entreprises.

Nous procédons à deux retraitements :

- Extrapolation du nombre d'heures d'enseignement sur la base du nombre d'étudiants à savoir : 175 jours par an x 6 heures par jour pour l'enseignement traditionnel et 40 semaines par an x 2 heures par semaine pour l'accompagnement scolaire ;
- Exposition réelle de l'entreprise à l'éducation en prenant uniquement le chiffre d'affaires sur ce segment d'activité. Par exemple, dans le cas de la restauration collective, nous prenons le nombre de repas total x pourcentage du chiffre d'affaires sur les établissements scolaires.

Page 17 :

Crédit photo : Djibrann Hass

Les logos ou marques des sociétés citées sont utilisés à des fins d'illustration et demeurent la propriété exclusive de chaque titulaire.

Informations promotionnelles non contractuelles destinées au public, ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une offre de contrat. Cette brochure n'est pas à l'usage des résidents des États Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. Investir implique un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Veuillez vous référer au prospectus/document d'informations clés (DIC) et au reporting avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour plus d'informations consulter le site de CPRAM, [www.cpram.com](http://www.cpram.com).

Toutes les informations présentées sont réputées exactes au 30 juin 2023. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPRAM.

CPR Asset Management, Société anonyme au capital de 53 445 705 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 01-056 - 91-93, boulevard Pasteur, CS 61 595 - 75730 Paris Cedex 15 - France - 399 392 141 RCS Paris.

---

Achévé de rédiger en juin 2023

Design & conception : Karine Matteotti - Marketing CPRAM

Crédits Photos : Shutterstock®, iStock.com

---

cpram.com  
in cpr-asset-management  
X @cpr\_am

CPR Asset Management, société de gestion de portefeuilles, agréée AMF  
sous le n°GP 01-056 en date du 21 décembre 2001  
(Autorité des Marchés Financiers 17, place de la Bourse, 75082 Paris),  
SA au capital de 53 445 705 euros 399 392 141 RCS– 91-93, boulevard Pasteur  
CS 61 595 – 75730 Paris – Cedex 15 – Tel: 01 53 15 70 00



**CPRam**