

4 ÉDUCATION
DE QUALITÉ



asset
management

INVESTIR, C'EST
AUSSI AGIR



ÉDUCATION RAPPORT ANNUEL D'IMPACT 2020

CPR INVEST - EDUCATION

CHIFFRES CLÉS 2020



413
millions €
Encours du fonds



60%
Part des investissements purs
dans l'éducation¹



67 001
élèves et étudiants ayant
accès à un enseignement
dans le monde²



19,3
millions d'heures
d'enseignement dispensées
dans le monde²



60%
Part des bénéficiaires dans
les pays émergents



3%
Part des frais de gestion
reversés à des associations
en faveur de l'éducation

1- Entreprises avec un chiffre d'affaires sur l'éducation entre 80 et 100%.

2- Au travers des investissements du portefeuille dans les entreprises.



AVANT-PROPOS

Les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies ont eu cinq ans en septembre dernier. Selon l'ONU, 5 000 à 7 000 milliards de dollars d'investissements annuels sont nécessaires jusqu'à 2030 à l'échelle mondiale pour atteindre les 17 priorités identifiées. Ce besoin de financement est aujourd'hui très largement non adressé aussi bien par les pouvoirs publics que par le secteur privé.

Le rôle des investisseurs est déterminant pour réussir la transition vers un monde plus durable de façon juste et inclusive. En complément des enjeux environnementaux, la dimension sociale est capitale chez CPR AM. Dans les priorités de développement et d'innovation en matière d'investissement responsable, nous avons identifié dès 2017 l'éducation comme un enjeu majeur ; la stratégie Éducation a vu le jour en 2018 afin d'adresser le défi de l'éducation et de la formation tout au long de la vie. Qui aurait pu imaginer il y a un an que la fragilité de nos systèmes éducatifs et leurs conséquences sur le long terme seraient mises à nu de façon aussi abrupte et globale et valideraient une telle philosophie d'investissement ?

Les impacts du coronavirus - fermeture des écoles, crise économique, augmentation de la pauvreté - ont mis en lumière et exacerbé les inégalités qui fracturent nos sociétés. Et cela n'est pas seulement vrai dans les pays émergents et en voie de développement, cela concerne tous les pays. Fracture numérique, précarité de l'emploi, les plus fragilisés ont davantage été impactés par la rupture scolaire ou la perte d'emploi.

La performance de la stratégie a subi de plein fouet la crise du Covid-19. En plus des fermetures d'écoles et d'universités, l'ensemble des services aux étudiants s'est arrêté entraînant une forte baisse des cours boursiers de ces entreprises. Les répercussions de cette crise pourraient d'ailleurs se faire sentir pour les années à venir dans les secteurs dépendant des budgets publics (contenus et recherches académiques notamment). Dans certains pays, comme les États-Unis, les inscriptions en université ont déjà diminué de 2,5 % (soit 400 000 étudiants) alors que certains étudiants repoussent leur entrée dans le post-secondaire. Néanmoins, nous avons maintenu nos positions sur ces valeurs car c'est cela aussi notre vision de l'impact : accompagner les entreprises dans la traversée de cette crise, leur donner les moyens d'assurer les transformations nécessaires à leur pérennité et faciliter le quotidien de leurs bénéficiaires.

Nous vous invitons à découvrir le deuxième rapport annuel d'impact de CPR Invest - Education que nous avons enrichi de nouvelles données.



Vafa Ahmadi, CIIA

Directeur de la Gestion Actions Thématiques,
Membre du Comité de Direction - CPR AM



Guillaume Uettwiller

Gérant Actions Thématiques - CPR AM

L'ÉDUCATION, ENJEU PRÉSENT, PILIER DU FUTUR

Bien avant la crise sanitaire de 2020, l'éducation était identifiée comme un des enjeux majeurs du 21^{ème} siècle. Le Covid-19 et les crises économiques et sociales qu'il a entraînées, n'ont fait qu'exacerber les inégalités en la matière et mis en lumière l'urgence d'agir.

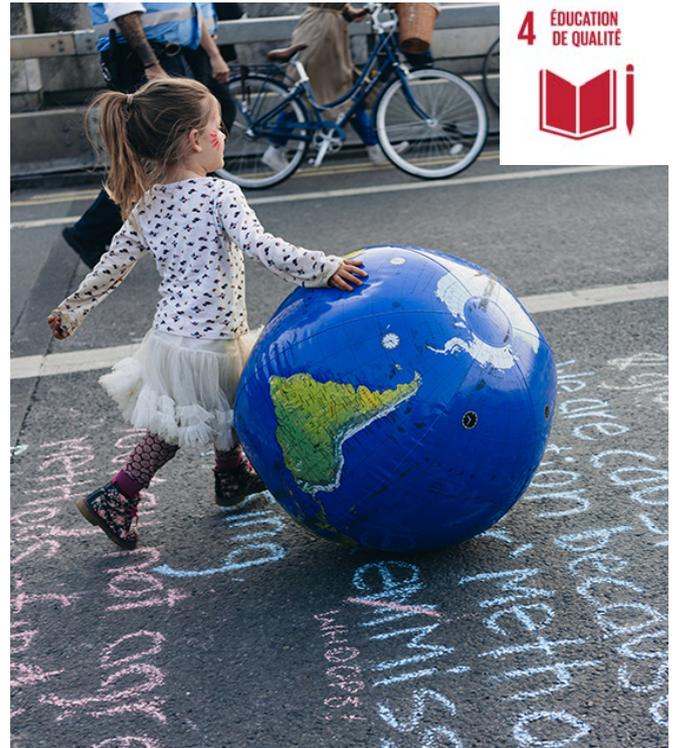
L'éducation joue un rôle déterminant dans le développement humain, social et économique de chacun des grands pays développés ou émergents. C'est une des priorités de la communauté internationale, et à ce titre, l'ONU en a fait un Objectif de Développement Durable (ODD) dont le but est d'« assurer une éducation inclusive et équitable de qualité et promouvoir des possibilités d'apprentissage tout au long de la vie pour tous ».

FERMETURE DES ÉCOLES ET FRACTURE NUMÉRIQUE

Pour éviter la propagation du virus, les écoles ont fermé leurs portes temporairement à peu près partout dans le monde. Au plus fort de la crise fin avril 2020, 1,5 milliard d'élèves étaient affectés par des fermetures d'écoles dans 180 pays, soit 85 % des enfants du monde. À la mi-juillet, plus d'un milliard d'apprenants étaient encore concernés par ces fermetures, soit 61% du total des inscriptions scolaires dans le monde.

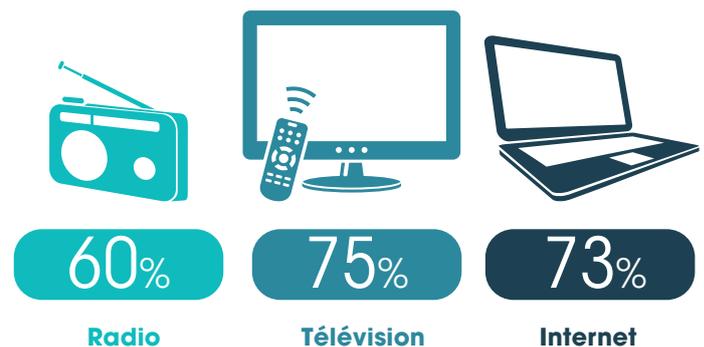
En quelques jours, les pays ont dû repenser la manière d'enseigner pour assurer à distance la continuité de l'apprentissage. Néanmoins, l'Unicef estime que 463 millions d'enfants ont été privés de tout enseignement.

Alors que moins de la moitié de la population a accès à Internet dans 71 pays à travers le monde, c'est le média qui a été le plus privilégié après la télévision. Si cela nécessite aussi d'avoir les outils nécessaires à disposition pour se connecter, d'autres facteurs peuvent freiner l'accès à l'apprentissage à distance comme un environnement non favorable ou l'absence d'aide pour l'utilisation des outils et le suivi des programmes en ligne.



Cela ne touche pas que les pays les plus pauvres. En France par exemple, jusqu'à 8 % des élèves ont perdu le contact avec les enseignants après trois semaines de confinement.

Les méthodes d'apprentissages mises en place par les gouvernements de 127 pays



1 500 milliards \$

Déficit de financement en matière d'éducation dans les pays à revenu faible ou intermédiaire avant la crise de 2020



260 millions

Enfants et adolescents non scolarisés dans le monde (hors 2020) soit 1/5 de ce groupe d'âge



88 %

Part des ménages qui ne disposent pas d'un accès à Internet à domicile au sein des pays les moins avancés

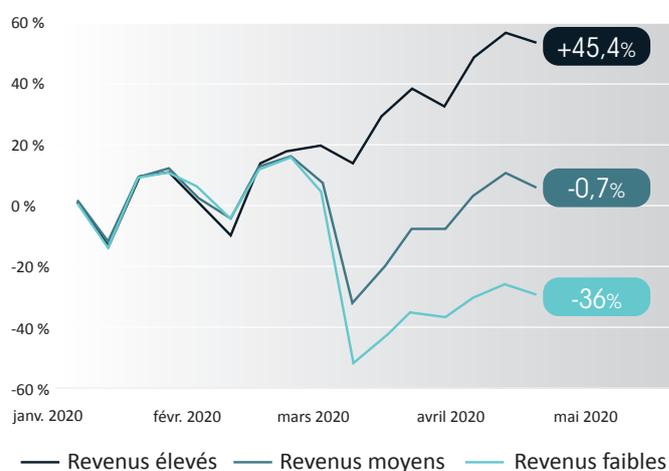
INVESTIR DANS L'ÉDUCATION, UNE PRIORITÉ POUR AUJOURD'HUI ET DEMAIN

L'éducation a été l'un des premiers domaines impacté par la pandémie avec des fermetures d'écoles décidées par la plupart des pays. Cette crise a par ailleurs affecté de façon disproportionnée les personnes les moins diplômées. Dans ce contexte, il est encore plus urgent d'investir massivement dans l'éducation.

La rupture scolaire, une perte immédiate et de long terme

Certes les enfants n'ayant eu aucun accès à l'éducation à distance se trouvent majoritairement dans les pays les plus pauvres. Toutefois, la crise du Covid-19 a aussi mis en lumière et accentué les inégalités scolaires au sein des pays riches. Par exemple une étude a été menée aux États-Unis par Opportunity Insights sur les résultats aux tests de progrès en mathématiques. Le rapport montre que l'écart s'est nettement accru depuis mars entre les localités à revenus faibles et les localités à revenus élevés aux États-Unis (cf graphique). De même, les élèves des filières professionnelles ont davantage subi de ruptures dans leurs apprentissages que les filières générales. Les pertes d'apprentissage et les décrochages scolaires ont des impacts à long terme en générant des pertes au niveau du capital humain. Des économistes de la Banque Mondiale estiment à 10 000 milliards de dollars les pertes en revenus futurs associées aux fermetures d'école lors de la crise du Covid-19. Ces pertes sont particulièrement importantes dans les pays pauvres et dans les milieux défavorisés.

Progrès en mathématiques aux États-Unis selon les revenus moyens par code postal

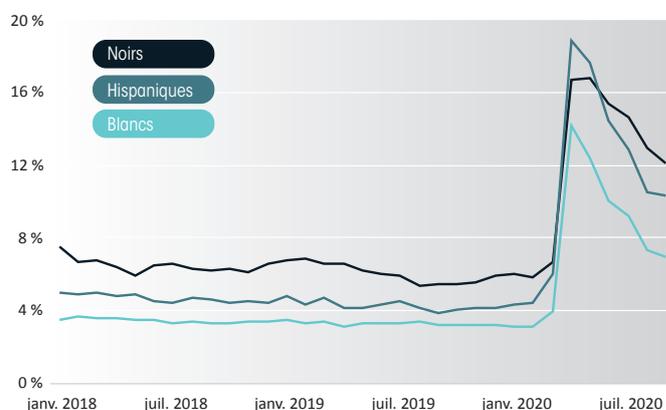


Les moins diplômés davantage pénalisés

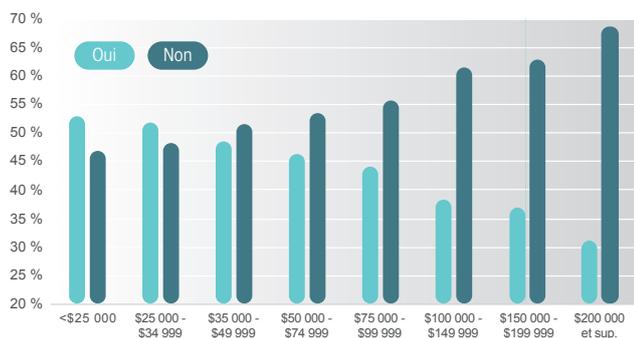
La pandémie a aussi exacerbé les inégalités économiques dans les pays développés en pénalisant encore un peu plus les moins favorisés. Aux États-Unis, des chercheurs de la Fed ont montré que les jeunes ont davantage perdu leurs emplois que leurs aînés, les femmes que les hommes, les noirs et les hispaniques que les blancs et les moins diplômés que les plus diplômés (cf graphiques).

Il avait déjà été mis en évidence lors des récessions précédentes que les moins diplômés avaient perdu davantage leurs emplois que les autres. Mais cela a été beaucoup plus marqué en 2020. De ce point de vue, les diplômés constituent bien une « arme anti-crise » mais encore faut-il avoir la possibilité de se former et d'apprendre alors que les investissements liés à l'éducation peuvent se trouver sous pression du fait de la crise.

Évolution du taux de chômage aux États-Unis par groupe ethnique



Perte d'emploi aux États-Unis depuis le 13/03/2020 selon les revenus du ménage



La place de l'éducation dans les plans de relance budgétaire

En Europe, l'éducation n'est pas une des prérogatives de la Commission européenne, elle reste entre les mains des États membres. Cependant, elle a considéré la recherche, l'innovation et l'éducation comme des domaines clés pour faciliter la reprise et la résilience face à une prochaine crise.

La Commission européenne a ainsi proposé d'augmenter les budgets alloués à deux programmes européens en lien avec l'éducation *via* le plan « Next Generation EU » :

- Horizon Europe, le programme de recherche et d'innovation, devrait disposer de 5 milliards d'euros supplémentaires *via* le plan de relance, soit 80,9 milliards au total
- Erasmus +, le programme de mobilité étudiante se voit doté d'une enveloppe de 21,2 milliards, bien supérieure à celle de la période 2014-2020 qui atteignait 14,7 milliards.

Next Generation EU prévoit également de renforcer de 8,2 milliards d'euros le budget alloué au Plan d'action pour l'éducation numérique lancé en 2018, afin de consolider les compétences digitales des citoyens européens.

Aux États-Unis, l'éducation a occupé un rôle important dans le CARES Act, le principal plan de soutien budgétaire adopté cette année. 30,7 milliards de dollars y ont été destinés, avec des objectifs multiples :

- venir en aide aux enfants des familles défavorisées,
- former le corps enseignant aux bonnes pratiques sanitaires,
- acheter le matériel nécessaire pour nettoyer et désinfecter les bâtiments,
- acquérir les équipements technologiques nécessaires pour l'enseignement à distance et l'amélioration de l'accès à internet pour les étudiants et les enseignants.

Pour les écoles K12, l'utilisation des fonds a été gérée par les agences d'éducation des États. Pour les universités, les fonds ont été versés directement aux institutions et devaient servir pour au moins 50 % à venir en aide aux étudiants en difficulté financière.

La hausse des budgets alloués à l'éducation s'avère très dépendante de la capacité des États à mettre en place des plans de relance ambitieux. Il est probable que de nombreux pays ne seront pas en mesure de maintenir leurs efforts budgétaires dans ce domaine au cours des prochaines années, ce qui contribuerait à une hausse des inégalités dans l'accès à l'éducation. De plus, au sein d'un même pays, les inégalités scolaires se sont accrues pendant les périodes de fermetures d'écoles, frappant bien davantage les élèves défavorisés socialement, les filières professionnelles, ...

La crise sanitaire n'est pas terminée mais les investissements dans l'éducation doivent constituer une priorité pour éviter que la crise économique ne laisse une empreinte durable sur une génération d'élèves et étudiants.

Extrait d'articles rédigés par l'équipe Études et Stratégie de CPR AM (détails en page 18)



- 36 %

Baisse des résultats aux tests de mathématiques chez les élèves issus des milieux les plus défavorisés contre une progression de + 45,4 % pour les plus favorisés



10 000 milliards \$

Montant des pertes en revenus futurs associées aux fermetures d'école en 2020 selon la Banque Mondiale



30,7 milliards \$

Part consacrée à l'éducation dans le plan de soutien budgétaire du gouvernement américain



« **L'ÉDUCATION EST LA CLEF DU DÉVELOPPEMENT PERSONNEL ET DE L'AVENIR DE NOS SOCIÉTÉS.**

ELLE OUVRE DES POSSIBILITÉS ET RÉDUIT LES INÉGALITÉS. C'EST LE SOCLE DE SOCIÉTÉS ÉCLAIRÉES ET TOLÉRANTES, AINSI QU'UN DES PRINCIPAUX MOTEURS DU DÉVELOPPEMENT DURABLE.

António Guterres, Secrétaire général de l'ONU, août 2020 à l'occasion du lancement de la campagne « Sauvons notre avenir »

LA BONNE ÉQUATION POUR CONJUGUER SENS & PERFORMANCE

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.

Leur activité doit être en lien direct avec l'enseignement et la formation tout au long de la vie ou proposer les outils & services pour accompagner la vie éducative. En outre, l'entreprise doit répondre à l'approche durable que nous avons définie.

Un univers articulé autour de 3 piliers

Le pilier central autour de l'accès à l'éducation et au monde du travail inclut les écoles, collèges, lycées et universités cotées ainsi que la formation continue, et les agences de recrutement et de gestion des talents.

A celui-ci s'ajoutent deux piliers connexes autour des contenus et outils pédagogiques et les services aux étudiants. Ils se constituent d'une part des éditeurs de contenus académiques, les technologies de l'éducation (softwares d'apprentissage en ligne, outils pour les établissements, ...) et d'autre part des logements étudiants, des services de restauration et de transports scolaires.



43%

**Enseignement,
formation
& insertion
professionnelle**



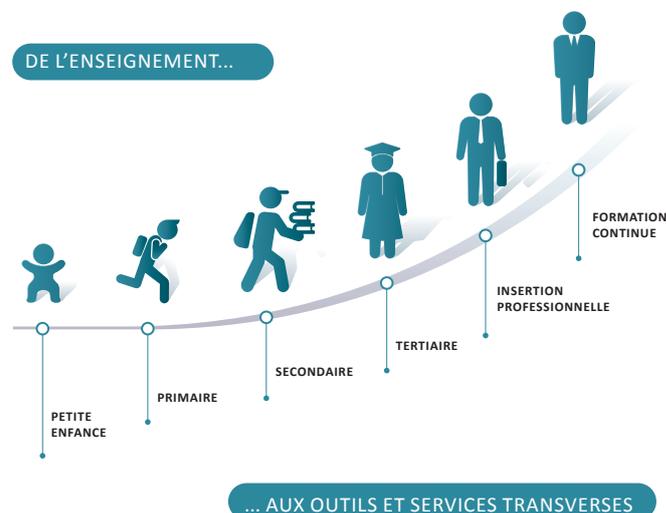
29%

**Contenus
et outils**



28%

**Services
au quotidien**



La pureté comme clé de l'impact

Parmi les trois piliers et les secteurs sur lesquels repose l'univers d'investissement, le pilier central et les trois secteurs qui le composent sont purs par définition. Il s'agit du pilier « Enseignement, formation & insertion professionnelle » qui représente près de la moitié du portefeuille. Pour les deux autres piliers dont l'allocation est équilibrée, la pureté des activités est déterminée d'après le niveau du chiffre d'affaires réalisé par l'entreprise sur l'éducation. Seul le secteur « hardware » dans les technologies éducatives ne communique pas sur ce niveau de détails.

A fin septembre 2020, 60% des entreprises composant l'univers sont dites pures avec un chiffre d'affaires sur l'éducation entre 80 et 100%. 20% ont une exposition de leur chiffre d'affaires entre 30 et 80% et 20% entre 15 et 30%.



180

Valeurs dans l'univers



60 %

Pureté du portefeuille avec un chiffre d'affaires lié à l'éducation entre 80 - 100%



+25 %

Exposition aux pays émergents

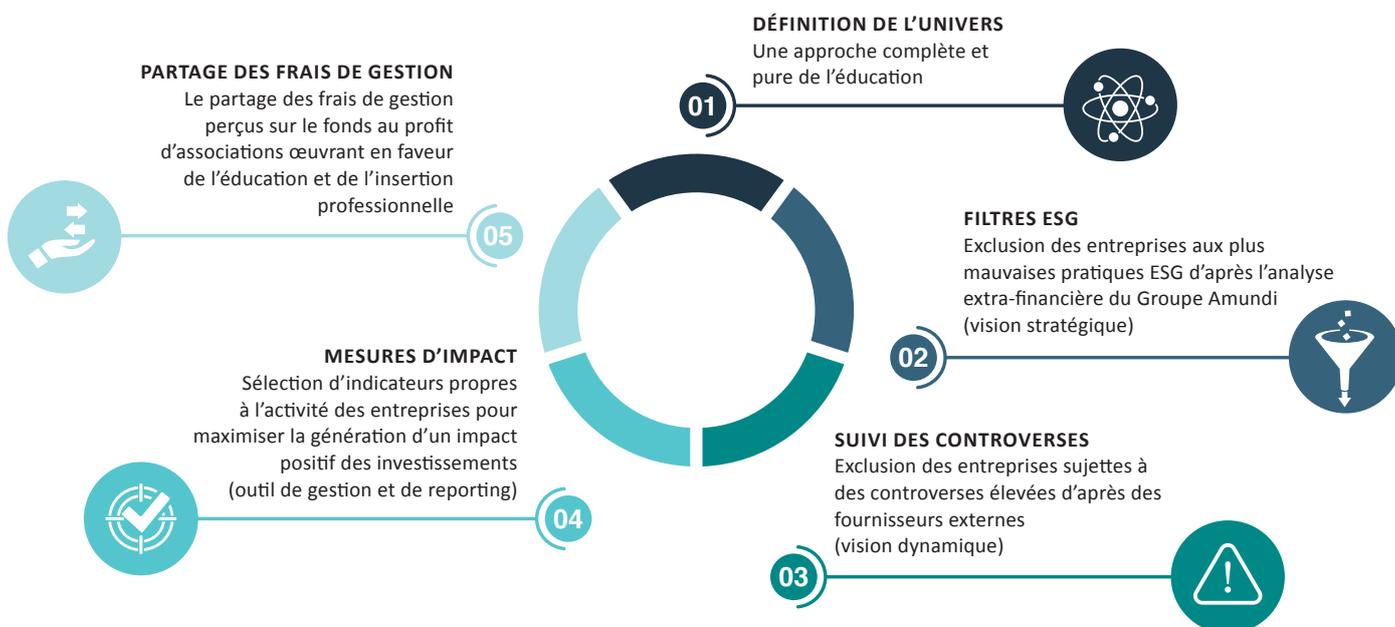


1,4 milliard €

Capitalisation boursière médiane de l'univers

L'APPROCHE RESPONSABLE DE CPR AM

Afin de répondre aux enjeux de l'accès à l'éducation, nous avons mis en œuvre une démarche d'impact inédite chez CPR AM. Cette approche s'intègre à différentes étapes du processus d'investissement et au-delà dans les actions concrètes de l'entreprise :



Les ressources d'un grand Groupe et la proximité d'une boutique

En tant que membre du groupe Amundi, CPR AM s'appuie sur les ressources du bureau d'analyse extra-financière d'Amundi qui mutualise les données, moyens et expertises pour le groupe.

Amundi occupe notamment depuis 2015 la 1^{ère} place du classement SRI & Sustainability publié par Extel dans la catégorie « Asset Management best firms for SRI / ESG ».

En complément l'équipe Recherche de CPR AM accompagne les gérants dans l'implémentation de la méthodologie ESG propre à notre gestion thématique et le suivi des exclusions et controverses.

Une méthodologie ESG labélisée

CPR Invest - Education a reçu le label ESG LuxFlag pour la période allant du 1^{er} avril 2020 au 31 mars 2021 ainsi que le label Towards Sustainability pour la période allant de février 2020 à février 2021.



26

Experts dédiés à l'analyse extra-financière chez Amundi



A+

Rating PRI d'Amundi



1^{ère} place

Classement Extel / UKSIF depuis 2015

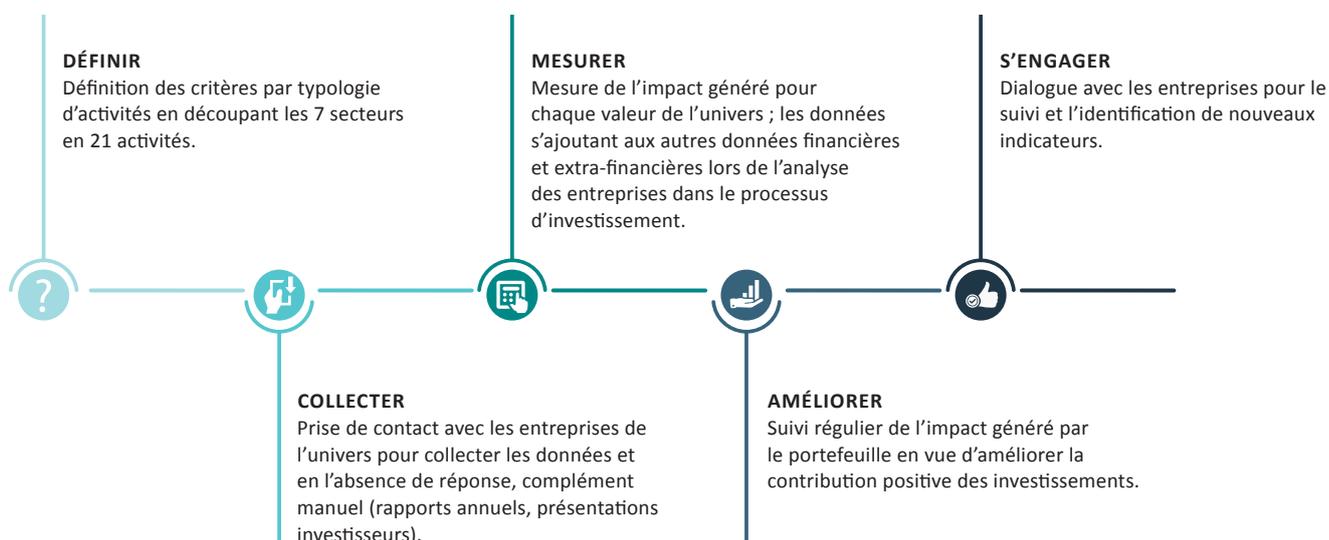


3

Ingénieurs Recherche sur les projets ESG chez CPR AM

L'IMPACT : POUR AMÉLIORER, IL FAUT MESURER

La qualité de la donnée est un des enjeux majeurs de notre industrie aujourd'hui. Les indicateurs de suivi sont le fondement de l'investissement à impact. Il faut pouvoir mesurer pour ensuite maximiser l'impact positif ou minimiser l'impact négatif des investissements. Dans notre approche, les indicateurs sont utilisés aussi bien comme outil de gestion que de reporting.



Une couverture élevée sur l'ensemble des activités

Au total, les indicateurs d'impact couvrent 77% du portefeuille, soit au moins un critère retenu pour chacune des 54 entreprises. La couverture par critère s'entend au niveau des entreprises concernées par ce critère.

| Indicateurs d'impact | Nature de la donnée | Nombre d'entreprises | Couverture |
|---|--|----------------------|------------|
| ENSEIGNEMENT TRADITIONNEL / À DISTANCE | | | |
| Total d'élèves, étudiants ayant bénéficié d'un accès à l'éducation dans le monde | donnée primaire | 35 | 100 % |
| Distinction du nombre de bénéficiaires selon le format de l'enseignement : traditionnel vs à distance | | | |
| Distinction du nombre de bénéficiaires par niveau d'étude | | | |
| Heures d'enseignement dispensées | | | |
| Heures d'accompagnement scolaire / tutorat dispensées | | | |
| INSERTION PROFESSIONNELLE & FORMATION CONTINUE | | | |
| Emplois permanents | donnée primaire | 8 | 50 % |
| Emplois temporaires occupés toute l'année | | 8 | 63 % |
| Bénéficiaires d'une formation | | 13 | 85 % |
| SERVICES ET OUTILS | | | |
| Manuels scolaires fournis | donnée primaire | 5 | 60 % |
| Lits en logement étudiant | | 6 | 100 % |
| Repas servis en milieu scolaire | nombre de repas total x % du chiffre d'affaires sur les écoles - retraitée de l'effet Covid-19 estimé à 25 % | 2 | 100 % |
| Trajets en transport scolaire | donnée primaire retraitée de l'effet Covid-19 estimé à 25 % | 2 | 100 % |

Formule de calcul = donnée reportée par l'entreprise x (poids en portefeuille x encours / capitalisation boursière)

SYNTHÈSE DES DONNÉES D'IMPACT

Au travers de ses investissements (pour 1 million d'euros) :



162
ÉLÈVES, ÉTUDIANTS
ont bénéficié d'un accès
à l'éducation

dont **60%**
dans les pays émergents

46 668
HEURES
D'ENSEIGNEMENT



ENSEIGNEMENT TRADITIONNEL



87
ÉLÈVES,
ÉTUDIANTS

ENSEIGNEMENT À DISTANCE



75
ÉLÈVES,
ÉTUDIANTS

+

PETITE ENFANCE



2 enfants
1 924 heures

PRIMAIRE & SECONDAIRE



5 élèves
5 080 heures

POST-SECONDAIRE



28 élèves
29 464 heures

ACCOMPAGNEMENT SCOLAIRE & TUTORAT



127 élèves
10 200 heures

INSERTION PROFESSIONNELLE & FORMATION CONTINUE

1 emploi permanent fourni



5 emplois temporaires occupés tout au long de l'année



290 personnes bénéficiaires d'une formation continue



SERVICES & OUTILS

71 manuels scolaires fournis



16 élèves transportés



2 étudiants logés



1 187 repas servis





FOCUS SUR LA CHINE

L'éducation en Chine

La République Populaire de Chine a fait de l'éducation un enjeu majeur de son développement. En 2019, le gouvernement a consacré à l'éducation 3,5 milliards de RMB (près de 500 milliards de dollars), soit 15 % de son budget global. Depuis les années 1980, l'enseignement supérieur chinois a connu une expansion rapide, à la fois comme fin et comme moyen de réussite économique, pour passer d'une économie à forte intensité de main-d'œuvre à une économie fondée sur la connaissance. Les réformes des trois dernières décennies ont porté leurs fruits avec une augmentation significative des inscriptions à l'université et la promotion de l'enseignement privé.

Ce changement de politique du gouvernement chinois a entraîné le développement de l'enseignement supérieur le plus rapide jamais enregistré, faisant ainsi du système éducatif chinois le plus important au monde en absolu. Le taux brut d'inscription a connu une augmentation constante, passant de 3,4 % en 1990 à 51,6 % en 2019, ce qui a permis d'atteindre l'objectif de 50 % avant la date prévue et de réaliser ce que l'on appelle la «popularisation de l'enseignement supérieur». Selon l'UNESCO, il est proche du niveau des pays à revenu intermédiaire supérieur (53 %), mais reste bien inférieur à celui des pays à revenu élevé (75,1 %).

En attendant le prochain plan quinquennal et son nouvel objectif, il est probable que le taux d'inscription dans l'enseignement supérieur chinois atteigne 65 % d'ici 2025, grâce à la croissance économique de la Chine et à l'augmentation du revenu par habitant. À l'heure actuelle, le pays compte 40 millions d'étudiants répartis dans environ 2 700 collèges et universités. Reconnaisant la limite des ressources publiques pour répondre aux besoins croissants en matière d'éducation, le gouvernement chinois a encouragé l'intégration du secteur privé. En 2019, les établissements privés représentaient 28,1 % du total dans l'enseignement supérieur.



500 milliards \$

Budget consacré à l'éducation en 2019,
soit 15 % du budget global



28,1 %

Poids du secteur privé dans
l'enseignement supérieur



1^{ère} place

Dans le classement PISA
des pays de l'OCDE



51,6 %

Taux d'inscription dans l'enseignement
supérieur





Exemple en portefeuille : China Education Group (CEG)

China Education Group (CEG) est un groupe mondial de premier plan dans le domaine de l'enseignement supérieur. Présent en Chine, en Australie et au Royaume-Uni, le réseau CEG comprend 11 universités et écoles professionnelles en Chine (y compris la plus grande université privée du pays), un institut d'enseignement supérieur à Sydney et à Londres. Le groupe compte environ 238 000 étudiants originaires de plus de 100 pays dans le monde.

En 2017/2018, l'IFC (International Finance Corporation), membre du groupe de la Banque mondiale, a investi 30 millions de dollars de capitaux propres dans China Education Group et a conclu une facilité de prêt à long terme pouvant atteindre 200 millions de dollars pour aider le groupe à développer ses programmes d'éducation professionnalisants.

CEG gère des écoles principalement dans les provinces qui ont un taux de scolarisation dans l'enseignement supérieur inférieur à la moyenne du pays, comme Guangdong, Jiangxi et Chongqing. Dans ces régions, il existe donc une opportunité significative à long terme pour les opérateurs inclusifs de renom comme CEG de bénéficier d'une augmentation de leur quota d'inscription. Les établissements d'enseignement de CEG sont reconnus pour leur qualité et ont toujours obtenu des classements académiques et des résultats élevés. Le taux d'emploi initial à la sortie des écoles du Groupe était de 93,1 % en 2017 alors que la moyenne en Chine la même année était d'environ 78 %.

Dans le contexte de la pandémie, le groupe et son réseau d'écoles membres ont pris les précautions sanitaires nécessaires, comme le report de la rentrée scolaire pour préserver la sécurité de ses employés et des élèves. Pendant la suspension des cours en présentiel, le groupe a proposé un enseignement à distance aux étudiants : 96 % des programmes ont ainsi été dispensés en ligne. L'université Guangdong Baiyun, membre du groupe CEG, a été sélectionnée par le comité directeur des cours ouverts en ligne des universités de premier cycle de la province de Guangdong. Seule université privée parmi le premier groupe de sept universités sélectionnées dans cette province, elle a fait figure d'exemple en matière d'enseignement en ligne pendant la crise sanitaire.



238 000

Étudiants inscrits



93,1 %

Taux d'emploi initial pour les étudiants de CEG



96 %

Programmes délivrés en ligne pendant la période de confinement



30 millions \$

Investissement de l'IFC pour accompagner le groupe

FOCUS SUR LE CONTENU ÉDUCATIF

s a n o m a

Le groupe se positionne parmi les leaders européens de l'enseignement et des médias grand public.

Sanoma Learning, l'entité dédiée à l'éducation, est l'un des principaux fournisseurs européens de solutions d'apprentissage aux formats imprimé et numérique. Depuis 2019, la société a accéléré sa transformation, recentrant son activité principale sur l'apprentissage. Après cinq acquisitions en deux ans, Sanoma Learning représente désormais la moitié des revenus du Groupe. Mais la société ne compte pas s'arrêter là puisque l'équipe de direction a déjà budgété une enveloppe de 300 à 400 millions d'euros pour de futures opérations de fusions-acquisitions.

Sanoma Learning se compose aujourd'hui de huit entreprises qui opèrent dans onze pays en Europe. Ces entreprises locales d'apprentissage sont parmi les meilleures sur leurs propres marchés et continuent de croître. Elles proposent un ensemble de supports éducatifs hybrides : à la fois physiques et au travers de plateformes digitales. Ces derniers visent à faciliter l'enseignement et accompagner l'apprentissage des élèves tout au long du cycle primaire et secondaire.

A travers sa transformation, l'ambition du groupe est incontestablement de devenir l'acteur européen de référence dans l'accompagnement des institutions et du corps professoral dans leur transformation digitale.

Enfin, la société s'est engagée à communiquer davantage sur la génération d'impact à travers ses activités.



20 millions

Nombre d'étudiants bénéficiaires en Europe



50 %

Part des revenus de Sanoma sur le segment éducation



92 %

Part des enseignants qui considèrent que les outils et méthodes de Sanoma les accompagnent dans l'atteinte des objectifs d'apprentissage de la classe*



83 %

Part des enseignants qui considèrent que les outils Sanoma favorisent l'engagement et la motivation des élèves*

* Étude menée en 2018 auprès de 3 000 enseignants



FOCUS SUR LA « EDTECH »

La frénésie de levées de fonds qui règne depuis quelques années dans le domaine des technologies éducatives (EdTech) a été exceptionnelle en 2020. La Edtech a commencé la dernière décennie avec 500 millions de dollars de capital-risque investis en 2010 et terminé 32 fois plus haut, à 16,1 milliards de dollars en 2020, soit près de deux fois le précédent record d'investissement en 2018.

Au total, ce sont près de 50 milliards de dollars qui ont été levés au cours des dix dernières années pour transformer les façons d'enseigner et d'apprendre. Si toutes les régions sont en croissance, les pays asiatiques représentent 80 % de tous les investissements en capital-risque.



parmi les leaders mondiaux des technologies éducatives

Au travers de sa plateforme de technologies et services, 2U fournit une infrastructure numérique pour les collèges et universités à but non lucratif et élabore des offres éducatives en digital et en présentiel. Cela comprend aussi bien les diplômes de premier cycle et d'études supérieures que des certificats professionnels, des « boot camp » ou des sessions de courte durée. Parmi ses partenaires, se trouvent certaines des universités les plus prestigieuses du monde comme Harvard, Yale, LSE ou Cambridge.

En utilisant la plateforme, les écoles et universités clientes cherchent à améliorer les résultats scolaires, l'acquisition de compétences et les perspectives de carrière d'un plus grand nombre d'étudiants. Les élèves et étudiants quant à eux peuvent poursuivre leurs études à tout moment et n'importe où, sans quitter leur emploi ni déménager. Le taux moyen de rétention dans les programmes utilisant les technologies et services 2U se situe toujours entre 82 et 84 % au cours des dix dernières années. En outre, 2U n'a jamais perdu un partenaire parmi les écoles et universités.

2U a décidé de mettre en place cette année un différé de paiement d'une partie des frais de scolarité, sans intérêt et ce jusqu'à l'obtention du diplôme et s'ils ont trouvé un emploi.



41 000

Nombre d'étudiants inscrits en moyenne par trimestre dans les programmes diplômants



+ 475

Offre de programmes éducatifs en présentiel et numérique



19,5 millions \$

Montant investi dans des bourses d'études et de recherche



18 %

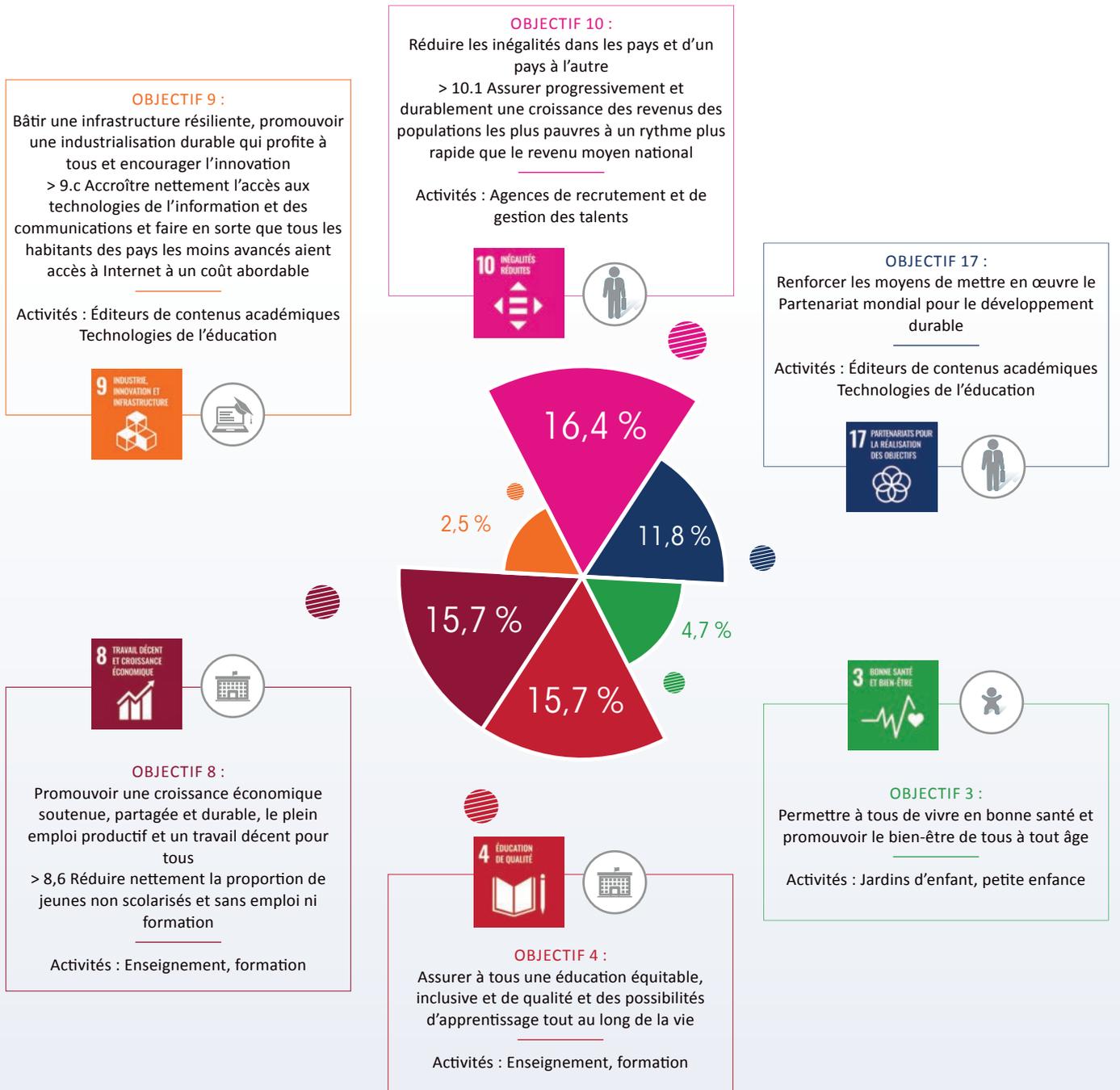
Part des étudiants inscrits à un cursus diplômant qui ne disposaient pas de programme équivalent à moins de 50 miles de leur lieu de résidence

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

66,9 % des activités dans lesquelles le portefeuille est investi sont alignées avec un ou plusieurs objectifs de développement durable, sur la base des données fournies par Trucost.

Dans cette méthodologie, les revenus des entreprises sont répartis selon les secteurs d'activités Trucost et ensuite reliés à la taxonomie d'impact qui croise les catégories d'impact de Trucost aux ODD. Dans cette taxonomie, les activités liées à l'éducation adressent les ODD 4 et 8 de façon non cumulative, l'exposition est alors divisée par deux. C'est pour cela que les données sont identiques pour ces deux objectifs et que l'exposition à l'ODD 4 peut paraître limitée.

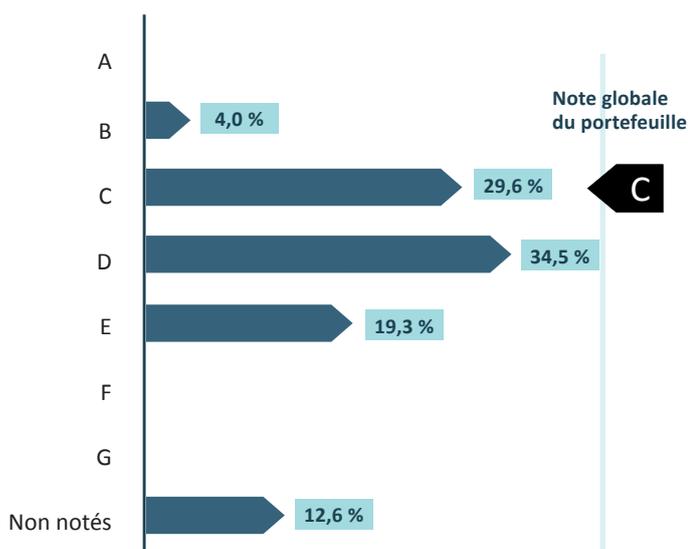
L'analyse des données porte sur un tiers du portefeuille. L'enrichissement à venir de la base Trucost permettra d'améliorer la couverture des données portant sur les petites et moyennes capitalisations ainsi que les pays émergents, deux caractéristiques majeures du portefeuille.



PROFIL ESG DU PORTEFEUILLE, POLITIQUE DE VOTE

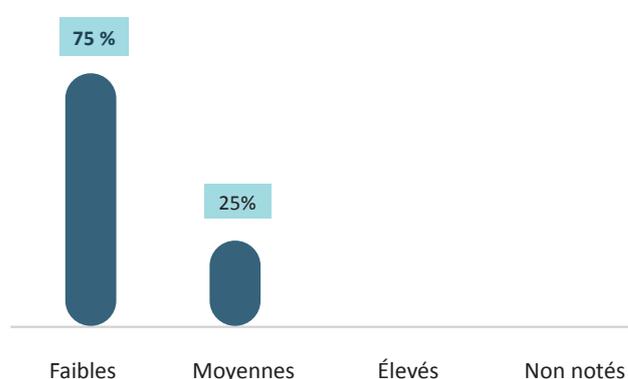
L'univers thématique de l'éducation se caractérise par la présence de nombreuses valeurs des pays émergents d'une part et de petites capitalisations d'autre part. Si l'équipe d'analyse ESG du Groupe Amundi couvre 100% des valeurs du MSCI World et 99% du MSCI All Country, cela ne permet pas de couvrir l'ensemble de la thématique. De ce fait, nous avons choisi de compléter la notation ESG interne par l'analyse des controverses pour atteindre une couverture extra-financière de 100%.

Répartition du portefeuille par note ESG



Source : Amundi

Répartition par niveau de controverse



Source : CPR AM sur la base des données RepRisk et Sustainalytics

Politique de vote

Les équipes d'Analyse ESG et de Corporate Governance d'Amundi assurent, au nom du groupe et de ses filiales y compris CPR AM, la politique d'engagement et de dialogue avec les émetteurs.

L'équipe « politique de vote et engagement » vote systématiquement aux assemblées générales des entreprises européennes ainsi que pour celles dont Amundi détient plus de 0,05 % du capital.

La pureté de l'univers thématique implique que certaines valeurs ne sont investies qu'au travers du fonds Education au sein du Groupe. Nous avons donc mis en œuvre une politique de vote particulière afin de déroger à la règle du Groupe de détention minimale et nous sommes fixés un objectif de participation maximale aux Assemblées Générales.

Sur la 2^{ème} année, le fonds Education a ainsi participé activement à 95 % des Assemblées Générales représentant 712 résolutions votées. Les votes d'opposition s'élèvent à 19 % et concernent la structure des conseils pour moitié puis les opérations sur capital pour un quart.

Empreinte carbone



30 tonnes d'équivalent CO₂
par million d'euros investi

Source : Trucost



95 %

Taux de participation aux
Assemblées Générales



712

Nombres de résolutions
votées

ÉDUCATION : UNE COMBINAISON D'EXPERTISES

Gestion & Recherche



Guillaume Uettwiller
Gérant Actions Thématiques



Vafa Ahmadi, CIIA
Directeur de la Gestion Actions Thématiques,
Membre du Comité de Direction



Catherine Crozat, CIIA
Ingénieure Recherche, Responsable des
projets ESG



Frédéric Samama
Responsable de l'Investissement Responsable

Études & Stratégie



Juliette Cohen
Stratégiste Senior



Bastien Drut
Responsable Macro Stratégie Thématique



Articles de référence

- En Europe aussi, la crise de la Covid a exacerbé les inégalités, décembre 2020, par Juliette Cohen et Bastien Drut
- Investir dans l'éducation, plus nécessaire que jamais, octobre 2020, par Juliette Cohen et Bastien Drut
- Reproduction des inégalités : l'école, première responsable ?, mars 2020
- Pourquoi la formation tout au long de la vie va devenir encore plus centrale, mai 2019, par Bastien Drut
- L'investissement dans l'éducation, une priorité publique et privée, novembre 2018, Juliette Cohen



A retrouver sur nos sites :



NOUS CONTACTER



Arnaud Faller,
Directeur Général Délégué en
charge des Investissements

arnaud.faller@cpr-am.com



Emmanuelle Court,
Directrice Générale Déléguée
en charge du Développement
Commercial

emmanuelle.court@cpr-am.com



Gilles Cutaya,
Directeur Général Délégué
en charge du Développement
International, du Marketing et
de la Communication

gilles.cutaya@cpr-am.com

Sources :

Page 3 : UNEP FI, « Rethinking impact to finance the SDGs », 2018

Pages 4 - 8 :

- Banque mondiale. 2020. «World Bank Education and COVID-19.»
- Promising practices for equitable remote learning Emerging lessons from COVID-19 education responses in 127 countries.
- “Learning losses due to COVID-19 could add up to \$10 trillion”, Brookings, 30 juillet 2020.
- Cajner T. et al., 2020, “The US labor market during the beginning of the pandemic recession”, NBER Working Paper 27159.
- Hoynes H., D. Miller et J. Shaller, 2012, “Who suffers during recessions?”, NBER Working Paper 17951.

Page 9 :

- CLA (Central Labelling Agency of the Belgian SRI Label) est l'entreprise en charge de l'évaluation de ces critères de sélection durables. Pour plus d'informations : towardsustainability.be.

Pages 12 - 15 :

- OCDE, Unesco
- Sites Internet des entreprises : chinaeducation.hk, sanoma.com, 2u.com

Pages 16 - 17 :

- Nations Unies, Trucost, Amundi.

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 Etats 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. Pour plus d'informations consulter le site de CPR AM, www.cpr-am.com.

Toutes les informations présentées sont réputées exactes au 31 décembre 2020. 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 CPR Asset Management.

CPR Asset Management, Société anonyme au capital de 53 445 705 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 01-056 - 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France - 399 392 141 RCS Paris.

Achévé de rédiger en janvier 2021

Design & conception : Karine Matteotti - Marketing CPR AM

Crédits Photos : Shutterstock®

cpr-am.com |  @CPR_AM |  cpr-asset-management



asset
management

**INVESTIR, C'EST
AUSSI AGIR**

CPR Asset Management, société de gestion de portefeuilles, SA au capital de 53 445 705 euros - 399 392 141 RCS,
90, boulevard Pasteur - 75015 Paris. Tel : 01 53 15 70 00 / Fax : 01 53 15 70 70

