



asset
management

**INNOVER
POUR LA
PERFORMANCE**



L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE

BÉNÉFICIER DES MOTEURS DE CROISSANCE DE LONG TERME

NOTRE PHILOSOPHIE



INNOVER POUR LA PERFORMANCE



Dans un monde toujours plus **complexe, connecté** et **mouvant**, où des innovations technologiques sans précédent bouleversent la création de valeur, notre approche thématique propose une alternative aux stratégies traditionnelles. Elle vise en effet à **identifier les sources de croissance et de performance durables au travers de tendances de fond, en vue d'offrir des solutions pérennes à nos clients.**

Mondialisation, innovations technologiques, changements démographiques et environnementaux... Le monde change et avec lui l'ensemble de ses écosystèmes.

Chez CPR AM, nous anticipons les grandes tendances qui dessinent l'avenir et les considérons comme autant d'opportunités d'investissement à saisir. Le vieillissement de la population, le bien-être et les nouveaux modes de vie, l'éducation et le climat, en sont quelques exemples.



TABLE DES MATIÈRES

Introduction	p. 3
L'investissement thématique par CPR AM	p. 4
Notre approche de l'investissement responsable	p. 6
Vieillesse de la population	p. 8
Disruption	p. 10
Défi alimentaire mondial	p. 12
Bien-être et styles de vie	p. 14
Education	p. 16
Changement Climatique	p. 18
Mégatendances	p. 20
Nos thématiques financières	p. 22
L'équipe de gestion Actions Thématiques	p. 24
Qui sommes nous ?	p. 28
Sources et Crédits	p. 30

L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE



Vafa Ahmadi, SFAF

Directeur de la Gestion
Actions Thématiques

La gestion thématique cherche à identifier les grandes tendances structurelles susceptibles de générer une croissance de long terme. Quelle que soit la conjoncture économique, elle offre des solutions d'investissement pérennes et robustes. Dans un contexte de marchés de plus en plus imprévisibles, l'investissement thématique se présente comme une réponse aux aléas cycliques.

Le marché Actions est aujourd'hui polarisé entre les stratégies passives (fonds indiciels et ETF) et les stratégies actives à plus forte conviction. S'affranchissant de la contrainte d'un indice de référence, les fonds thématiques gagnent du terrain en cœur de portefeuille en apportant un alpha supplémentaire.



Nous avons à cœur, en construisant nos stratégies thématiques, d'éviter les effets de mode

Vafa Ahmadi, directeur de la Gestion
Actions Thématiques



Estelle Ménard, SFAF

Responsable adjointe de la Gestion
Actions Thématiques

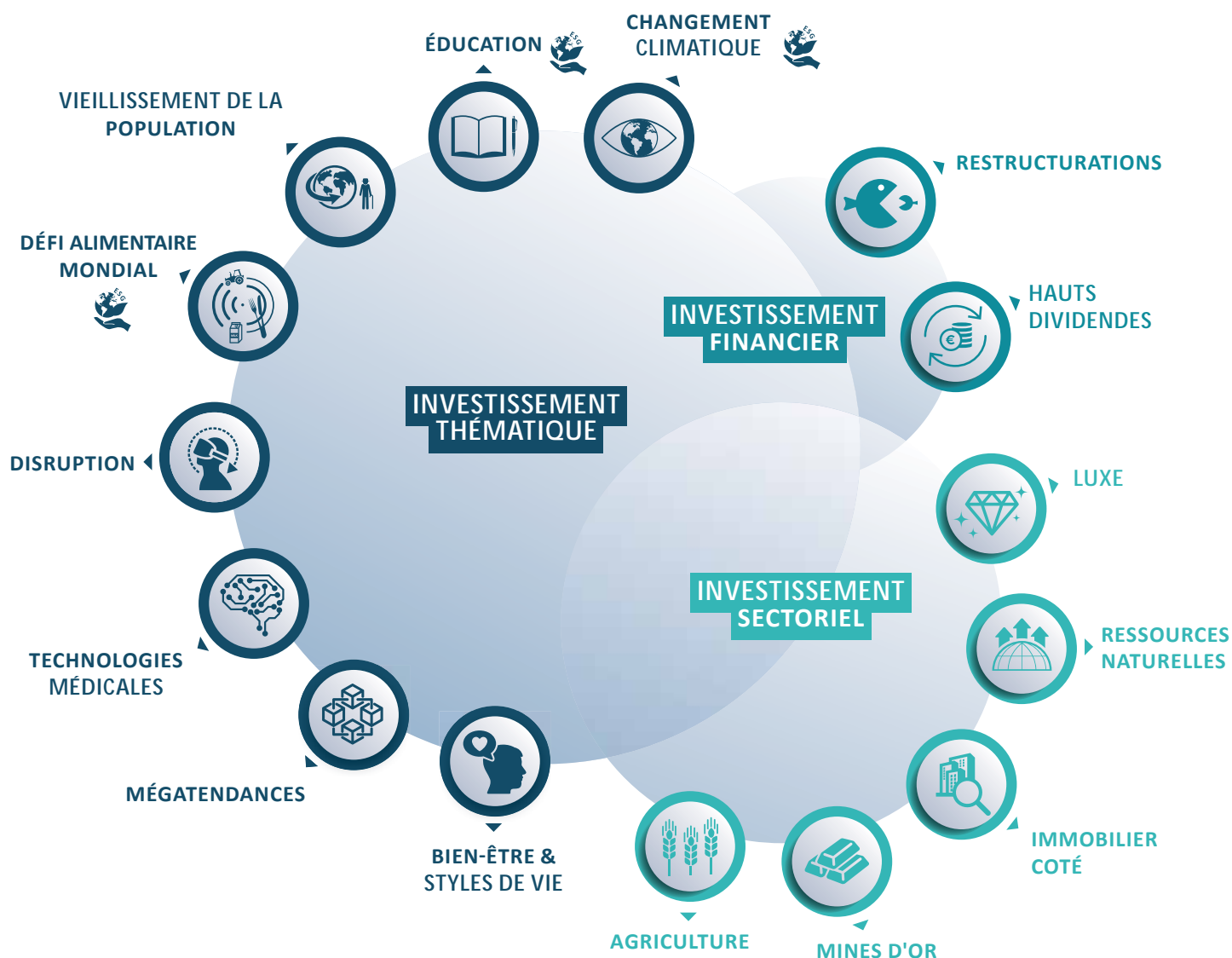
À QUI S'ADRESSE LA GESTION THÉMATIQUE ?

Elle s'adresse aux investisseurs :

- disposant d'un horizon de placement à long terme et d'un profil de risque élevé,
- souhaitant bénéficier d'un rendement supérieur à celui des marchés actions sur le long terme tout en acceptant les périodes de sous-performance liées aux évolutions des marchés à court terme,
- cherchant à diversifier leur portefeuille global.

La gestion thématique peut conduire par construction à exclure de l'univers d'investissement certains secteurs non liés à la thématique identifiée. Elle est par conséquent susceptible de générer des écarts de performance notables par rapport à un indice de marché.

BÉNÉFICIER DES OPPORTUNITÉS DE CROISSANCE DE LONG TERME



L'univers d'investissement doit donner toute latitude au gérant afin d'affronter au mieux les différentes phases de marché

NOTRE APPROCHE DE L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE

Notre approche originale et innovante consiste à privilégier des thèmes d'investissement dont l'impact est multisectoriel. Une définition large de l'univers d'investissement favorise ainsi la diversification et diminue le risque sectoriel. Portée par les convictions de nos gérants, la construction de portefeuille est en mesure de s'adapter aux différents cycles économiques et régimes de marché.

Estelle Ménard, responsable adjointe de la Gestion Actions Thématiques

NOTRE APPROCHE DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

QUOI ?

Pour gérer les investissements de ses clients dans leur meilleur intérêt et leur offrir un couple rendement / risque optimal, **CPR AM travaille à l'intégration de composantes Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) dans ses stratégies de gestion, notamment thématiques.** Certains thèmes d'investissement, en se trouvant à l'intersection de plusieurs des Objectifs de Développement Durable (ODD)* énoncés par les Nations Unies, sont en effet particulièrement propices à l'adoption d'une démarche durable.

Nous bénéficions des ressources d'analyse et du référentiel ESG du groupe Amundi pour alimenter une méthodologie propre à CPR AM, que nous appliquons sur plusieurs classes d'actifs (crédit, convertibles, actions multi-factorielles et thématiques). Notre gamme à dimension responsable continuera de s'étendre à mesure que nous identifierons les thématiques de demain.

POURQUOI ?

L'ESG part du principe que les entreprises n'opèrent pas dans le vide : l'état des ressources naturelles, le bien-être des salariés ou encore le respect des droits des actionnaires, sont autant de facteurs nécessaires à la bonne poursuite de leurs activités.

En d'autres termes, **l'ESG fournit à nos équipes de gestion un complément à l'analyse strictement financière**, en identifiant les entreprises bien positionnées dans les domaines extra-financiers ainsi que celles qui, à l'inverse, présentent des comportements jugés peu compatibles avec le développement durable et exposées de ce fait à des risques opérationnels et réputationnels.

À performance identique, les avantages de l'ESG pour les investisseurs sont donc multiples et résident dans une meilleure gestion du risque, une plus grande transparence et une meilleure information autant que dans la possibilité d'ajouter du sens et une responsabilité à ses investissements.

“ Notre gamme à dimension responsable continuera de s'étendre à mesure que nous identifierons les thématiques de demain. ”

* Les ODD, au nombre de 17, s'inscrivent dans le cadre du Programme de développement durable à l'horizon 2030 fixé par l'ONU, et constituent une synthèse des enjeux auxquels les Etats et les entreprises sont appelées à contribuer.



COMMENT ?

Notre approche repose d'abord sur le principe de l'**exclusion**, que nous appliquons à nos univers d'investissement au terme d'une analyse à deux niveaux :



1.

La prise en compte de notations ESG vient sanctionner les entreprises aux comportements les moins vertueux, non seulement sur leur note moyenne ESG, mais également sur chacune des notes correspondant à des critères E, S et G spécifiques, choisis pour leur pertinence au regard de la thématique.



2.

L'analyse des controverses agrmente celle des comportements pour exclure les entreprises exposées à un risque immédiat de réputation.

Notre approche durable s'appuie également sur des mesures d'impact directement inspirées des ODD (ex : consommation d'eau, émissions de CO₂, etc.), qui offrent un supplément de transparence, illustrent la thématique et rendent l'investissement plus concret.





VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION



Le vieillissement de la population est une thématique permanente et non cyclique tirant parti du potentiel de croissance considérable de la Silver Economy.

POURQUOI LE VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION ?

Le XX^{ème} siècle a été le théâtre d'une révolution majeure : la **transition démographique**. Le taux de mortalité infantile a brutalement chuté et l'espérance de vie à la naissance a progressé de 35 ans en un peu plus d'un siècle. Par ailleurs, le taux de fécondité a été pratiquement divisé par deux entre 1950 et 2000.

Si la tendance démographique actuelle se poursuit, la population âgée d'au moins 65 ans (soit 900 millions de personnes aujourd'hui) devrait atteindre 1,4 milliard sur les dix prochaines années et 2,1 milliards d'ici 2050.

De nombreux pays développés seront confrontés à ce phénomène au cours des prochaines années ou décennies. Dans les pays émergents, le vieillissement de la population est à un stade moins avancé mais il connaîtra un rythme plus rapide que dans les pays développés. D'ici 2050, 80 % de la population âgée vivra dans les pays émergents. La Chine sera le premier d'entre eux confronté au « défi du vieillissement », comptant un nombre de retraités qui devrait progresser de 10 à 25 % sur les 15 prochaines années.

La Silver Économie :
une opportunité solide
portée par le vieillissement
inexorable de la
population mondiale

1,6 enfant par femme en Europe entre 2010 et 2015

 **+19 ans**

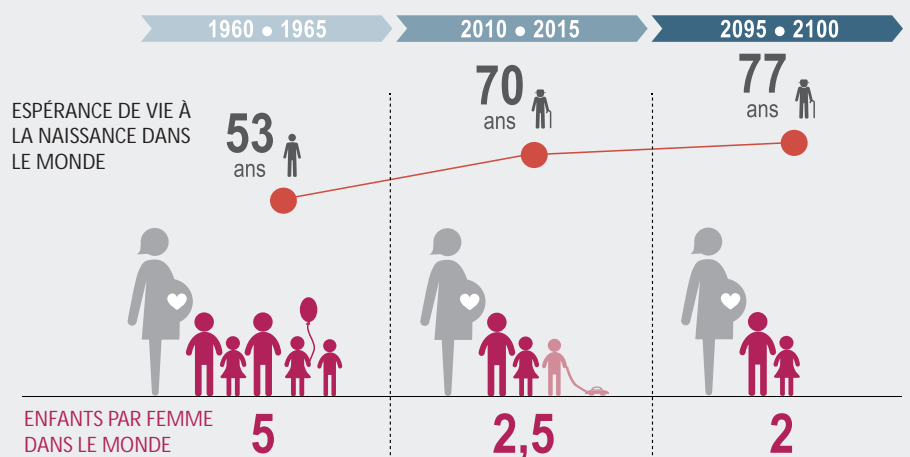
Gain d'espérance de vie en Afrique d'ici la fin du siècle

Les pays dont le taux de fécondité est sous le seuil de remplacement représentent

 **46%**

de la population mondiale

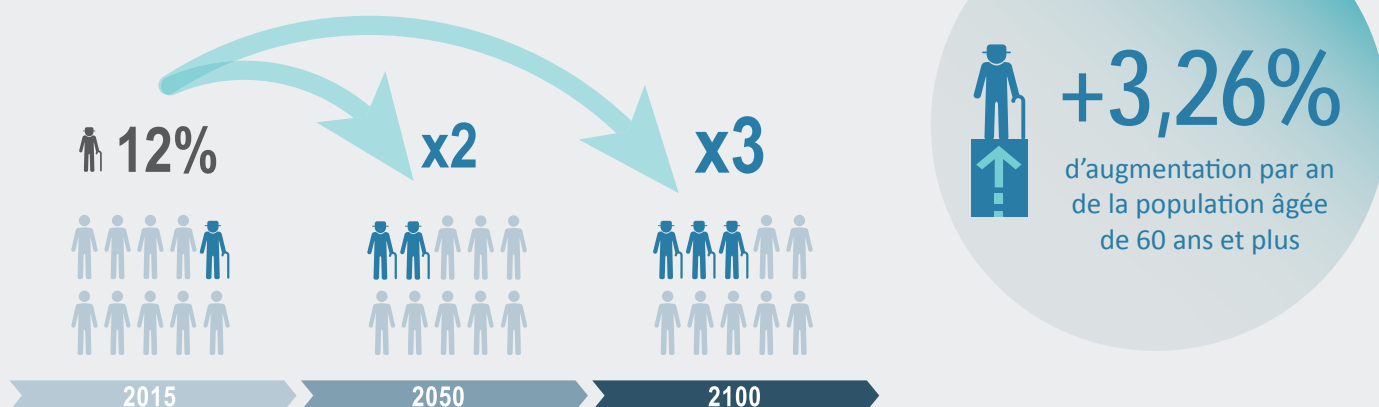
Naissances et espérance de vie dans le monde



CAPITALISER SUR UNE TENDANCE INEXORABLE

Evolution de la population âgée dans le monde

PROPORTION DE LA POPULATION MONDIALE
AGÉE DE 60 ANS ET PLUS



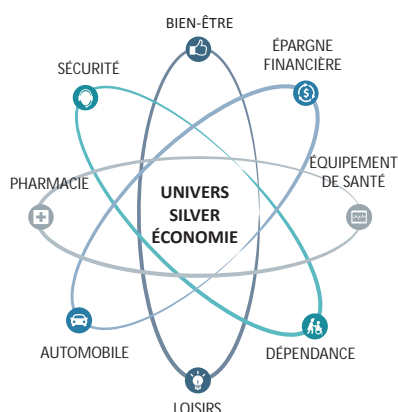
Silver Économie

7 billions de \$
en 2015

3^{ème} économie
mondiale



Univers d'investissement



NOTRE APPROCHE

Dans les économies développées, le pouvoir d'achat atteint son niveau le plus élevé au moment du départ à la retraite. Nous avons donc construit un univers d'investissement selon le prisme de la consommation des « seniors », identifiés en deux segments distincts :

- **Les jeunes retraités**, encore actifs, dont le pouvoir d'achat est relativement élevé et qui souhaitent préserver leur patrimoine tout en se souciant de leur bien-être.
- **Les aînés**, dont les besoins sont davantage orientés vers les prestations en matière de soins et de dépendance.

Cette segmentation nous permet de nous positionner sur une grande variété de secteurs exposés à cette population. Nous obtenons ainsi un univers d'investissement bien diversifié, constitué de plus de 600 valeurs réparties en huit secteurs.

L'univers que nous avons construit offre d'importants avantages par rapport aux marchés actions dans leur ensemble :

- Une croissance plus élevée des ventes et des revenus ;
- Une aptitude à amortir les tendances baissières et à accélérer les tendances haussières des résultats.

Pour intégrer cet univers d'investissement, une société doit dégager une part importante de ses revenus auprès de la population vieillissante.



DISRUPTION



La disruption en tant que thématique d'investissement consiste à sélectionner des entreprises identifiées comme « disruptives » par leur capacité à s'affirmer comme des acteurs dominants quel que soit le secteur dans lequel elles évoluent.

POURQUOI LA DISRUPTION ?

La disruption change la donne. Les entreprises disruptives bousculent l'ordre établi en transformant un marché existant ou en créant un marché nouveau. Pour ce faire, elles offrent des **solutions plus simples, plus pratiques ou moins onéreuses**, qui parviennent à se faire massivement adopter par les consommateurs.

Historiquement, la disruption était un phénomène intangible, une tendance insaisissable où les mutations couraient sur cent, cent cinquante ans et n'étaient donc pas perçues par une même génération. L'histoire a vu de nombreux exemples d'innovations disruptives, telles que la charrue, l'imprimerie, la pénicilline, l'ampoule, l'avion, la télévision, etc.

Les dernières grandes innovations, telles qu'Internet, les objets connectés, la robotique, la voiture autonome et l'impression 3D..., présentent la particularité de proliférer avec une célérité sans précédent et bouleversent profondément nos modes de vie, de consommation et de travail.

Si l'innovation technologique est le principal moteur de cette accélération exponentielle, celle-ci tient aussi à la conjonction d'autres facteurs : la mondialisation des échanges, les évolutions démographiques et les défis environnementaux.



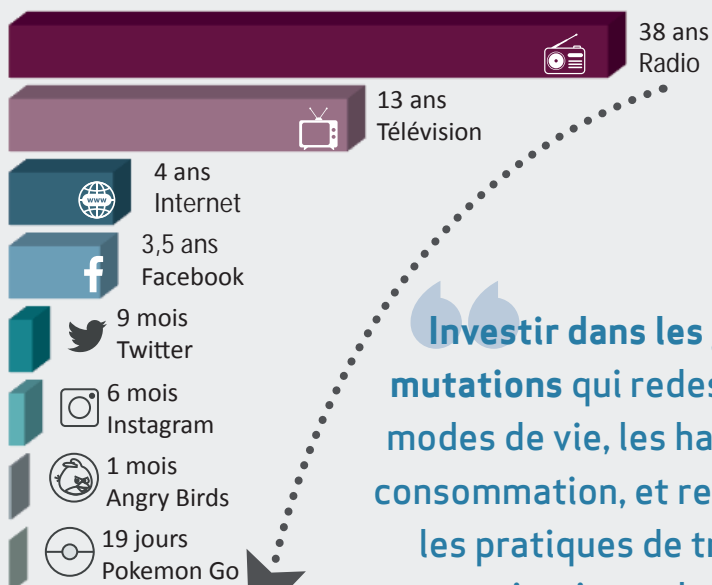
50%

de la population sera aidée
d'assistants virtuels pour les
premiers soins
en 2025



Un phénomène en accélération

TEMPS POUR ATTEINDRE 50 MILLIONS D'UTILISATEURS



Investir dans les grandes mutations qui redessinent les modes de vie, les habitudes de consommation, et redéfinissent les pratiques de travail, de communication et les processus de production

INVESTIR AUJOURD'HUI DANS LE MONDE DE DEMAIN



50%

des voitures vendues dans le monde
seront semi-autonomes d'ici 2030

OBJETS CONNECTÉS PAR PERSONNE



2003
0,08

Population mondiale
6,3 milliards
Objets connectés
500 millions



2010
1,84

Population mondiale
6,8 milliards
Objets connectés
12,5 milliards



2015
3,47

Population mondiale
7,2 milliards
Objets connectés
25 milliards

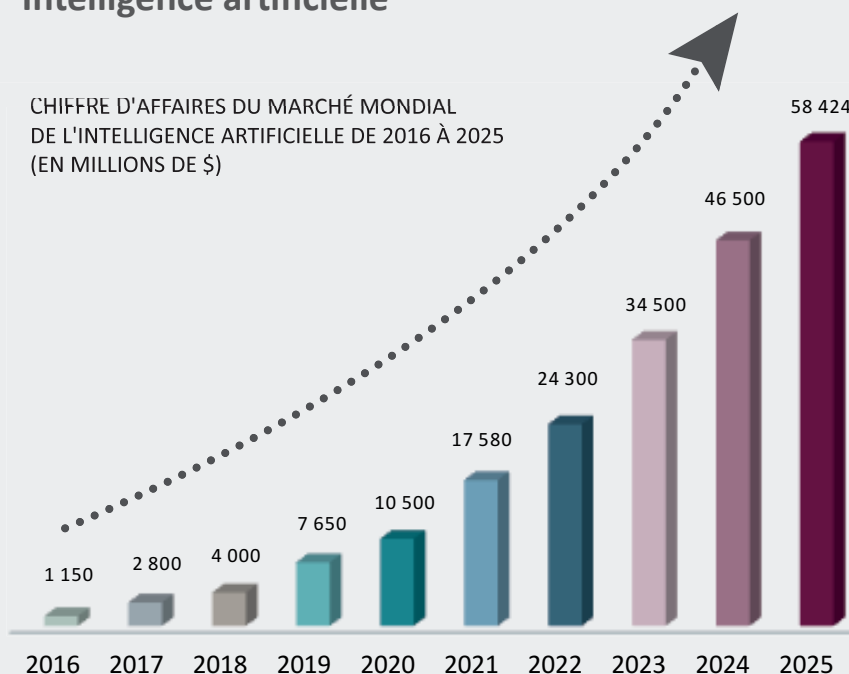


2020
6,58

Population mondiale
7,6 milliards
Objets connectés
50 milliards

Intelligence artificielle

CHIFFRE D'AFFAIRES DU MARCHÉ MONDIAL
DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DE 2016 À 2025
(EN MILLIONS DE \$)



NOTRE APPROCHE

La disruption se manifestant dans tous les secteurs d'activité, notre univers d'investissement s'appuie sur une approche multisectorielle en vue de saisir l'ensemble de l'écosystème lié à la thématique et son potentiel de croissance.

Notre approche permet de synthétiser le phénomène en quatre dimensions :

- **Economie digitale** : partage du savoir, gain de temps, réduction des coûts et rapprochement des Hommes ;
- **Industrie 4.0** : production et distribution de manière efficiente, intelligente et connectée ;
- **Santé et Sciences de la vie** : amélioration de la recherche médicale pour augmenter la qualité et l'espérance de vie ;
- **Planète** : régénération des ressources naturelles et production des énergies vertes.

Pour être exhaustif et diversifier le profil des titres en portefeuille, l'univers d'investissement composé de 700 titres intègre aussi bien les entreprises purement disruptives que celles qui adaptent leur business model à la nouvelle configuration de marché.



DÉFI ALIMENTAIRE MONDIAL



Cette thématique s'étend à l'ensemble de la chaîne de valeur alimentaire et prend en compte des critères ESG pour contribuer au défi de nourrir la population mondiale d'aujourd'hui et de demain durablement.

POURQUOI LE DÉFI ALIMENTAIRE MONDIAL ?

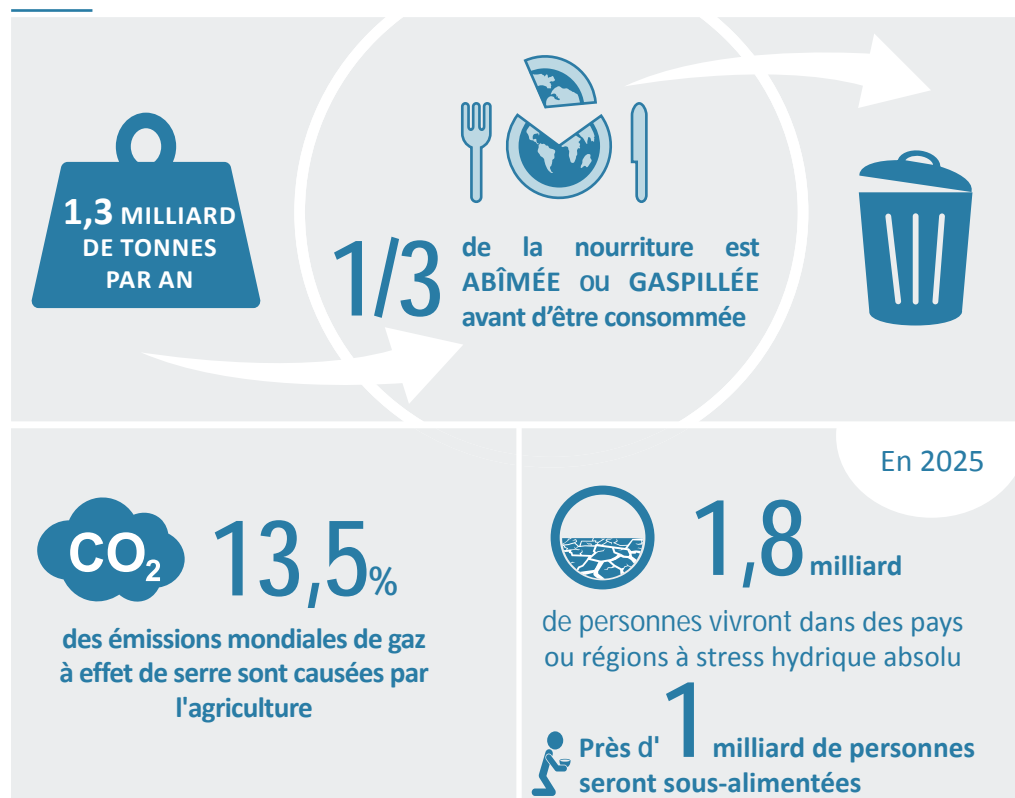
La croissance de la population mondiale, l'urbanisation et la progression des revenus ont un double effet sur la demande alimentaire et se traduisent **quantitativement par une augmentation de la consommation et qualitativement par l'évolution des habitudes alimentaires.**

D'ici 2050, l'industrie alimentaire devra nourrir plus de 9 milliards d'habitants bénéficiant d'un niveau de vie globalement meilleur et aspirant à consommer de la nourriture en plus grande quantité et qualité.

Nourrir une population mondiale en augmentation dans un contexte de raréfaction des ressources et un environnement climatique incertain représente un défi de taille, en ce qu'il nécessite d'augmenter la disponibilité de la nourriture tout en empêchant et en inversant la dégradation des ressources. Une utilisation optimisée de ces dernières ainsi qu'une gestion efficace des déchets constituent des progrès nécessaires pour relever ce défi.

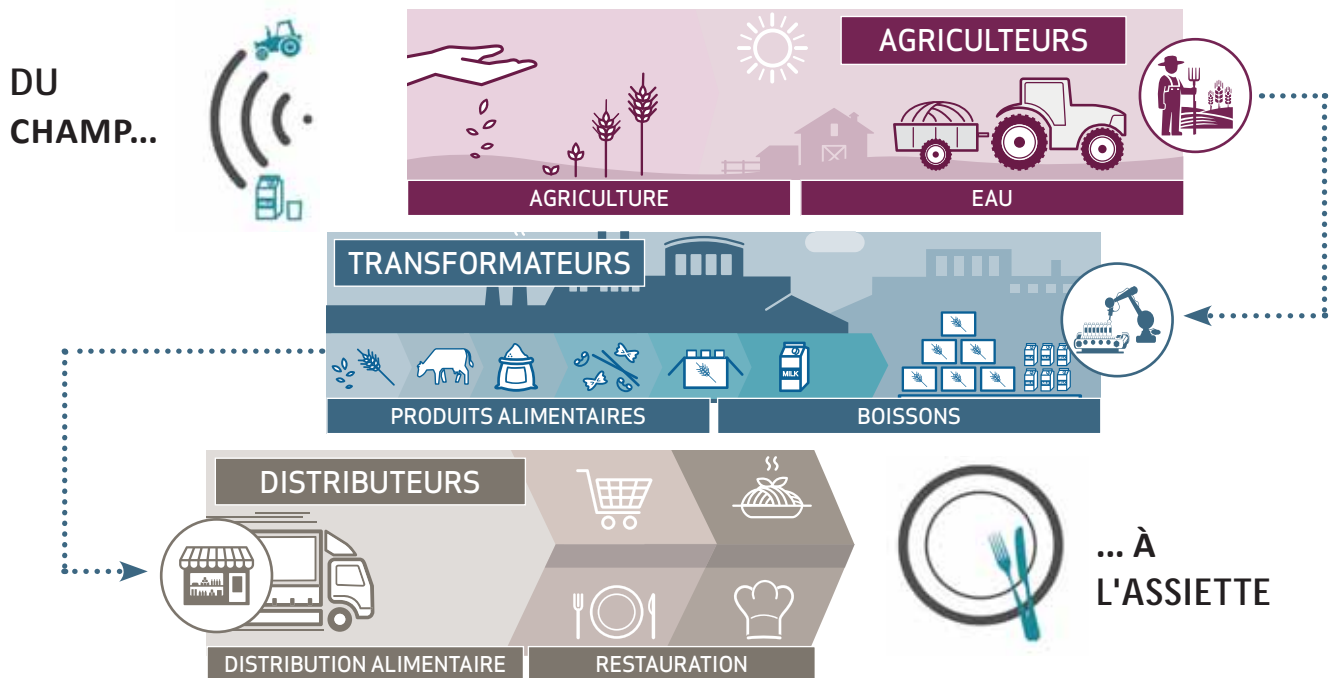
La hausse de la demande va de pair avec l'évolution des habitudes alimentaires. Les classes moyennes des pays en développement sont désireuses de pallier leurs carences nutritionnelles et diversifier leur régime alimentaire. Les consommateurs dans le monde entier sont en quête de praticité sans pour autant renoncer à la qualité et à la nutrition. Si le plaisir reste un élément-clé de la consommation alimentaire, les considérations de santé et d'éthique occupent une place de plus en plus centrale.

Assurer une production et un approvisionnement suffisants et durables en denrées alimentaires



DU CHAMP À L'ASSIETTE, DURABLEMENT

Investir tout au long de la chaîne de valeur alimentaire



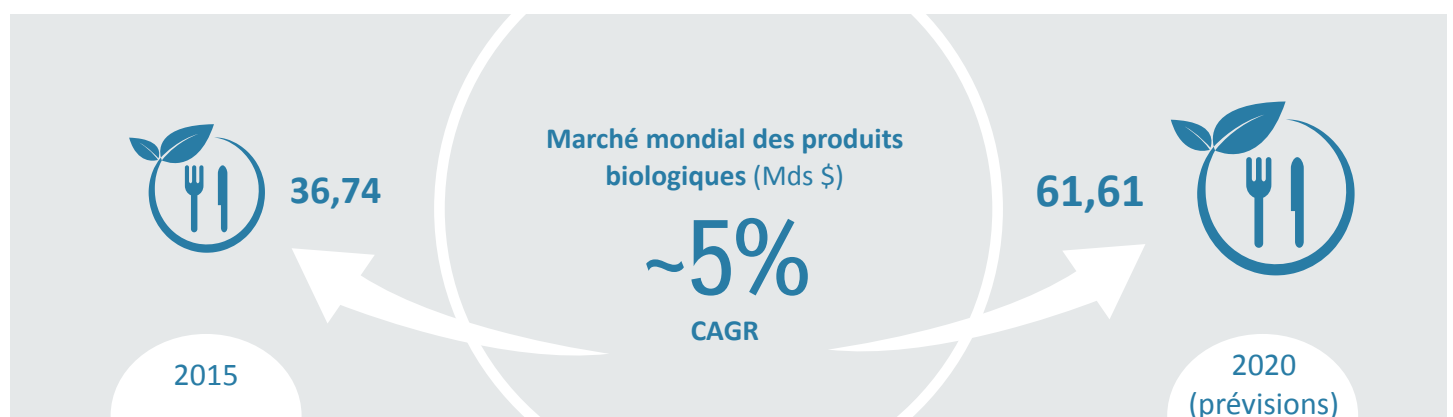
NOTRE APPROCHE

Nous investissons en actions et donc pas directement dans des matières premières.

L'univers d'investissement d'environ 600 titres s'étend **de l'amont à l'aval de la chaîne de valeur alimentaire mondiale, couvrant six secteurs distincts : Agriculture, Eau, Produits Alimentaires, Boissons, Distribution Alimentaire et Restauration**. Une telle couverture multisectorielle nous permet d'exposer nos investissements aux tendances structurelles qui affectent les industries de l'alimentation.

Notre approche durable, basée sur la prise en compte de notes ESG globales et relatives à des critères spécifiques, ainsi que de données de controverses, est complétée par des mesures d'impact en vue de minimiser nos intensités eau et carbone et de maintenir un taux élevé de recyclage des déchets.

Pour de plus amples détails sur notre approche durable, se référer à l'introduction.





BIEN-ÊTRE ET STYLES DE VIE



La thématique du Bien-être et des Styles de vie concerne les tendances actuelles qui redéfinissent les modes de vie, ainsi que le potentiel de croissance qui en découle.

POURQUOI LE BIEN-ÊTRE ?

Les nouveaux modes de vie sont toujours plus orientés vers l'épanouissement personnel au travers de la « consommation plaisir ».

- **Création de richesse mondiale**

Les dépenses en matière de bien-être s'accroissent grâce à la création de richesse mondiale qui devrait atteindre 334 milliards d'euros en 2021. Ce phénomène est visible au sein de toutes les générations et classes sociales. A cette tendance sous-jacente s'ajoutent les profondes transformations que connaît la consommation.

- **La quête d'expériences**

Une demande croissante délaisse le matérialisme au profit d'expériences concrètes, contribuant à façonner l'identité, à créer des souvenirs inoubliables et à consolider les liens avec autrui. Ainsi, la part des dépenses en expériences de vie des consommateurs américains s'est accrue de 70% depuis 1987.

- **L'influence du numérique**

Avec plus de 3 milliards d'internautes dans le monde, le numérique est un moteur considérable de changement des modes de vie. Le commerce électronique progresse à un rythme soutenu. Les réseaux sociaux facilitent le partage d'expériences et l'avènement de nouveaux modes de vie. De nombreuses marques ont placé le numérique au cœur de leur stratégie marketing et offrent des produits et des services qui créent un lien entre le consommateur et la marque.

De plus, ces puissantes transformations bénéficient d'un catalyseur décisif : la génération Y. Née après 1980, cette population apporte au marché un ensemble de valeurs, de priorités et d'attentes distinctes, déterminées par la connectivité accrue et les changements rapides avec lesquels ils ont grandi. Les enfants du millénaire représentent déjà une part importante de la consommation discrétionnaire et sont à même de devenir la génération la plus dépensière de l'histoire. A mesure qu'elle entre dans l'âge adulte, cette génération acquiert davantage de pouvoir d'achat et oblige les entreprises à revoir leurs modèles d'affaires et leurs méthodes de marketing.

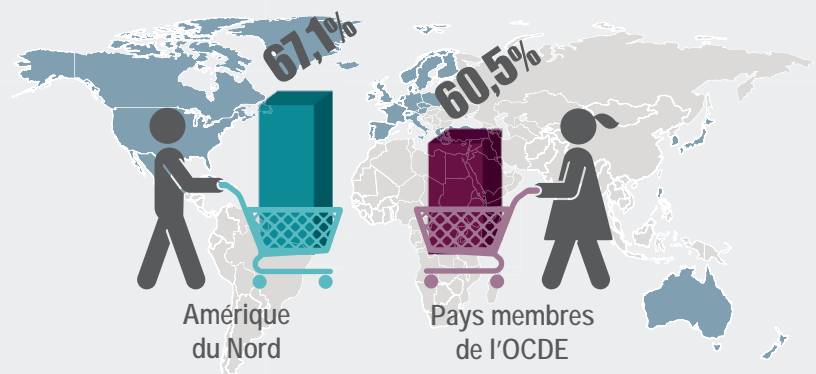
Satisfaire les aspirations croissantes au bien-être et à l'épanouissement personnel de l'individu du XXI^{ème} siècle

Dépenses annuelles de consommation des 18-35 ans aux États-Unis

1,3 billion \$



% DE LA CONSOMMATION DANS LE PIB
DES PAYS MEMBRES DE L'OCDE ET DE L'AMÉRIQUE DU NORD

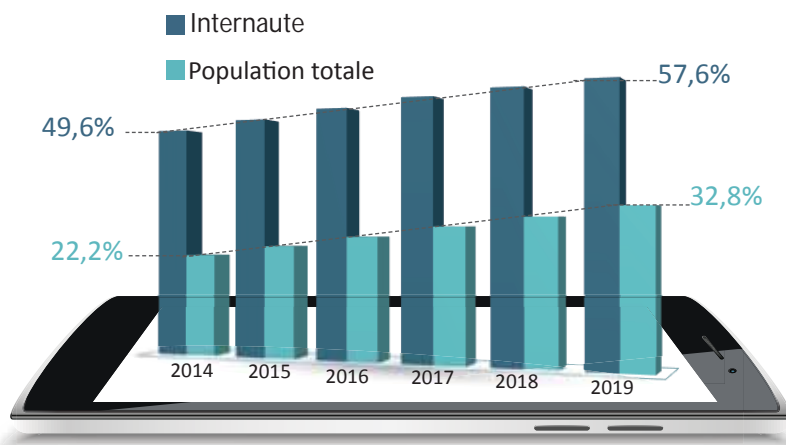


EN QUÊTE D'UNE VIE MEILLEURE



Consommation en ligne

PÉNÉTRATION DES ACHETEURS EN LIGNE DANS LE MONDE
ENTRE 2014 ET 2019



NOTRE APPROCHE

Elle se fonde sur les travaux du psychologue américain Abraham Maslow dans lesquels il démontre que trois « besoins émotionnels » liés au bien-être sont particulièrement importants pour la motivation individuelle. Le besoin d'**appartenance** à une communauté peut être assouvi, par exemple, par le biais des médias sociaux. Les produits de luxe apportent une différenciation et un prestige social qui contribuent à satisfaire le besoin d'**estime de soi**. Quant au besoin d'**accomplissement de soi**, il peut être comblé dans le cadre de nouvelles expériences comme les voyages et l'aventure.

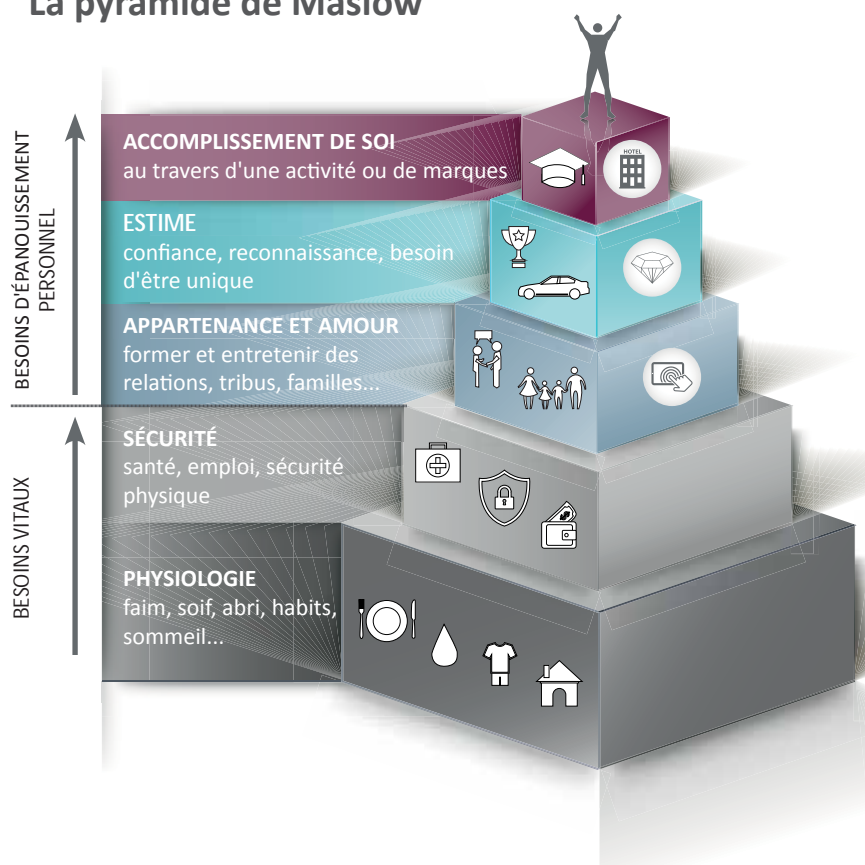
Nous investissons dans des sociétés qui commercialisent des produits ou fournissent des services propres à accroître le bien-être via la satisfaction de l'un de ces trois besoins. Notre univers compte environ 330 titres répartis sur plusieurs secteurs liés au bien-être : **l'automobile, la banque privée, l'économie numérique, le tourisme, les loisirs, le mieux-être, le luxe, le sport et le textile**.

Un tel univers d'investissement est robuste en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices. Les sociétés associées au thème du bien-être et des styles de vie affichent des taux de croissance élevés grâce à leur capacité à innover ou à se différencier.



La part des dépenses en expériences de vie des consommateurs américains s'est accrue de 70% depuis 1987

La pyramide de Maslow





L'éducation est une thématique qui nous accompagne tout au long de la vie. Condition et moteur d'une croissance durable, elle sera un enjeu central du 21^{ème} siècle.

POURQUOI L'ÉDUCATION ?

L'éducation figure parmi les 17 objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU.

Une éducation de qualité et accessible au plus grand nombre est au fondement du développement humain et économique, en contribuant à la réduction de la pauvreté et des inégalités. **Bénéfique pour la société, elle l'est également pour l'individu et pour les entreprises.** Promesse d'un horizon professionnel élargi et de revenus plus élevés, l'éducation favorise plus généralement le bien-être et l'épanouissement personnels. Ainsi, ODD à elle seule, elle est également un moyen pour la réalisation d'autres ODD.

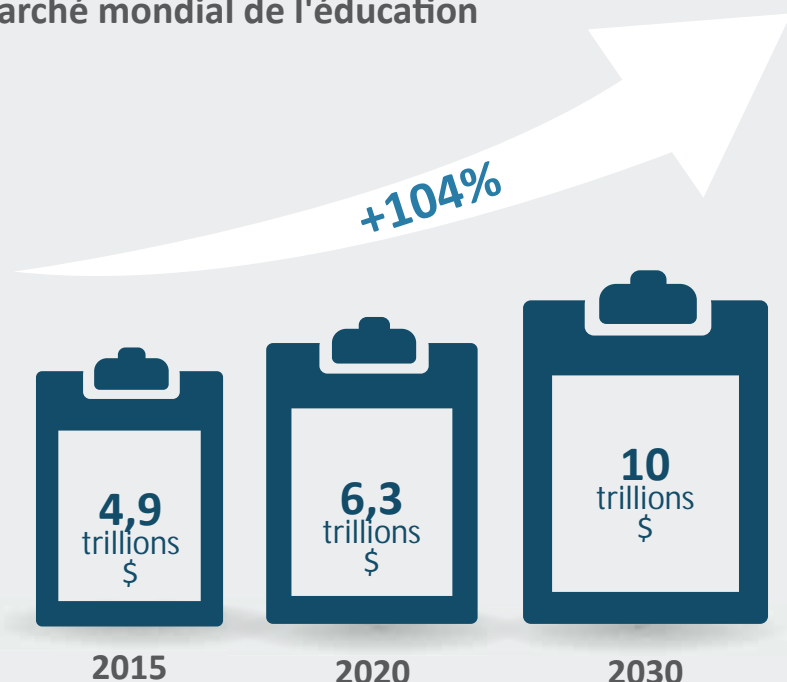
Les besoins en éducation, portés par certaines des tendances les plus puissantes de notre époque, présentent un potentiel de croissance prometteur. La croissance de la population et des classes moyennes dans les pays émergents ajoute un important contingent de nouveaux étudiants, notamment en Chine et en Inde. Des investissements considérables sont à prévoir à travers le monde, la plupart des pays s'orientant de plus en plus vers des circuits privés. En outre, les mutations profondes que subit le monde du travail, liées aux innovations technologiques, forcent l'adaptation des programmes et méthodes éducatifs ainsi que le développement de la formation continue.

1\$
investi dans l'éducation
=
10\$
de retombées économiques

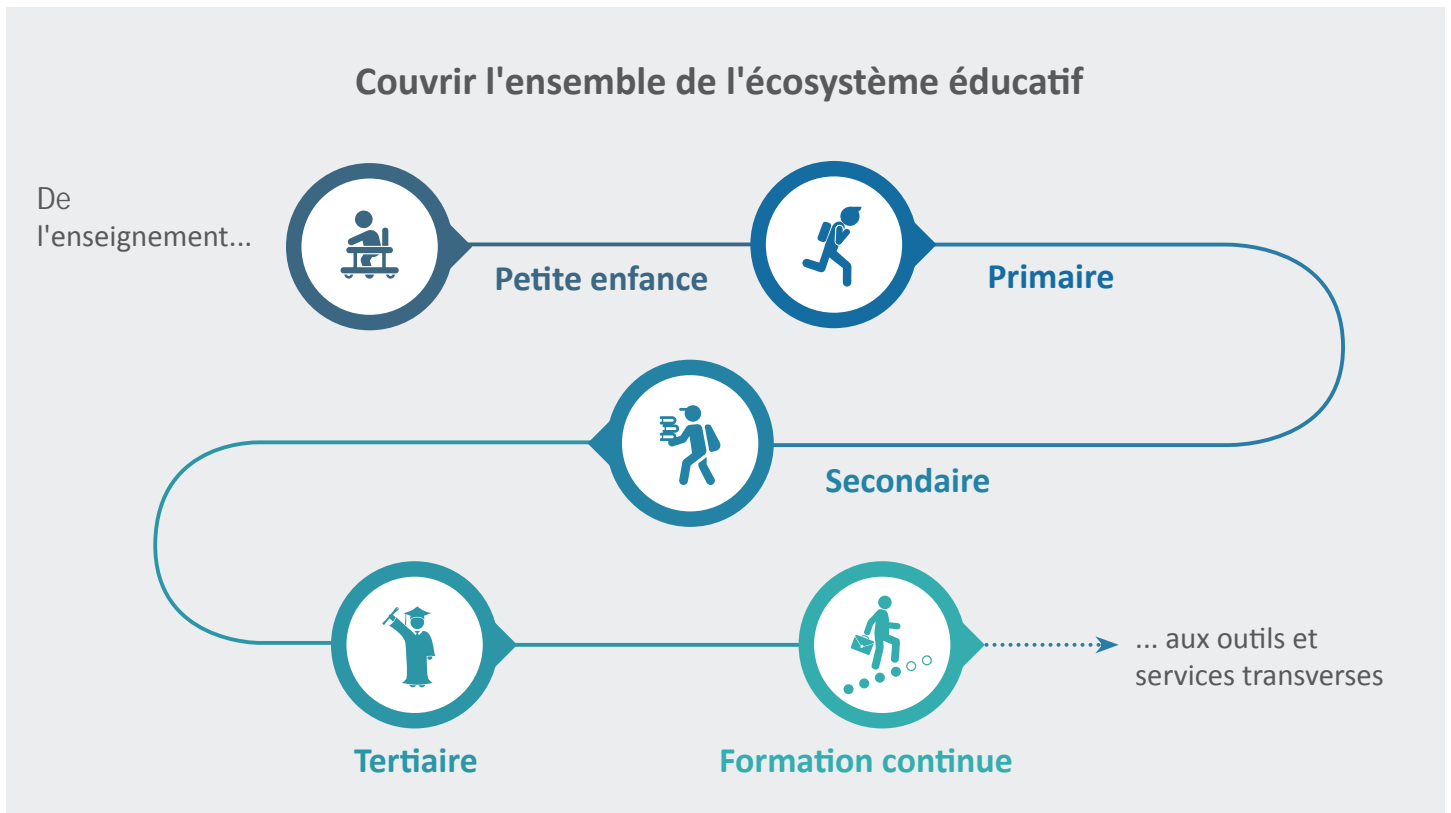


Seulement 2% des 5 000 milliards de dollars du marché mondial de l'éducation est **digital**

Marché mondial de l'éducation



LA BONNE ÉQUATION POUR COMBINER SENS ET RECHERCHE DE PERFORMANCE



NOTRE APPROCHE



70%

des jeunes diplômés du supérieur
seront originaires de pays
non OCDE/G20 en 2030

L'univers d'investissement, d'environ 150 valeurs, s'articule autour de trois piliers pour une **approche complète de l'écosystème éducatif tout au long de la vie d'un individu**. Le pilier central « **Ecole et Formation** » rassemble les secteurs de l'accès à l'éducation et au monde du travail : petite enfance, primaire et secondaire / enseignement supérieur / développement de carrière & formation continue.

Il s'accompagne de deux piliers connexes que sont les « **Contenus et Outils pédagogiques** » (éditeurs de contenu académique / technologie éducative) et les « **Services au quotidien** » (transport, restauration et fournitures scolaires / immobilier).

Notre démarche durable est basée sur la prise en compte de notes ESG globales et relatives à des critères spécifiques, ainsi que de données de controverses.

Pour de plus amples détails sur notre approche durable, se référer à l'introduction.

OBJECTIF :

assurer l'accès de tous à une éducation de qualité, sur un pied d'égalité, et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie.



« L'éducation est
l'investissement le plus
puissant que le monde peut
faire pour son avenir »
(United Nations)



CHANGEMENT CLIMATIQUE



Garante de notre avenir, l'action climatique est une priorité urgente pour aujourd'hui. Les investisseurs, aux côtés des Etats, des ONG, des entreprises et des citoyens, ont un rôle à jouer.

POURQUOI LE CHANGEMENT CLIMATIQUE ?

La température terrestre se réchauffe à une vitesse sans précédent. La NASA indique que depuis 2001, la planète a connu 16 des 17 années les plus chaudes jamais enregistrées depuis la fin du 19ème siècle.

L'annulation pure et simple des changements initiés semble déjà hors d'atteinte ; l'enjeu du défi environnemental contemporain est donc de les atténuer, **et ce par une politique de réduction drastique des émissions de gaz à effet de serre (GES)**, en vue de maintenir un climat, certes réchauffé, mais vivable sans conséquence préjudiciable supplémentaire pour la vie humaine et la biodiversité.

Si l'urgence d'une telle action environnementale a suscité une réponse de la communauté internationale, dont l'Accord de Paris demeure l'expression la plus aboutie, ce sont bien les entreprises, à l'origine de la majorité des émissions de GES liées à l'utilisation de combustibles fossiles et aux procédés industriels, qui sont au premier rang de la lutte contre le réchauffement climatique.

Répercussions attendues du réchauffement climatique d'ici 2100

Vagues de chaleur : trois quarts de la population mondiale pourraient être exposés à des vagues de chaleur mortelles

Les événements climatiques extrêmes vont se multiplier et s'intensifier

Réchauffement des océans : la température des 100 premiers mètres des océans de la planète pourrait augmenter de 2 °C

Élévation du niveau des océans : le niveau des mers du globe pourrait augmenter de 82 cm



TEMPÉRATURES



CRYOSPHERE



OCÉANS



Glaciers : le volume de l'ensemble des glaciers pourrait diminuer de 85 %

Arctique : l'image d'un océan Arctique quasiment dépourvu de banquise en septembre pourrait bien devenir réalité avant le milieu du XXI^e siècle

INVESTIR, C'EST AUSSI AGIR

Parce que nous avons tous un rôle à jouer

UN UNIVERS ACTIONS INTERNATIONALES
TOUS SECTEURS ET PAYS

Aucune exclusion *a priori* afin d'encourager les principaux émetteurs de CO₂ à modifier leurs pratiques.

GÉRER LE RISQUE CLIMATIQUE :
pour la planète
et les investisseurs

AVEC UN TRIPLE FILTRE DURABLE

Notes CDP
et SBT

Notes ESG

Controverses

“Eluder l'action climatique dans le présent, c'est imposer notre responsabilité aux générations futures”

NOTRE APPROCHE

Si tous les acteurs ont une responsabilité vis-à-vis du défi climatique, nous avons, en tant que société de gestion, la capacité d'accompagner les entreprises engagées dans un processus de transition environnementale et la responsabilité de réduire ainsi le risque climatique de nos investissements pour nos clients. **C'est pourquoi nous avons conclu un partenariat avec le CDP, ONG pionnière dans la publication des données carbone des entreprises.**

La définition de l'univers d'investissement, d'environ 700 valeurs, se distingue de la méthodologie appliquée aux autres stratégies consistant à exclure les secteurs non exposés à la thématique. **Tous les secteurs, tous les pays, sont ici inclus pour couvrir les entreprises engagées dans une démarche de limitation de leur impact sur le climat,** et encourager les efforts des plus polluantes dans la réforme en profondeur de leurs activités.

Notre approche durable, basée sur la prise en compte de notes ESG globales et relatives à des critères spécifiques, ainsi que de données de controverses, est renforcée d'une part par l'exploitation des notes fournies par le CDP, et d'autre part par l'ajout d'un niveau d'exclusion supplémentaire sur la notation ESG.

Pour de plus amples détails sur notre approche durable, se référer à l'introduction.



MÉGATENDANCES



Les mégatendances sont le point de départ de toutes les thématiques présentées jusqu'à présent et sont donc autant de vecteurs de croissance pour capter l'alpha thématique.

POURQUOI LES MÉGATENDANCES ?

Une mégatendance est une force motrice du développement de l'activité humaine, qui se déploie sur le long terme au sein de sociétés qu'elle change en profondeur. En effet, l'histoire des hommes n'est pas statique, mais traversée par le changement. Centralisation administrative, exode rural, généralisation du travail salarié, sont des exemples bien connus de tendances lourdes qui ont accouché de la modernité que nous connaissons.

Si la rétrospective historique des mégatendances passées permet de mieux comprendre notre présent, l'identification des mégatendances à l'œuvre est un moyen d'anticiper ce que sera notre futur. **Les changements démographiques et sociaux, les mutations économiques, les révolutions technologiques et les défis environnementaux de notre époque se manifestent à un rythme sans précédent.** Parce qu'ils nécessitent des adaptations dans tous les domaines et par tous les acteurs de la société (gouvernements, entreprises, individus), ils indiquent là où se situera la création de valeur dans un futur proche.

L'étude des mégatendances contemporaines s'attache donc au futur prévisible, qui peut faire l'objet de modélisations sur la base d'estimations chiffrées. Ainsi, l'augmentation de la population mondiale, l'émergence de nouvelles puissances économiques, le développement de l'intelligence artificielle et la raréfaction des ressources figurent parmi les mégatendances déjà bien visibles et dont l'impact pour l'avenir peut dès à présent être quantifié.

Les ressources consommées par la population mondiale représentent l'équivalent de

1,6 planète en 2015



Un chiffre qui devrait atteindre

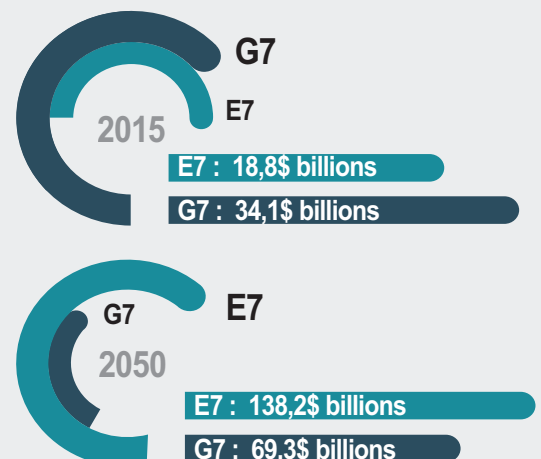
2 planètes en 2030.



PIB des pays du G7 et de l'E7 (en US\$)

G7 : Etats-Unis, Japon, Allemagne, Royaume-Uni, France, Italie, Canada

E7 : Chine, Inde, Brésil, Russie, Indonésie, Mexique, Turquie



L'AVENIR SE PRÉPARE DÈS MAINTENANT

Si le futur est incertain,
il prend racine dans
notre présent

DONNÉES
MONDIALES

90%

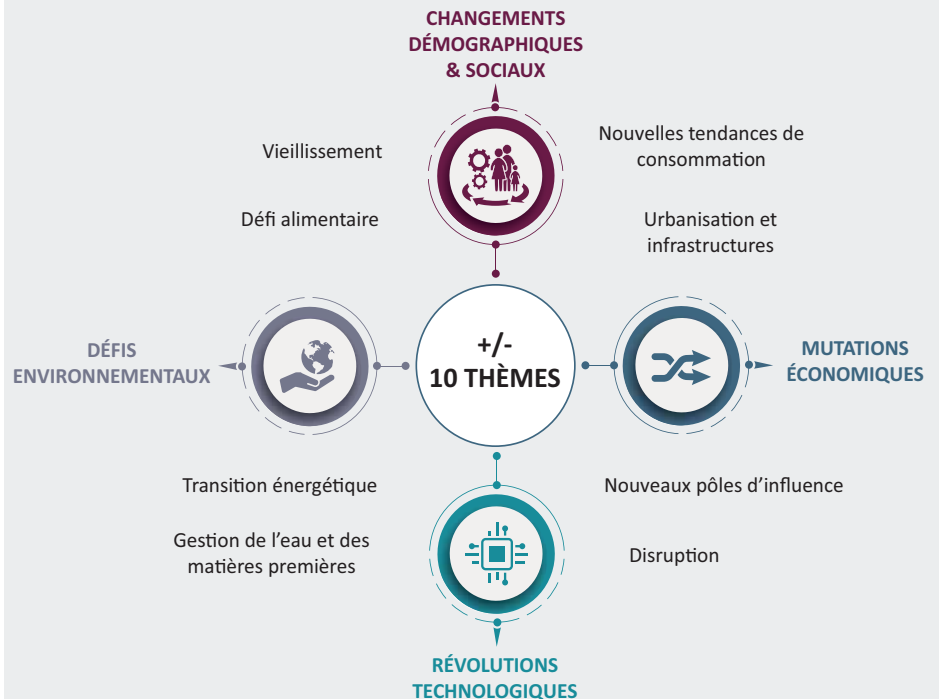
ont été créées ces deux dernières
années seulement.

x10

La quantité d'informations digitales
sera **multipliée par dix**
tous les 5 ans.

Les **16-34**
ans représenteront presque
34%
de la population active aux
États-Unis en 2024.

4 mégatendances



NOTRE APPROCHE

Pour tirer parti de ces mégatendances, nous les avons traduites en leviers d'investissement actionnables. La proximité avec les équipes de gestion, qui nous permet d'échanger de façon continue et transparente sur chacune des stratégies sous-jacentes, la création d'outils dédiés et notre longue expérience de l'investissement thématique ont soutenu l'élaboration d'un **processus d'allocation dynamique de thématiques**.

La gestion de la thématique Mégatendances vise donc à capter les divers moteurs de croissance à long terme associés aux thématiques en portefeuille, tout en cherchant à dynamiser la performance à court et moyen termes en privilégiant les profils les mieux adaptés à la phase de marché identifiée.

Cette approche de l'investissement thématique par l'allocation dynamique repose d'abord sur les convictions que nous nous forgeons lors d'un comité d'experts convoqué mensuellement et sur la base des scénarios macro-économiques internes. **Ces convictions sont ensuite ajustées du risque associé à chacune des thématiques afin de déterminer leur poids dans l'allocation finale.**

NOS THÉMATIQUES FINANCIÈRES



LES THÈMES LIÉS À L'ENTREPRISE

La gamme thématique de CPR AM se distingue par la diversité de ses stratégies pour répondre aux besoins multiples des investisseurs. Outre les stratégies thématiques et sectorielles, adossées à des tendances de fond, elle compte aussi des thématiques tous secteurs, exposées aux différents choix stratégiques que peuvent prendre les entreprises au cours de leur vie afin d'optimiser l'utilisation de leur capital. Ces choix poursuivent essentiellement deux objectifs : la rémunération de l'actionnaire (dividendes ou rachat d'actions) ou l'investissement pour la croissance future (investissement ou croissance externe).

Notre gamme trans-sectorielle est conçue pour suivre l'utilisation du capital : déclinée en deux grandes thématiques, les Hauts Dividendes et les Restructurations (ou Situations Spéciales), elle permet de suivre l'allocation du capital d'une entreprise selon l'un des deux objectifs poursuivis par sa direction.

Gérées sur un univers d'investissement européen, ces deux thématiques sont complémentaires :

- Les **Hauts Dividendes** concernent les entreprises qui distribuent leurs liquidités sous forme de dividendes.
- Les **Restructurations** concernent les entreprises qui utilisent leurs liquidités pour se transformer ou rechercher de la croissance externe.

Les Hauts Dividendes, une approche simple :
rechercher les entreprises ayant le taux de dividende le plus élevé

Taux de
dividende

=

Dividende



Prix



VOLATILITÉ
FAIBLE



VOLATILITÉ
ÉLEVÉE



FOCUS SUR LA THÉMATIQUE DES HAUTS DIVIDENDES

Les dividendes sont distribués par les entreprises pour rémunérer le risque en capital et fidéliser ses détenteurs, les actionnaires. Instrument de communication autant que de diplomatie, le dividende voté en assemblée générale représente une part variable des bénéfices réalisés. Envoyant un signal de stabilité et de santé financières de l'entreprise, ils sont moins volatils que les résultats.

Nous investissons dans les entreprises ayant le « **taux de dividende** », soit le **ratio dividende divisé par prix, le plus élevé**. Notre approche se fonde sur une analyse de la solidité de la structure financière, qui garantit la pérennité de la distribution de dividendes sans appauvrissement de la société. Il s'agit donc de se positionner, contrairement aux stratégies passives (ETF et fonds indiciels), non pas sur les entreprises qui ont payé des dividendes l'année précédente, mais bien sur celles qui vont effectivement en payer dans l'année à venir.

La mise en réserve des bénéfices non distribués est de nature à assurer la pérennité des activités de l'entreprise. C'est ce dont ont besoin les entreprises en restructuration.

FOCUS SUR LA THÉMATIQUE DES RESTRUCTURATIONS

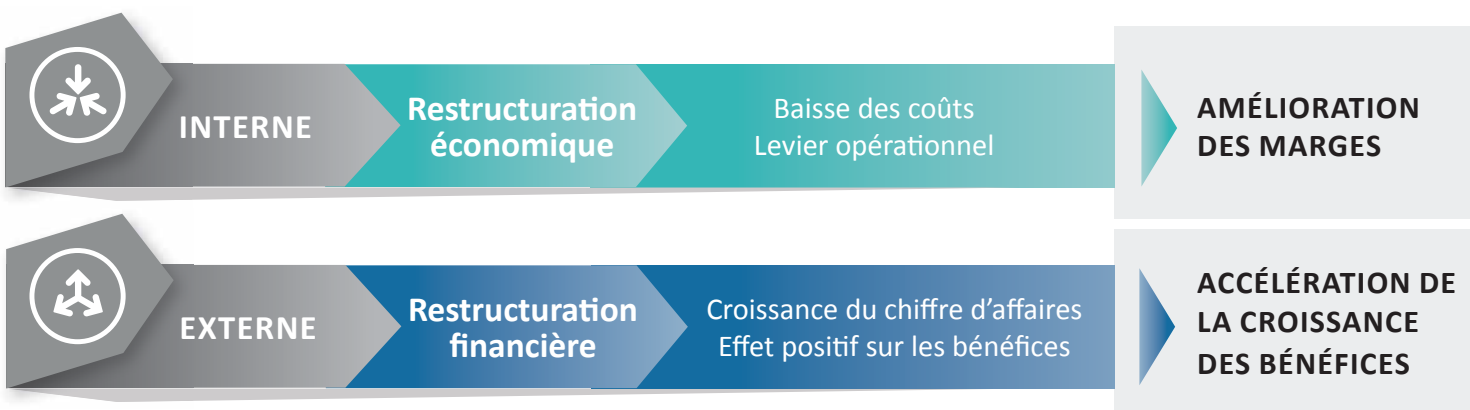
Dans un contexte de croissance durablement modérée, limitant les possibilités de progression du chiffre d'affaires, les entreprises peuvent être amenées d'une part, à rechercher de la croissance en externe en menant des opérations de **restructuration financière** (fusions-acquisitions) pour accroître leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices, ou d'autre part, à mettre en œuvre des opérations de **restructuration économique** (réduction de l'endettement, programmes de réduction des coûts, réorientation du profil d'activité et cessions d'activités, etc.) pour maintenir ou redresser leurs marges.

Nous investissons dans les sociétés dont la valorisation est susceptible de progresser du fait de la restructuration en cours ou à venir de leurs activités. Notre approche repose sur un univers d'investissement très dynamique, les entreprises pouvant être concernées successivement par l'un ou l'autre des deux sous-thèmes d'investissement, de sorte qu'il est susceptible d'offrir des opportunités tout au long du cycle de marché.

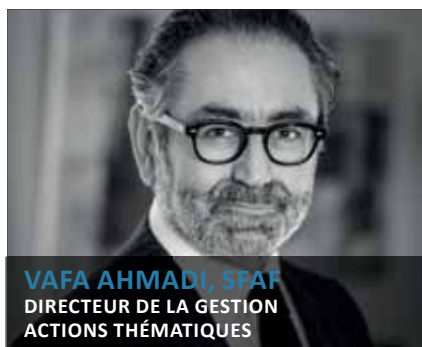
Ces deux thématiques, qui suivent l'utilisation du capital, sont complémentaires



Restructurations : deux stratégies pour traverser l'ensemble des cycles de marché



L'ÉQUIPE DE GESTION ACTIONS THÉMATIQUES



Vafa Ahmadi est actuellement Directeur de la gestion Actions Thématiques, et gère la thématique Vieillesse depuis son lancement en 2009. Il a rejoint CPR AM en 2006 comme Responsable de la Gestion Titres Vifs. Vafa commence sa carrière en 1997 chez BNP Gestion en tant que gérant Actions Françaises. Il devient ensuite, en 1998, gérant Actions Européennes chez Deutsche Asset Management avant d'être nommé directeur de la Gestion Institutionnelle à Aurel Levenen 2004.

Vafa est titulaire d'un DEA en Finance de l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne. Il est membre diplômé de la SFAF.



Estelle Menard est Responsable adjointe de la gestion Actions Thématiques depuis la création de l'équipe Actions Thématiques en 2015. Elle gère la thématique Restructurations depuis 2002 et co-gère la thématique Disruption depuis son lancement en 2016. Estelle commence sa carrière en 1997 au Crédit Agricole Asset Management en tant que gérante Actions Européennes, puis rejoint l'équipe Thématique Monde Amundi constituée en 2012.

Estelle est titulaire d'un DESS de Banque, Finance et Négoce International obtenu à l'Université de Bordeaux. Elle est membre diplômée de la SFAF.



Alexandre Blein rejoint l'équipe de gestion Actions Thématiques de CPR AM en 2018. Il co-gère la thématique Climat depuis son lancement en 2018. Il co-gère également la thématique Mégatendances. Alexandre débute sa carrière en 1998 en tant qu'analyste financier chez BFT IM. Il rejoint ensuite une première fois CPR AM en 2000 en tant que gérant dans l'équipe Actions Européennes puis l'équipe Actions Nord-Américaines chez CAAM en 2002. En 2010, Alexandre intègre l'équipe de gestion Actions Internationales d'Amundi London Branch.

Alexandre est diplômé d'une Maîtrise de Banque et Finance de l'Université de Lyon II et d'un Mastère en Ingénierie Financière de l'Ecole Supérieure de Commerce ESCM. Il est membre diplômé de la SFAF.

CENTRE D'EXPERTISE



Yasmine de Bray a rejoint CPR AM en 2018. Elle co-gère la thématique Éducation depuis son lancement en 2018. Elle commence sa carrière en 2001 en tant qu'analyste chez Goldman Sachs Asset Management. Elle continue ensuite chez Moody's Investors Service, puis Fortis Investment Management, et Amundi en tant qu'analyste actions Banque et Assurance.

Yasmine est diplômée de HEC Business School. Elle est CFA Charterholder.



Arnaud du Plessis rejoint CPR AM en 2015 lors de la création de l'équipe Actions Thématiques. Il gère la thématique Mines d'Or depuis 2010 et cogère les thématiques Ressources Naturelles et Climat depuis 2014 et 2018 respectivement. Arnaud commence sa carrière en 1988 comme Négociateur options puis Vendeur produits dérivés chez Patrice Wargny avant d'intégrer le Crédit Lyonnais Asset Management où il occupe successivement les postes de Responsable du trading dérivés jusqu'en 1997 et de Gérant Actions Européennes jusqu'en 2002. Il est alors recruté par Natixis Asset Management en qualité de Responsable des actions cycliques, plus particulièrement en charge des métaux précieux, des matériaux de base et de l'énergie. En 2010, il rejoint Amundi pour reprendre la thématique de l'or et des métaux précieux.

Arnaud est diplômé de l'Institut Supérieur de Gestion. Il est membre diplômé de la SFAF.



Eric Labbé rejoint l'équipe de gestion Actions Thématiques de CPR AM en 2018. Il gère la thématique Hauts Dividendes depuis 2002 et participe à la gestion des thématiques Vieillesse et Restructurations. Eric Labbé commence sa carrière en 1992 chez Crédit Lyonnais au trading taux puis à l'inspection générale. En 1996, il devient auditeur interne à la CNCA (Caisse Nationale de Crédit Agricole). Il intègre Crédit Agricole Asset Management en 1997 en tant que gérant de portefeuille produits structurés et allocation d'actifs. En 2001, il rejoint CPR AM en tant que gérant actions quantitatives.

Eric Labbé est titulaire d'un Master en Banque et Finance de l'Université Paris II Panthéon-Assas. Il est CFA Charterholder.

L'ÉQUIPE DE GESTION ACTIONS THÉMATIQUES



Wesley Lebeau intègre l'équipe Actions Thématiques de CPR AM en 2016. Il co-gère la thématique Disruption depuis son lancement en 2016. Wesley débute sa carrière en 2005 chez Amundi à Paris en tant que gérant Actions Monde. En 2013, Wesley rejoint l'équipe Actions Monde d'Amundi Londres en charge du secteur des technologies de l'information.

Wesley est titulaire d'une maîtrise en Analyse Financière Internationale de l'Ecole Supérieure des Affaires de Lille.



Anne Le Borgne rejoint CPR AM lors de la création de l'équipe Actions Thématiques en 2015. Elle gère les thématiques Bien-Être et Luxe depuis 2007 et co-gère la thématique Défi Alimentaire Mondial depuis son lancement en 2017. Anne débute sa carrière en 1992 en qualité d'auditeur interne chez Sanofi où elle devient ensuite chargée des relations avec les investisseurs de 1995 à 1998. Elle intègre alors Amundi en 1999 au poste d'analyste financier buy-side sur les secteurs de la santé et de la consommation courante.

Anne est titulaire d'un Magistère de Gestion de Finance de l'Université Paris-Dauphine. Elle est membre diplômée de la SFAF.



Jean-Dominique Seta rejoint l'équipe Actions Thématiques de CPR AM en 2017 où il co-gère la thématique Vieillesse et participe à la gestion de la thématique Bien-Être. Jean-Dominique débute sa carrière en 1989 en tant qu'analyste financier puis gérant de portefeuille chez Crédit Lyonnais Asset Management, où il se spécialise dans les Actions Nord-Américaines. Il devient ensuite gérant Actions Nord-Américaines chez ADI – Alternative Investments en 2001 puis chez Dexia Asset Management en 2005. Il intègre la Banque Postale Asset Management en 2008 où il est nommé Managing Director des Actions Nord-Américaines.

Jean-Dominique est diplômé de l'Ecole de Management de Normandie, et est titulaire d'un MBA en « Finance, Investment and Banking » de l'Université du Wisconsin, USA. Il est CFA Charterholder.

CENTRE D'EXPERTISE



Stéphane Soussan rejoint CPR AM lors de la création de l'équipe Actions Thématiques en 2015. Il gère la thématique Agriculture depuis 2013 et co-gère les thématiques Ressources Naturelles et Défi Alimentaire Mondial depuis 2014 et 2017 respectivement. Stéphane débute sa carrière en tant qu'assistant de gestion à Sinopia Asset Management en 1996. Il continue en 1998 au poste d'analyste sell-side sur le secteur du pétrole et des métaux chez Oddo, puis chez Exane BNP Paribas à compter de 2001. Stéphane intègre ensuite Amundi en 2008 au sein de l'équipe Ressources Naturelles en qualité de gérant de portefeuille spécialisé sur le secteur de l'énergie.

Diplômé de l'ESSEC, Stéphane est également titulaire d'un Master de Finance de Sciences Po Paris. Il est membre diplômé de la SFAF.



Laurence Taliercio rejoint l'équipe de gestion Actions Thématiques de CPR AM en 2018. Elle gère les thématiques liées à l'Immobilier Coté. Laurence commence sa carrière en 1987 à Crédit Lyonnais Asset Management où elle a successivement été assistante gérant Actions Françaises, gérante Actions de la zone euro et gérante Actions Européennes. En 2004, elle intègre Crédit Agricole Asset Management où elle prend la responsabilité de l'immobilier coté. Elle poursuit dans ce poste chez Amundi.

Laurence est titulaire d'un Master en sciences économiques de l'Université de Bordeaux. Elle est membre diplômée de la SFAF.



Guillaume Uettwiller rejoint l'équipe Actions Thématiques de CPR AM en 2016. Il co-gère la thématique Éducation depuis son lancement en 2018 et participe à la gestion de la thématique Vieillesse. Il démarre sa carrière en 2015 comme assistant gérant au sein de l'équipe en charge de la gestion discrétionnaire chez Société Générale Gestion avant d'intégrer en 2016 les équipes de gestion actions petites et moyennes capitalisations européennes d'Amundi.

Guillaume est titulaire d'un Master de Finance de l'IESEG.

CPR AM, INNOVER POUR LA PERFORMANCE

+30

ANS D'EXPÉRIENCE, EN FRANCE
COMME À L'INTERNATIONAL

+100

COLLABORATEURS

+47

MDS € D'ACTIFS SOUS GESTION

+30

MDS € EN 7 ANS

+37

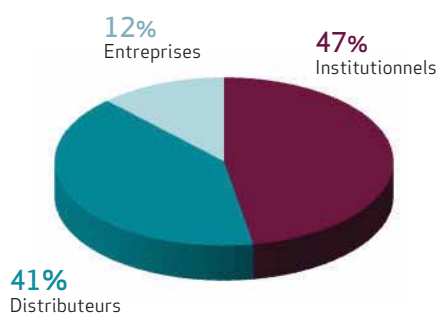
BUREAUX DANS LE MONDE
VIA LE GROUPE AMUNDI

Filiale autonome d'Amundi, CPR Asset Management bénéficie d'un profil unique, alliant la réactivité et l'accessibilité d'une structure à taille humaine à la solidité financière et la puissance opérationnelle d'un grand groupe.

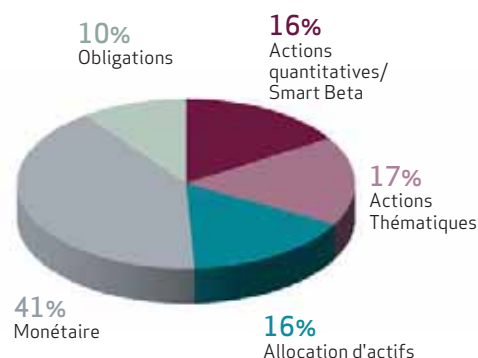
CPR AM propose une large gamme de solutions d'investissement adaptées aux exigences et contraintes de ses clients, qu'ils soient institutionnels, entreprises, banques privées, assureurs, conseillers patrimoniaux. Elle s'appuie sur le savoir-faire et l'expertise de ses équipes expérimentées pour délivrer, sur le long terme, des résultats robustes.

A fin décembre 2018, les encours sous gestion de CPR AM s'élevaient à plus de 47 milliards d'euros.

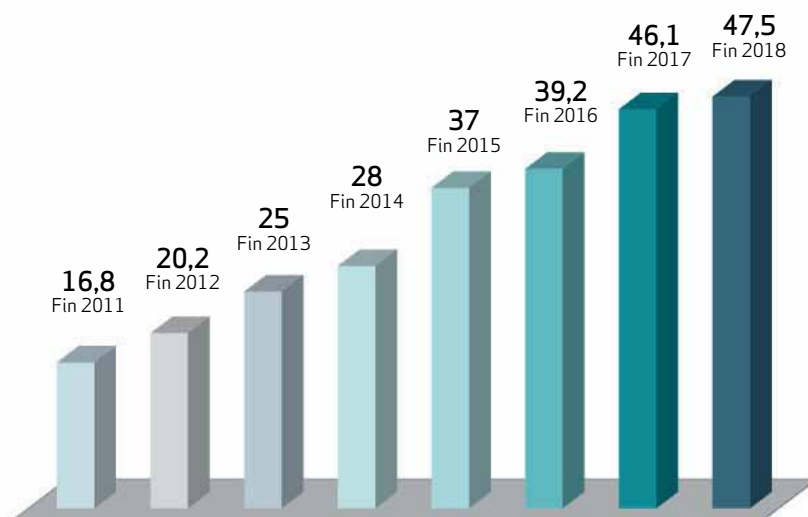
RÉPARTITION PAR PROFIL CLIENT



RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIF



ÉVOLUTION DES ACTIFS SOUS GESTION EN MILLIARDS D'EUROS



Chiffres au 31 décembre 2018.

NOTRE EXPERTISE EN GESTION THÉMATIQUE

CPR AM est le centre d'expertise thématique du groupe Amundi en France et à l'étranger. Fort de sa plateforme dédiée, le groupe s'est imposé comme un acteur majeur de la gestion thématique.

CETTE CONSOLIDATION SE TRADUIT PAR :

- L'accès à un plus grand nombre de ressources, d'idées et d'informations pour déterminer les composantes d'une thématique.
- Le rôle transversal des gérants dans le pilotage des différentes stratégies de l'équipe.
- L'enrichissement mutuel des idées et la mise en commun des meilleures pratiques.

CPR Asset Management,
une boutique innovante
adossée à un leader
mondial de la gestion
d'actifs

NOS GÉRANTS ONT ACCÈS À UNE PLATEFORME D'EXPERTS

DÉPARTEMENT RECHERCHE CPR AM

7 ingénieurs financiers, dont 2 dédiés aux actions, travaillent de concert avec les gérants au développement des processus, outils et solutions d'investissement.



+8

MDS € D'ACTIFS SOUS GESTION

+15

ANS D'EXPÉRIENCE

12

PROFESSIONNELS DE
L'INVESTISSEMENT

SOURCES ET CRÉDITS

VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION - PAGES 8 ET 9

- Nations Unies, World Population Prospects, 2015 revisions (pages 8, 9)
- Commission européenne, Growing the European Silver Economy, 2015 (page 79)

DISRUPTION - PAGES 10 ET 11

- Gartner, Maverick Research : Endangered! How Technology Will Cause Extinction of the Primary Care Tier of Medicine, 2016 (page 10)
- McKinsey Global Institute, Automotive revolution – Perspective towards 2030, 2016 (page 11)
- PwC, Five Megatrends and Their Implications for Global Defense & Security, 2016 (page 11)
- Tractica, Artificial Intelligence Market Forecasts, 2017 (page 11)

DÉFI ALIMENTAIRE MONDIAL - PAGES 12 ET 13

- FAO, The State of the World's land and water resources for food and agriculture, 2011 (page 12)
- Nations Unies, World Water Development Report 4, Managing Water under Uncertainty and Risk, 2012 (page 13)
- Technavio, Global Health & Wellness Market, 2016-2020, 2015 (page 13)

BIEN-ÊTRE ET STYLES DE VIE - PAGES 14 ET 15

- Crédit Suisse, Global Wealth Report 2016 (page 14)
- Eventbrite/Harris Interactive, Millennials: fueling the Experience Economy, 2014 (pages 14, 15)
- We Are Social, Digital in 2017: Global Overview (page 14)
- World Bank national accounts data and OECD National Accounts data files, Household final consumption expenditure (page 14)
- Statistica (www.statistica.com), Key Figures of E-Commerce (page 15)
- Abraham Maslow, A Theory of Human Motivation, 1943 (page 15)

ÉDUCATION - PAGES 16 ET 17

- Nations Unies (page 16)
- Global Silicon, Citi Research (page 16)
- Global Silicon Valley, Citi Research & source HolonIQ for 2030 estimates (page 16)
- OCDE (page 17)

CLIMAT - PAGES 18 ET 19

- Nature Climate Change, « Global risk of deadly heat », 2017 (page 18)
- GIEC, « Changements climatiques 2014 : rapport de synthèse » (page 18)
- Agence européenne pour l'environnement, « L'environnement en Europe – État et perspectives 2015 » (page 18)

MÉGATENDANCES - PAGES 20 ET 21

- PwC, Five Megatrends and Their Implications for Global Defense & Security, 2016 (page 20)
- Global Footprint Network (page 20)
- Bureau of Labor Statistics, Labor force projections to 2024, December 2015 (page 21)
- KPMG, Big Data : The BIG factor driving competitive advantage, 2015 (page 21)

DESIGN & CONCEPTION - Karine Matteotti - Marketing & Communication CPR AM

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 CPRAM, www.cpr-am.com.

Toutes les informations présentées sont réputées exactes au 31 janvier 2019. 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.



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.



La marque de la
gestion forestière
responsable