

Rapport d'impact et d'engagement

Credit Suisse (Lux)
Edutainment Equity Fund



Sommaire



Introduction	5
Avant-propos	7
Les sociétés de notre portefeuille ont un impact sur l'éducation à l'échelle mondiale	8
Les nouveautés de ce rapport	10
Notre stratégie ludo-éducative	12
Retour sur investissement dans l'éducation	14
Perspectives	26
Alignement thématique sur les ODD de l'ONU	36
Impact	40
Actionnariat actif	50
Politique d'investissement durable de Credit Suisse Asset Management	60
Reporting et transparence	72
Equipe d'investissement	73

Introduction



Dr Kirill Pyshkin
Gestionnaire de portefeuille
du Credit Suisse
(Lux) Edutainment Equity Fund



Angus Muirhead
Responsable Actions
chez Credit Suisse
Asset Management



Jeroen Bos
Responsable mondial Sustainable
Investing chez Credit Suisse
Asset Management



Filippo Rima
Responsable Investment
et responsable Credit Suisse
Asset Management Switzerland

Nous sommes très reconnaissants du soutien que nous avons reçu de la part de nos clients du monde entier qui nous ont confié leur capital. Le Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund est constitué d'un portefeuille d'entreprises disruptives et innovantes qui œuvrent à une meilleure efficacité de l'enseignement, de l'apprentissage continu et de la mobilité professionnelle.

Nous recherchons des entreprises qui contribuent à réduire le coût croissant de l'éducation et à rendre l'apprentissage plus accessible, plus souple et plus ludique tout en améliorant l'accès à l'emploi et aux opportunités de carrière professionnelle. La stratégie d'investissement est donc axée sur deux des objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD de l'ONU) et leurs cibles: «Education de qualité» (ODD numéro 4, cibles 1, 3 et 4), et «Travail décent et croissance économique» (ODD numéro 8, cibles 2 et 5). Dans ce rapport, nous quantifions pour la première fois l'exposition de notre portefeuille à ces ODD de l'ONU et à leurs cibles.

Bon nombre de sociétés de notre portefeuille sont des entreprises numériques, car la technologie est un facteur clé pour réduire les coûts et améliorer l'accès dans de nombreux secteurs. Ces entreprises bénéficient, par exemple, de l'augmentation continue de la puissance de calcul et de la baisse des prix des dispositifs numériques, ce qui crée un effet bénéfique de déflation des prix pour leurs solutions et services. En revanche, le faible niveau d'adoption des innovations technologiques dans l'ensemble du secteur de l'éducation est l'une des raisons pour lesquelles les coûts de l'enseignement traditionnel ont monté en flèche au cours des dernières années. C'est pourquoi nos investissements se concentrent sur les entreprises technologiques.

En matière d'investissement, notre philosophie «pure-play» reste un principe fondamental de notre approche thématique, ainsi que le principal facteur de différenciation par rapport à nos pairs. D'une façon générale, cela signifie que nous avons un penchant pour les petites capitalisations et un univers d'investissement plus réduit que nos pairs. Grâce à notre approche globale indépendante des indices de référence, nous réalisons nos investissements partout dans le monde, là où nous identifions les meilleures opportunités. Toutefois, ces préférences pour les petites capitalisations, la croissance et l'international peuvent également entraîner une volatilité accrue, scénario qui s'est produit récemment.

Le présent rapport décrit notre approche intégrée de l'investissement thématique et de l'actionnariat actif, ainsi que notre analyse de l'impact. Il détaille l'exposition du fonds aux entreprises qui, selon nous, offrent des solutions requises de toute urgence pour relever les défis actuels en matière d'éducation, de compétences et de carrières professionnelles. De plus, il dresse une liste de nos activités au titre d'actionnaire actif de ces entreprises. Nous présentons également des études de cas sur une sélection de nos positions et, comme auparavant, nous utilisons une mesure quantitative pertinente pour quantifier la contribution de chaque société de notre portefeuille à la réalisation de l'ODD de l'ONU correspondant.

Avant-propos



En 2020, les écoles et les universités ont connu des bouleversements majeurs, la pandémie ayant contraint les étudiants et les enseignants à mettre en place un enseignement à distance pendant des mois, voire des années. Cette situation a déclenché une expérimentation inédite des technologies en ligne, et des budgets considérables ont été débloqués pour rendre l'apprentissage en mode distanciel et hybride le plus efficace possible.

A présent que la pandémie reflue et que les élèves et les étudiants sont pour la plupart de retour en classe et dans les amphithéâtres, il semble évident que l'enseignement assisté par la technologie est voué à un avenir prometteur. De nombreux enseignants sont désormais à l'aise avec ces technologies et mettent en œuvre des approches hybrides de l'apprentissage à une échelle sans précédent avant la pandémie de COVID-19.

Mais les technologies de l'enseignement ne se limitent pas aux écoles et aux universités. Tandis que la pandémie a successivement provoqué des bouleversements dans l'ensemble des secteurs, de nombreux employés se sont rendu compte qu'ils n'avaient aucune envie de retrouver leur ancien emploi, ce qui a déclenché une vague de départs massifs, baptisée la «grande démission». Bon nombre de ces employés n'ont ni le temps ni les moyens de retourner à l'université pendant plusieurs années. Les solutions d'apprentissage en ligne et les technologies de formation professionnelle («voctech») se sont multipliées pour offrir des contenus didactiques rapides, abordables et bien adaptés, ainsi que des infrastructures de soutien permettant aux apprenants de développer rapidement leurs connaissances et leurs compétences, et d'obtenir un emploi dans de nouveaux domaines.

Dans un monde en pleine mutation, de nouvelles industries surgissent à la vitesse de l'éclair. Alors que de nombreux secteurs deviennent plus flexibles (pour le meilleur ou pour le pire) et que la précarité de l'emploi augmente, le travail en freelance a le vent en poupe.

Tout un chacun doit pouvoir se perfectionner rapidement et choisir des options d'apprentissage plus courtes, moins coûteuses et alignées sur les besoins du marché. Ces nouveaux modèles seront presque toujours en ligne. Les personnes ont également besoin de plateformes leur permettant d'utiliser ces compétences nouvellement acquises pour saisir les opportunités de l'économie mondiale.

Si l'enseignement en mode présentiel (qui s'appuie lui-même de plus en plus sur les technologies) reste essentiel, cette forte croissance permet aux adultes de se reconverter et de s'adapter au cours de leur carrière dans un monde en rapide évolution.

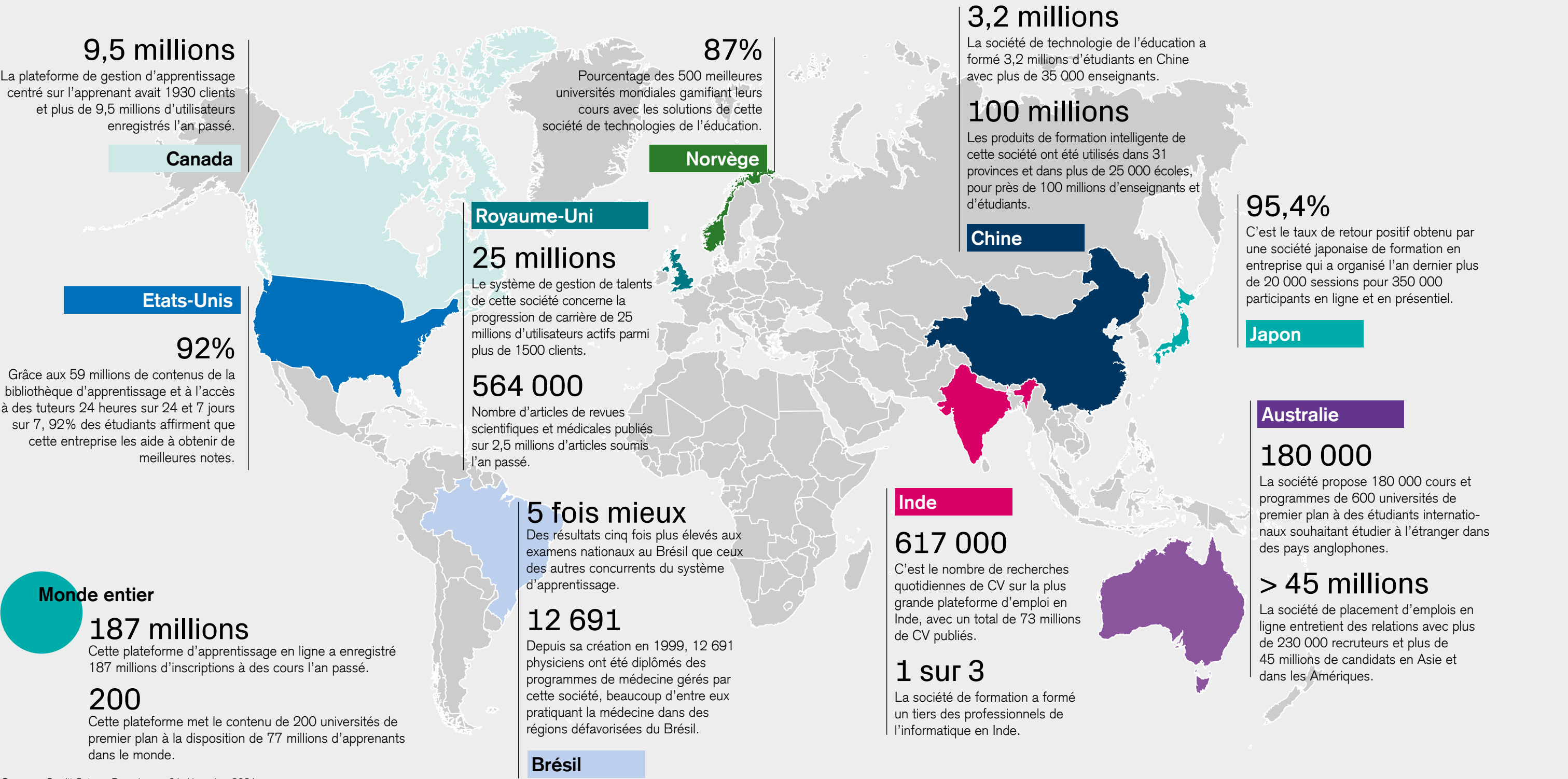
Au Credit Suisse, nous sommes fiers que le Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund soit à l'avant-garde des investissements et du soutien de ces entreprises innovantes qui élaborent des solutions pour aider les personnes à atteindre leur plein potentiel.



Dr James Gifford
Responsable Sustainable
& Impact Investing et
Thought Leadership

Les sociétés de notre portefeuille ont un impact sur l'éducation à l'échelle mondiale

Nous investissons à l'échelle mondiale dans des entreprises dont les activités génèrent des effets positifs quantifiables sur les sociétés au sein desquelles elles opèrent. La carte suivante présente certains de ces impacts. Pour en savoir plus sur les changements que les sociétés de notre portefeuille apportent, veuillez vous référer au chapitre «Impact» du présent rapport.



Sources Credit Suisse. Données au 31 décembre 2021
Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle pour toute information complémentaire.
A titre d'exemple et d'illustration uniquement. Dans la mesure où ces supports contiennent des déclarations sur l'avenir, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont donc soumises à divers risques et incertitudes. Elles ne constituent pas une garantie de résultats futurs.

Les nouveautés de ce rapport



Risques

- Aucune protection du capital: les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement dans ce produit.
- Toute actualité politique concernant le secteur de l'éducation pourrait avoir une forte incidence négative sur le secteur ludo-éducatif.
- L'exposition à des plus petites sociétés peut se traduire par une volatilité élevée à court terme et présenter des risques de liquidité.
- Une plus forte concentration dans certains secteurs spécifiques peut, à certains moments, être défavorable aux investisseurs.
- Il existe des risques découlant d'un biais factoriel en faveur d'un style de placement axé sur la croissance et d'une certaine surpondération des titres de sociétés de petite et moyenne capitalisation en particulier.
- Compte tenu de l'accent sur les entreprises à la pointe de l'innovation, la volatilité peut être très élevée. L'exposition aux marchés émergents peut entraîner une volatilité encore plus importante.

La présente édition du rapport d'impact et d'engagement du Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund actualise et complète le rapport précédent. Plus précisément, les principales nouveautés qui ont été ajoutées cette année sont les suivantes:

- quantification de l'alignement de notre portefeuille sur les ODD de l'ONU en fonction de chaque cible
- débat approfondi sur la finalité de l'éducation et le retour sur investissement dans l'éducation
- mise à jour de nos activités d'engagement

Alignement sur les objectif de développement durable de l'ONU

L'éducation est le fondement du développement socio-économique et contribue à réduire la pauvreté et les inégalités. C'est la raison pour laquelle l'accès à une éducation de qualité est le quatrième ODD de l'ONU, et la réalisation de cet objectif contribue également à ses autres ODD. Dans le présent rapport actualisé, nous tentons pour la première fois de montrer directement l'exposition globale des revenus de notre portefeuille à chacun des ODD pertinents et à ses cibles respectives. Notre méthodologie exclusive et nos résultats sont présentés dans le chapitre «Impact» de ce rapport.

Accent sur les résultats

Dans ce rapport, nous créons un important espace de discussion sur la finalité de l'apprentissage et introduisons le concept de retour sur investissement dans l'éducation. L'objectif final de l'éducation étant d'obtenir un emploi rémunéré, nous mettons en avant les dernières tendances, aussi bien dans l'éducation que dans le monde du travail, qui améliorent ce retour sur investissement dans l'éducation. Nous appelons ces tendances l'Avenir de l'apprentissage

(*Future of Learning*, FoL) et l'Avenir du travail (*Future of Work*, FoW). Comme dans notre précédent rapport, nous fournissons pour chaque société du portefeuille la mesure quantitative la plus pertinente qui démontre comment elle contribue à faire progresser l'ODD concerné.

Un engagement continu sur les thèmes environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

Grâce à notre accent sur les petites capitalisations, nous sommes l'un des plus grands investisseurs institutionnels dans bon nombre des sociétés de notre portefeuille. Cela nous confère un poids décisif et un accès direct aux équipes de direction pour discuter de problèmes cruciaux et, le cas échéant, suggérer des initiatives ESG supplémentaires. Nous continuons à profiter pleinement de cette opportunité en nous engageant avec la majorité des sociétés de notre portefeuille sur différents thèmes. Notre objectif est de mener un dialogue continu. Dans le présent rapport, nous présentons pour la première fois des études de cas illustrant la contribution de notre engagement envers ces entreprises. Comme dans le rapport précédent, nous dressons une liste de toutes nos activités d'engagement.

Classification SFDR, reconnaissance interne et externe de la durabilité

Le Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund est classé comme un produit dit Article 9 selon le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR), car son principal objectif d'investissement est l'investissement durable. En 2021, le fonds a été reconnu en externe avec les labels Towards Sustainability et LuxFlag ESG, et a été classé en interne par le Credit Suisse comme un fonds thématique durable.



Pour en savoir plus sur la méthodologie appliquée, veuillez consulter le site towardsustainability.be et luxflag.org. L'abréviation ESG signifie environnemental (E), social (S) et gouvernance (G). Des informations supplémentaires sur l'investissement durable sont disponibles sur credit-suisse.com/am/esg. Pour de plus amples informations sur notre Politique d'investissement durable, veuillez consulter credit-suisse.com/esg. Ce produit comprend des investissements dédiés à l'atteinte des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies (par exemple l'éducation ou l'énergie propre) à travers une approche thématique.

Notre stratégie ludo-éducative

Notre portefeuille diversifié couvre 40 entreprises internationales qui révolutionnent le secteur de l'apprentissage et des compétences dans deux grands domaines: l'Avenir du travail et l'Avenir de l'apprentissage. Ces entreprises peuvent également être subdivisées en trois catégories: Services innovants, Contenu numérique, Systèmes et outils. Nous maintenons notre préférence pour les entreprises plus rentables de notre secteur. La grande majorité des sociétés du fonds sont d'ores et déjà rentables aujourd'hui, et nous pensons que les autres le seront au cours des deux prochaines années.

Dans la mesure où ces supports contiennent des déclarations sur l'avenir, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont donc soumises à divers risques et incertitudes. Elles ne constituent pas une garantie de résultats futurs.

Les 10 principales positions au 28 février 2022	Pondération en %	Catégorie	Domaine
Chegg Inc.	4,4	Contenu numérique	Avenir de l'apprentissage
Learning Technologies Group PLC	4,3	Systèmes et outils	Avenir du travail
Stride Inc.	4,0	Services innovants	Avenir de l'apprentissage
Docebo Inc.	4,0	Systèmes et outils	Avenir du travail
Iflytek	3,8	Systèmes et outils	Avenir de l'apprentissage
Coursera Inc.	3,7	Contenu numérique	Avenir de l'apprentissage
Upwork Inc.	3,5	Services innovants	Avenir du travail
Workday Inc Class A	3,5	Systèmes et outils	Avenir du travail
Fiverr International Ltd.	3,4	Systèmes et outils	Avenir du travail
Relx Plc	3,3	Contenu numérique	Avenir du travail

Exposition procyclique et contracyclique

Les deux tendances, Avenir du travail et Avenir de l'apprentissage, connaissent une croissance structurelle et ont toutes deux bénéficié de la pandémie mondiale. A l'heure actuelle, nous sommes légèrement plus exposés au segment Avenir du travail qu'au segment Avenir de l'apprentissage. La tendance Avenir du travail est procyclique car elle profite du retour au travail et des dépenses des entreprises. En revanche, la tendance Avenir de l'apprentissage est anticyclique et profiterait d'un marché de l'emploi plus faible.

La pandémie est un catalyseur majeur

L'avantage spécifique de l'Avenir de l'apprentissage, dont l'adoption a été accélérée de cinq à dix ans, est la suppression des goulots d'étranglement (plus précisément, la résistance des enseignants à l'utilisation des nouvelles technologies et la réticence des parents à envisager l'ensei-

gnement en ligne) et l'afflux de nouveaux capitaux. Pour l'Avenir du travail, les avantages couvrent le développement du télétravail et le changement des formes d'emploi avec, pour conséquence, un besoin de nouvelles compétences et de formations brèves.

Une approche «pure-play» axée sur les petites capitalisations

Compte tenu de notre philosophie d'investissement «pure-play» et de notre accent sur les acteurs innovants, nous investissons principalement dans de plus petites capitalisations, souvent de jeunes start-up qui ont récemment fait leur entrée sur les marchés publics. Plus de 80% de notre portefeuille sont alloués à des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 10 mia USD, et près de 38% à des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 2,5 mrd USD. Pour nos clients, cela signifie que nous offrons un portefeuille de sociétés en grande partie méconnues, avec un faible chevauchement de leurs positions existantes.

Capitalisation boursière en %

	Fonds
Très grandes capitalisations (> 50 mrd USD)	9,0
Grandes capitalisations (>10 mrd USD <50 mrd USD)	7,6
Moyennes capitalisations (> 2,5 mrd USD < 10 mrd USD)	38,4
Petites capitalisations (<2,5 mrd USD)	44,6
Liquidités/équivalents de liquidités	0,3

Données au 28 février 2022

Il s'agit d'une allocation d'actifs indicative susceptible de varier dans le temps. La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

Retour sur investissement dans l'éducation

Pourquoi les personnes consacrent-elles tant de temps à l'éducation? Le jeu en vaut-il la chandelle? Pour la plupart des gens, il s'agit de trouver un emploi le plus rapidement possible, de commencer à gagner de l'argent et de rembourser le prêt contracté pour financer les années d'études.

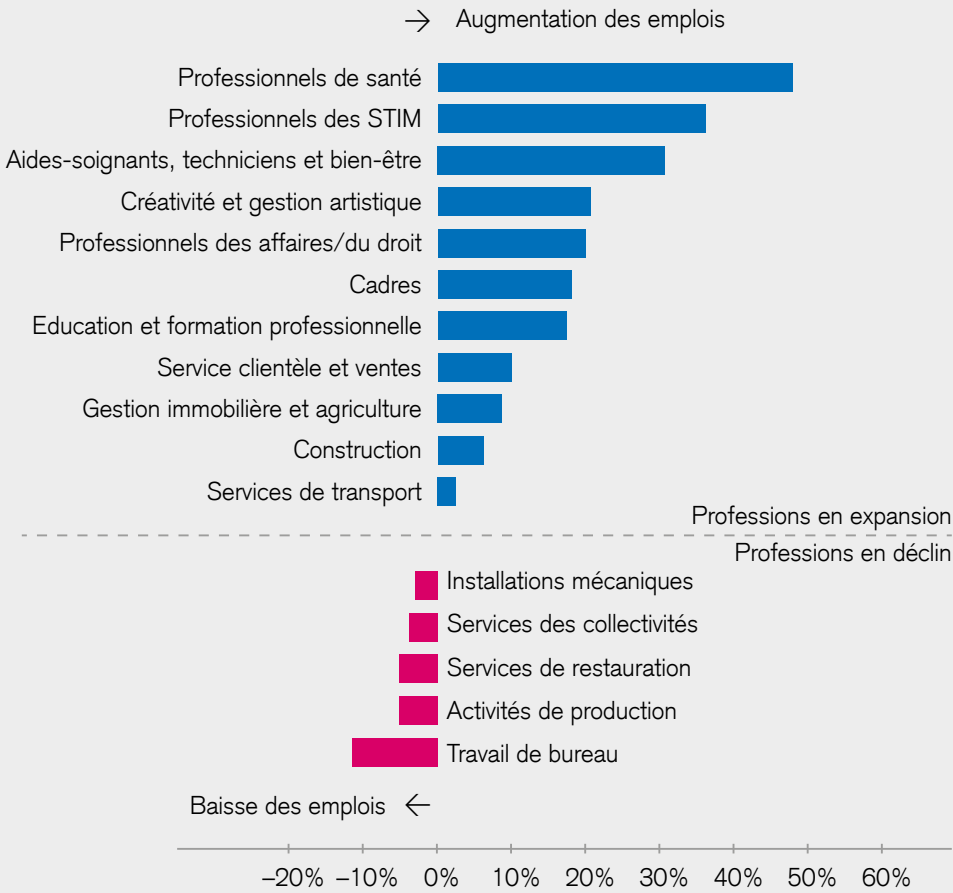
Et ces prêts étudiants sont élevés. Selon une estimation, le coût de l'éducation aux Etats-Unis a augmenté 4,6 fois plus que le taux d'inflation des 50 dernières années¹. Par conséquent, les jeunes diplômés américains sont endettés à hauteur de 30 000 USD en moyenne et, plus inquiétant encore, 41 % d'entre eux sont sous-employés².

L'ancien modèle d'éducation en amont cède la place à l'apprentissage continu
L'une des raisons d'un tel taux de sous-emploi des diplômés américains réside dans le fait qu'ils ne possèdent pas les compétences requises pour un emploi spécifique. Selon le rapport America's Future of Work de McKinsey, «la qualification de la main-d'œuvre est une préoccupation croissante aux Etats-Unis depuis de nombreuses années. De nos jours, la technologie exige des compétences nouvelles et de haut niveau, notamment davantage de pensée critique, de créativité et de compétences socio-affectives. Les compétences requises dans les STIM à forte croissance³ en particulier sont en constante évolution. L'ancien modèle d'éducation en début de vie doit céder la place à l'apprentissage continu. La formation et l'éducation ne peuvent plus se terminer lorsque les travailleurs ont une vingtaine d'années; elles doivent les accompagner sur plusieurs décennies⁴. »

La nécessité de développer des compétences pertinentes pour l'emploi est bien comprise, c'est pourquoi cela fait partie de l'ODD n° 4 de l'ONU. Comme l'énonce la cible 4.4: «D'ici à 2030, augmenter considérablement le nombre de jeunes et d'adultes disposant des compétences, notamment techniques et professionnelles, nécessaires à l'emploi, à l'obtention d'un travail décent et à l'entrepreneuriat». Elle spécifie en particulier qu'«au-delà des compétences spécifiques au travail, l'accent doit être mis sur le développement de compétences cognitives et non cognitives de haut niveau et transférables, notamment la résolution de problèmes, la pensée critique, la créativité, le travail d'équipe, les capacités de communication et de résolution de conflits, compétences qui peuvent être appliquées dans toute une série de domaines professionnels.»⁵

Ce n'est pas seulement le type de compétences qui évolue en permanence, mais aussi le profil du marché du travail et la demande dans certaines professions. D'une part, l'automatisation entraîne la disparition progressive des emplois de bureau, de production, de restauration et de vente au détail⁶. D'autre part, les problèmes démographiques, comme le vieillissement de la population, stimulent la demande de professionnels de santé qualifiés qui font désormais partie des professions connaissant la plus forte croissance aux Etats-Unis.

Prévisions de McKinsey concernant la croissance potentielle de l'emploi aux Etats-Unis de 2017 à 2030



Source McKinsey Global Institute, données au 28 février 2022

¹ Fox Business. 2021. Selon le rapport, les frais universitaires ont augmenté de presque cinq fois plus que le taux d'inflation.
² Chegg. 2020. Présentation aux investisseurs du 2T 2020. 7.
³ STIM: sciences, technologies, ingénierie, mathématiques.
⁴ McKinsey. 2020. America's Future of Work.
⁵ SDG4education2030.org. 2020.
⁶ Frey, C. 2019. The Technology Trap. Princeton University Press.

Les compétences, l'apprentissage continu et la formation professionnelle seront les prochains enjeux

Nous pensons que le développement de compétences plus pertinentes pour l'emploi et le suivi d'une formation dans les professions offrant le plus grand nombre de débouchés constitueront les prochains enjeux pour les entreprises des technologies de l'éducation (EdTech).

Par exemple, Chegg Inc, l'un des piliers du secteur EdTech aux Etats-Unis, a récemment acquis la plateforme d'apprentissage de compétences en ligne Thinkful. Le directeur général de Chegg a notamment indiqué que 85% des diplômés de Thinkful trouvaient un emploi dans leur domaine d'études dans les six mois suivant la fin de leur programme de formation: «Les étudiants s'efforcent d'améliorer leurs perspectives professionnelles en acquérant les compétences professionnelles les plus pertinentes, soit pendant les études, soit juste après. En ajoutant les cours Thinkful à la gamme de services d'apprentissage Chegg, nous permettrons aux étudiants d'acquérir à des prix abordables des compétences professionnelles de haute qualité et très prisées pour les catégories professionnelles en plein essor. Thinkful a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires, supérieure à 30% par an, parce qu'elle s'est attachée à s'adresser directement aux étudiants pour les aider à acquérir les compétences les plus utiles pour la main-d'œuvre actuelle.»⁷

Une autre entreprise, 2U Inc, affiche encore plus clairement son orientation stratégique de développement. Grâce à l'acquisition en 2017 du prestataire de formations courtes GetSmarter, l'acquisition de l'activité de formation intensive de Trilogy en 2019, et l'acquisition de edX en 2021, la société propose désormais un large éventail de cours, englobant des cours gratuits, des cours facturés entre 1000 et 5000 USD d'une durée d'un à deux mois, des formations intensives de 10 000 à 20 000 USD d'environ six mois, et des diplômes complets de trois ans pouvant être facturés 200 000 USD ou plus.

Il convient de noter que les avantages de cette stratégie apparaissent désormais clairement, sachant qu'entre l'année qui a suivi l'acquisition et le premier trimestre 2021, les recettes des cours de courte durée ont augmenté deux fois plus vite que celles des diplômes traditionnels.⁸

Le système éducatif traditionnel tel que nous le connaissons est-il voué à disparaître? Nous ne pensons pas que la forme traditionnelle d'éducation en amont disparaîtra complètement, car l'expérience de l'enseignement formel est ce qui donne la capacité d'apprendre et de choisir des cours pertinents plus tard dans la vie. Toutefois, à long terme, nous décelons une opportunité intéressante dans les cours de courte durée, la formation professionnelle et autres formes d'apprentissage continu.

Le travail flexible permet de combler le déficit de compétences

Grâce aux options de travail flexible, les personnes peuvent commencer à gagner leur vie tout en poursuivant leurs études, ce qui leur permet de récupérer cet investissement initial. Ceci est d'autant plus important que les étudiants plus âgés jonglent souvent entre famille et emploi à temps partiel. Il importe tout autant de combler l'écart entre les compétences des personnes et les postes proposés par les recruteurs. En d'autres termes, il convient de résoudre une problématique majeure qui ressort régulièrement des enquêtes réalisées auprès des entreprises: le déficit de compétences. Le terme désigne simplement les compétences qui font actuellement défaut à l'équipe de talents d'une entreprise pour atteindre un certain objectif. Dans une récente enquête McKinsey, 87% des répondants à travers le monde ont déclaré être actuellement confrontés à un déficit de compétences ou se préparent à devoir y faire face d'ici quelques année⁹.

Les compétences qui font défaut sont de nature technique: analyse de données (43% des personnes interrogées) et conception informatique/mobile/web (26%). Grâce à la réalisation à distance de ces tâches, les organisations ont recours à un plus grand nombre de professionnels contractuels et indépendants, remédiant ainsi à l'inadéquation des compétences et contribuant au développement de l'économie à la demande (gig economy).

Peut-être que bon nombre d'entre nous pensent instinctivement à Uber, Etsy et Deliveroo lorsqu'il est question de travail à la demande (ou simplement à quelqu'un qui dépose une annonce à l'épicerie du coin pour offrir ses services, par exemple de l'aide pour déplacer des meubles). Selon les données de l'institut BCG Henderson, une grande partie des acteurs de l'économie à la demande travaillent toutefois dans des métiers techniques et de services à la personne qualifiés¹⁰, dépassant dans certains pays le nombre de travailleurs peu qualifiés. En Inde, par exemple, les professionnels indépendants hautement qualifiés représentent 42% du total, contre 31% pour les travailleurs peu qualifiés¹¹. Il est probable que les professionnels indépendants hautement qualifiés contribuent à la majeure partie du volume estimé de 297 mrd USD de l'économie à la demande à l'échelle mondiale, un chiffre qui connaît une progression de plus de 10% par an¹².

Nous observons un nouveau type de rôles hybrides à l'avant-garde de l'économie à la demande. Ces rôles associent l'expertise technique tant recherchée à une alliance de compétences très prisées comme la pensée critique, le leadership, la résolution de problèmes et le travail d'équipe. Ce sont des emplois rendus possibles par le numérique, mais ils sont aussi, d'une certaine façon, plus humains: c'est-à-dire plus dépendants du jugement et de la créativité. Ils impliquent rarement des tâches routinières et répétitives, raison pour laquelle ils sont appréciés de tous, et en particulier des jeunes générations.

Exemples de rôles hybrides

Sécurité numérique

Avec une complexité croissante et une pluridisciplinarité toujours plus grande, les analystes de la sécurité numérique ne peuvent plus se contenter de connaissances techniques pour faire leur travail. Ils doivent posséder des compétences en matière d'analyse et d'interprétation des données, de sens des affaires et de communication pour évaluer efficacement les menaces et convaincre la direction et le personnel d'adopter les protocoles de pratiques exemplaires.

Conception graphique

Pour créer des maquettes qui ont du sens, les graphistes sont de plus en plus tenus d'avoir des compétences en codage en plus de leur talent artistique. Des compétences techniques approfondies sont nécessaires non seulement pour utiliser efficacement les systèmes et les outils de conception numérique, mais aussi pour aider les fonctions clés, telles que le marketing numérique, qui nécessitent des connaissances en matière de campagnes et de données numériques.

Recrutement technique

Les ressources humaines et le recrutement évoluent et sont davantage axés sur la technologie. Un recruteur possédant traditionnellement de solides compétences relationnelles et en matière de communication doit désormais être également qualifié dans le domaine technique pertinent dans lequel il opère. Avec l'automatisation croissante des processus de recrutement et la généralisation des technologies RH, la connaissance de l'analyse des données et des systèmes RH est cruciale.

Sources Credit Suisse, GetSmarter

⁷ Chegg. 2019. Communiqué de presse annonçant l'acquisition de Thinkful.

⁸ 2U. 2021. Présentation des résultats du troisième trimestre 2021.

Les sociétés mentionnées sur cette page sont fournies à titre purement illustratif et leur mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

⁹ McKinsey. 2020. «Beyond hiring: How companies are reskilling to address talent gaps».

¹⁰ BCG Henderson Institute. 2019. «The New Freelancers: Tapping Talent in the Gig Economy».

¹¹ Ibid.

¹² MasterCard. 2019. «Opportunity Honks: How to Keep the Gig Economy Growing».



Coursera est une entreprise pionnière des formations en ligne ouverte à tous (Massive Open Online Courses, MOOC). Fondée en 2012 par deux professeurs de Stanford, l'entreprise s'est donné pour mission de rendre le meilleur enseignement du monde librement accessible à toute personne qui le souhaite. Une mission qui reste vraie dix ans plus tard pour cette entreprise cotée qui réalise un chiffre d'affaires de 415 mio USD.

Fondé sur un large accès aux cours des plus grandes universités du monde, le modèle de plateforme de Coursera a attiré 97 millions d'apprenants. Cet écosystème a permis à l'entreprise de développer des activités commerciales de vente de cours certifiés, d'accès à des contenus pour les entreprises et même d'hébergement de diplômes universitaires complets sur la plateforme. Cette base d'utilisateurs et de contenus de premier plan a déclenché une dynamique: les contenus de qualité attirent les utilisateurs qui, grâce aux données d'utilisation et aux feedbacks, contribuent à promouvoir les meilleurs contenus de la bibliothèque, ce qui permet de l'améliorer et d'attirer un plus grand nombre d'utilisateurs.

Cette dynamique donne des résultats tangibles: 92% des personnes qui apprennent dans le cadre de leur développement professionnel déclarent que ces formations présentent des avantages en termes de carrière, tels que l'obtention d'une promotion ou le début d'une nouvelle carrière.

Pour les apprenants individuels, cela se produit principalement de deux manières. D'une part, la bibliothèque de Coursera offre de vastes possibilités d'avancement professionnel grâce à des cours accrédités par des universités de renommée mondiale à l'issue de la formation. D'autre part, l'offre compte actuellement plus de 300 cursus de compétences. Conçus par des entreprises comme Google et IBM, ces programmes sont destinés à développer des compétences pratiques hautement pertinentes et à lancer directement de nouvelles carrières dans ces entreprises, ce qui assure un retour sur investissement extrêmement rentable dans l'éducation.

Coursera offre également de précieuses opportunités à ses 6500 clients institutionnels, dont le nombre augmente rapidement. Les clients de la société constatent un engagement de 94% des collaborateurs, avec 40% de ressources de formation en moins et 46% de temps mobilisé en moins. Grâce à un énorme écosystème permettant de fournir des contenus de qualité, testés et éprouvés, Coursera permet à ses clients d'économiser en moyenne 1,12 mio USD en frais de recrutement en fidélisant les collaborateurs, en améliorant leurs compétences et en leur permettant de s'engager dans de nouvelles carrières

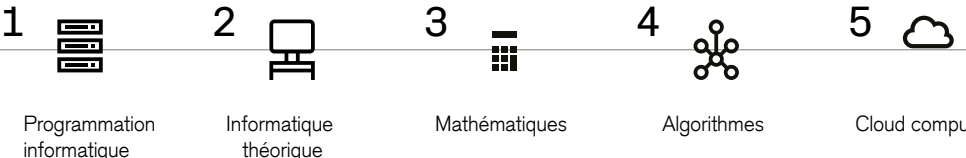
Principales compétences professionnelles des apprenants

Les apprenants ont investi dans des compétences professionnelles à fort impact pour être suffisamment qualifiés et améliorer leurs perspectives sur un marché du travail difficile.

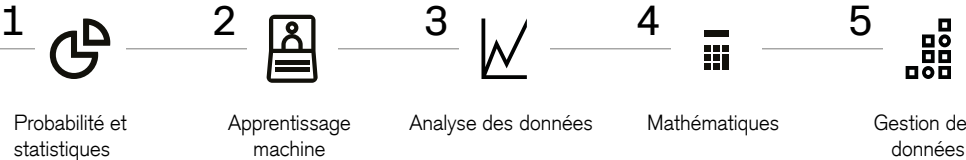
Business



Technologie



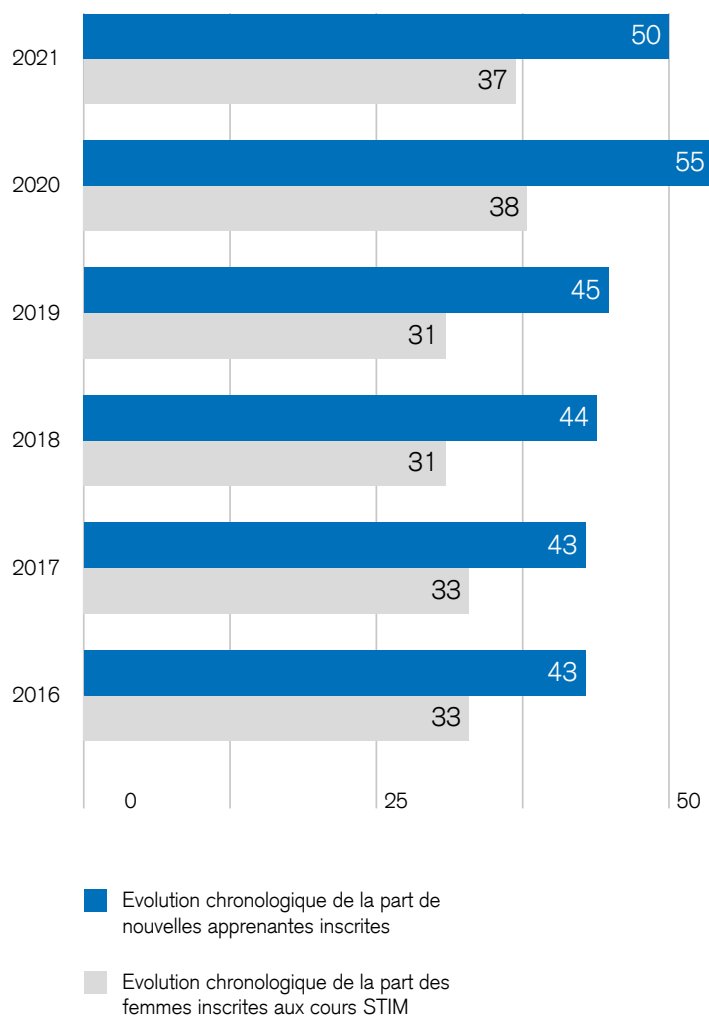
Science des données



Source Rapport d'impact Coursera 2021, données au 31 décembre 2022
La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

Principales compétences des femmes

Réduire la disparité hommes/femmes dans le domaine des STIM et des compétences numériques
La proportion de femmes qui suivent des études en ligne, y compris des cours de STIM, est plus élevée qu'avant la pandémie.



Source Rapport d'impact Coursera 2021, données au 31 décembre 2022

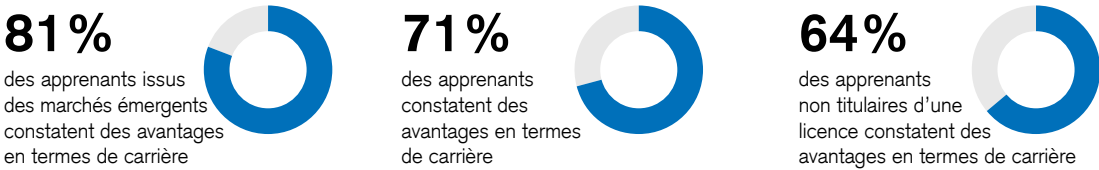
- 1  Communication
- 2  Leadership et management
- 3  Probabilité et statistiques
- 4  Entrepreneuriat
- 5  Programmation informatique
- 6  Psychologie des affaires
- 7  Analyse commerciale
- 8  Analyse des données
- 9  Apprentissage machine
- 10  Marketing

Faire progresser l'humanité grâce à l'apprentissage

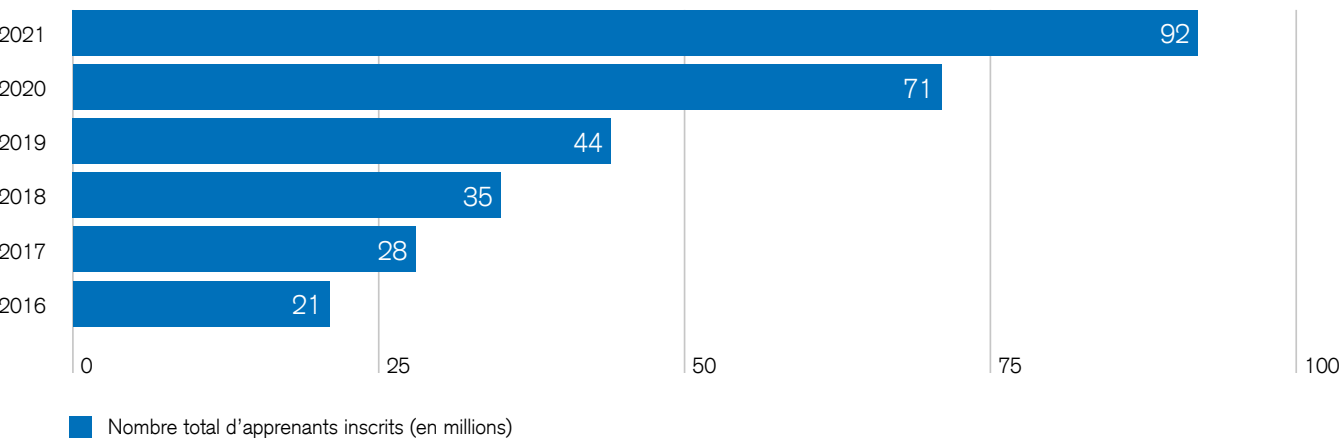
92 millions d'apprenants	250+ partenaires
2900 sociétés	230 organismes publics
3600 campus	460 mio USD dédiés aux bourses d'études*

* Les bourses d'études sont équivalentes aux coûts économisés grâce à l'accès gratuit aux contenus de Coursera.

Résultats des apprenants sur Coursera
Aider les apprenants à atteindre leurs objectifs



Un plus grand nombre d'apprenants accède à l'apprentissage en ligne
La demande d'apprentissage en ligne sur Coursera continue de dépasser les niveaux d'avant la pandémie.



Source Rapport d'impact Coursera 2021, données au 31 décembre 2022
La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

La pandémie a fait exploser le travail en freelance

Les défis de la pandémie de Covid-19 continueront probablement à accélérer la transition vers l'économie à la demande et le travail en freelance. Selon le professeur de Stanford, Nicholas Boom, avant la pandémie, 85% des personnes n'avaient jamais travaillé à la maison, alors qu'aujourd'hui on estime que 30 à 40% de la population mondiale le font régulièrement (ce pourcentage varie évidemment beaucoup selon la période, confinement total ou assouplissement des restrictions).¹³ Avant la pandémie, 5% des jours de travail rémunéré se faisaient en télétravail. En mai 2020 déjà, cette part avait grimpé à plus de 60%. La part des jours en télétravail augmente avec le niveau de formation, oscillant autour de 10,5% pour les personnes ayant moins qu'un diplôme d'études secondaires et de 53% pour les personnes possédant un diplôme d'études supérieures. Les aménagements hybrides, et pour certains postes, le télétravail permanent, ne relèvent pas d'une vision futuriste, mais sont au contraire une réalité. D'un point de vue technologique, mais aussi culturel, cet élan a grandement facilité la participation des talents indépendants aux activités quotidiennes, car nous communiquons et collaborons dans le même environnement, livrant nos tâches sur Internet.

Cette évolution s'observe en particulier dans les services informatiques. A la mi-2020, à la suite de la première vague de la pandémie, le recours aux professionnels indépendants a chuté, tout comme le recrutement en général, mais il s'est très rapidement redressé. Pour sa part, la demande en services informatiques est restée forte.¹⁴

Alors, qui achète ces services spécialisés, qui les vend et par quels canaux? La demande de travail en freelance augmente clairement depuis quelques années. Aux Etats-Unis, on estime que 70% des PME avaient intégré ce mode de fonctionnement en 2018, faisant appel à des professionnels indépendants pour accéder à une expérience et des compétences spécifiques.¹⁵ La même année, 57% des organisations suisses interrogées par Deloitte cherchaient à élargir leur pool de professionnels indépendants.¹⁶ De plus, des données en provenance d'Inde suggèrent que les grandes entreprises et les sociétés de services professionnels commencent à faire appel à davantage de professionnels indépendants, une tendance davantage observée du côté des start-up il y a quelques années seulement.¹⁷ A cet égard, les grandes entreprises technologiques telles que Cisco, Microsoft et Google ont une longueur d'avance, les professionnels indépendants et les sous-traitants composant 54% de la main d'œuvre de Google.¹⁸ Selon une enquête menée par Harvard Business Review, 90% des dirigeants d'entreprise pensent que leur compétitivité future dépendra largement de ces plateformes.¹⁹

Du côté de l'offre, sur les marchés développés, le statut de professionnel indépendant est essentiellement un choix de vie (pour environ 70% des personnes interrogées). Celles-ci apprécient le supplément de revenu, mais aussi l'indépendance.²⁰ Le travail en freelance dans les domaines hautement qualifiés semble être un choix d'avenir, car seulement 1,1% des informaticiens indépendants en Allemagne préféreraient

être salariés, et seulement 22% d'entre eux seraient tentés par une hausse de salaire.²¹ Sur les marchés émergents, le statut de professionnel indépendant est une opportunité, la population de professionnels indépendants étant majoritairement jeune au niveau mondial²² et exportant ses compétences sous forme de service vers l'Amérique du Nord et l'Europe.²³,²⁴

Différences entre lieu de travail classique et freelance/hybride

Lieu de travail traditionnel	L'avenir du travail
Emploi de longue durée	Constitution d'une expérience et travail en freelance
Travail au bureau	Travail n'importe où (nomades, coworking)
Equipes locales	Equipes mondiales et à distance
Travail hors ligne	Travail numérique , recours aux outils collaboratifs
Travail à temps plein, perception d'un salaire mensuel	Rémunération selon le travail et les résultats
Etudes pendant la jeunesse, profession standard	Apprentissage continu , constitution d'une expertise unique
Stabilité	Epanouissement

Sources Credit Suisse, Fiverr

²⁰ VOX EU. 2016. «Exploding myths about the gig economy».
²¹ Freelancer Map. 2020. The IT freelance market in Germany – Market Insights.
²² CNBC. 2019. The 10 countries with the fastest-growing earnings for freelancers.
²³ Projet iLabour (Université d'Oxford). 2017. «Where are online workers located? The international division of digital gig work.»
²⁴ Projet iLabour (Université d'Oxford). «Which countries and occupations are embracing the online gig economy?»

La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

¹³ Université de Princeton. 2020. «Nick Bloom on working from home ... Will it persist?»
¹⁴ Stephany F., et al. 2020. «Distancing Bonus or Downscaling Loss? The Changing Livelihood of US Online Workers in Times of COVID-19.»
¹⁵ LinkedIn. 2018. Selon LinkedIn, 70% des petites entreprises américaines ont déjà fait appel aux services d'un professionnel indépendant.
¹⁶ Deloitte. 2018. Selon le rapport Deloitte, neuf entreprises suisses et leaders des RH sur dix considèrent l'intelligence artificielle, les données sur les personnes et les lieux de travail connectés comme des tendances majeures.
¹⁷ The Economic Times. 2019. «How gig economy is becoming a key part of India Inc's strategy».
¹⁸ Bloomberg. 2018. «Inside Google's Shadow Workforce».
¹⁹ Harvard Business Review. 2020. «Rethinking the On-Demand Workforce».

Selon une récente étude de 2U sur l'avenir du travail, «l'époque où l'on pouvait définir sa carrière idéale, planifier sa trajectoire pour y parvenir et atteindre exactement le point souhaité est révolue. Dans dix ans, tout au plus, le parcours professionnel de la majorité des personnes devrait inclure une variété d'emplois, y compris le travail indépendant, un engagement dans l'économie collaborative et le travail conjoint avec d'autres employeurs individuels. Avec l'émergence de l'emploi hybride, certaines professions pourraient être bouleversées dans un avenir pas si lointain.»²⁵

L'inadéquation des compétences et le statut de professionnel indépendant, combinés à la possibilité de se former en ligne à moindres frais, permettent d'acquérir des compétences utiles et prisées, ainsi que de les utiliser dans une chaîne de valeur beaucoup plus simple. Par exemple, 20 des compétences les plus demandées sur le marché du travail en freelance sont enseignées par des cours en ligne de prestataires innovants tels que Pluralsight, Udemy, edX et Coursera.²⁶ L'arrivée de l'économie à la demande sur Internet accroît la transparence et garantit aux participants que leurs compétences seront demandées et correctement rémunérées. Le postulat de pratiques de recrutement transparentes, efficaces et ouvertes contribue non seulement à la réalisation de l'ODD de l'accès à une éducation de qualité, mais permet aussi de lutter contre la pauvreté, de renforcer l'égalité entre les sexes, ainsi que de promouvoir un travail décent et la croissance économique.

Nous assistons aujourd'hui à l'émergence d'une nouvelle génération de sociétés à croissance rapide, qui tentent de résoudre le problème de l'inadéquation des compétences en vue de combler le fossé entre formation et emploi. Le travail en freelance, la prestation de services et l'emploi à durée déterminée vont constituer une part importante de la solution, car la demande et l'offre semblent y trouver un bénéfice mutuel. Selon une récente enquête du groupe Adecco, «le monde est prêt pour le travail hybride, car les entreprises comme les employés souhaitent davantage de flexibilité à long terme».²⁷ L'accès à la formation, les possibilités de reconversion, les lieux de travail hybrides et les marchés d'adéquation des qualifications sont autant d'éléments d'un écosystème qui constituera le socle d'une économie efficace du travail. En particulier, les plateformes en ligne qui hébergent des professionnels indépendants apporteront un éclairage sur les compétences et les formations dans lesquelles il faut investir. De même, elles représentent une passerelle évidente entre formation et revenus, promouvant l'apprentissage continu tout en contribuant à la réalisation de l'ODD n° 4 de l'ONU.



Les plateformes en ligne de professionnels indépendants Fiverr et Upwork

Penchons-nous maintenant sur les sociétés qui mènent la charge dans l'économie freelance. Les deux plateformes en ligne de professionnels indépendants, Upwork et Fiverr, mettent l'accent sur la prestation en ligne uniquement et misent massivement sur les déficits de compétences les plus importants ou les services les plus recherchés, essentiellement dans la technologie. Mais ce ne sont pas des sociétés de recrutement avec une plateforme en ligne. Indépendamment de la prestation exclusivement à distance, le modèle d'exploitation au cœur de ces sociétés repose sur la possibilité permanente, pour les professionnels indépendants, de se former et d'acquérir de l'expérience au lieu de se former d'abord pour utiliser ensuite ses compétences à un poste.

Le travail en freelance gagnant du terrain sur Internet, les deux sociétés répondent aux besoins d'un marché naissant, mais vaste et divers. Upwork vise 161 millions d'emplois de service pouvant être assurés à distance, un marché mondial total de 560 mrd USD,²⁸ tandis que Fiverr se concentre sur un segment de 115 mrd USD sur les 815 mrd USD du marché américain des travailleurs indépendants.²⁹

Pour saisir cette opportunité, Fiverr met le commerce électronique au service du travail en freelance. Il n'y a pas de processus de recrutement ni d'engagement de longue durée (tout est à la demande), et les services s'achètent dans un catalogue bien fourni. Contrairement aux sociétés de recrutement, Fiverr est transparent quant à la tarification et à la durée des services, ce qui a valu à la société la confiance de 3,1 millions d'acheteurs actifs sur sa plateforme.

Le modèle d'affaires d'Upwork s'adresse davantage aux clients entreprises plus importants, plus de 30% du classement Fortune 100 faisant partie

de sa clientèle. Cela permet à la société de vendre des «services gérés» plus rentables, une étape qui va au-delà de la simple mise à disposition d'une plateforme hébergeant des professionnels indépendants en échange d'une petite commission. Upwork fait elle-même office de coordinatrice pour ses clients en assumant la responsabilité des éléments livrables de projet et en engageant les professionnels indépendants nécessaires. Upwork tente de tirer parti d'un effet de levier à la fois de la tendance de fond du travail en indépendant et des effets de réseau. La société a attiré 80% de ses clients sans faire de publicité, grâce au référencement non payant, aux recommandations gratuites et au bouche-à-oreille, ce qui témoigne de l'intérêt naturel pour ce service.

L'ingrédient du succès, aussi bien d'Upwork que de Fiverr, est la mise en relation des compétences qui, contrairement au processus RH traditionnel, est beaucoup plus rapide. Comme les plateformes sont transparentes, elles permettent aux vendeurs de résoudre l'inadéquation de leurs compétences, d'apprendre par l'expérience auprès d'une clientèle plus variée que dans des circonstances normales et d'étoffer leurs portefeuilles. Les modèles de Fiverr et d'Upwork ont aussi montré leur résilience dans l'adversité pendant la pandémie de Covid-19 et ont organisé la vente de services numériques. Face à l'incertitude persistante, de nombreuses entreprises ont malgré tout pu s'adjoindre les talents qu'il leur fallait sans avoir à s'engager dans la durée. Dans ce contexte, Upwork a réussi à faire progresser ses revenus de 24%³⁰ en 2020, tandis que Fiverr a annoncé une forte croissance de 88% de ses revenus.³¹ A mesure que les structures d'entreprise et de société évoluent vers des modèles de travail plus hybrides et à distance, les deux sociétés ont pu élargir leur clientèle, davantage préparée et disposée à gérer le travail flexible et à recevoir des services uniquement en ligne.

²⁵ GetSmarter. Blog Future of Work.

²⁶ Upwork. 2021. The 30 Most In-Demand Jobs and Skills [2019–2022].

²⁷ Groupe Adecco. 2020. «Resetting normal: Defining the new era of work».

²⁸ Fiverr. 2020. Présentation de la société, page 9.

²⁹ Upwork. 2020. Présentation de la société.

³⁰ Upwork. 2020. Rapport Upwork, résultats financiers du 3T 2020.

³¹ Fiverr. 2020. Fiverr annonce les résultats du 3T 2020.

Les sociétés mentionnées sur cette page sont fournies à titre purement illustratif et leur mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

Perspectives

En 2022, nous pensons que les tensions sur les inscriptions en université s'apaiseront, car le cycle d'emploi pourrait culminer. Les subventions publiques devraient soutenir cette tendance, et l'Inde pourrait s'imposer comme un grand marché. Dans le même temps, nous nous attendons à voir perdurer la recherche de talents au niveau mondial, qui favorise les compétences avancées. Outre les influences immédiates, l'avenir semble radieux pour le travail et la formation, et il présente deux aspects. L'edutainment (éducation par le jeu) devrait jouer un rôle encore plus important et le métavers pourrait devenir le nouveau champ de bataille. Nous abordons l'année 2022 avec optimisme et sommes prêts à investir dans les entreprises technologiques innovantes.

La fatigue mentale post-confinement et la cyber-fatigue devraient bientôt disparaître

Lorsque le monde s'est rouvert à la fin des périodes de confinement, des problèmes de fatigue mentale et d'épuisement sur Internet ont commencé à apparaître. Dans son point trimestriel d'août 2021, le CEO de Fiverr a d'abord décrit un rejet d'Internet: «Au cours des 18 derniers mois, la majeure partie de la planète s'est confinée entre quatre murs. Lorsque les États-Unis et les pays d'Europe ont levé les restrictions sanitaires, vers la mi-mai, les gens avaient désespérément besoin de sortir de chez eux et de ranger leurs écrans. Avec l'été et les vacances scolaires, les gens prennent des congés, une décision salutaire. Cela veut dire moins de temps passé en ligne.»³²

Le trimestre qui a suivi a montré qu'il s'agissait d'un problème réel qui affectait également l'apprentissage, et que les étudiants souffrant d'épuisement intellectuel choisissaient des cours plus faciles, voire pas de cours du tout, avec à la clé un recul du nombre d'inscriptions. Quand Chegg a annoncé cette nouvelle le 1er novembre 2021, le cours de l'action a chuté de plus de 50%. Le CEO de l'entreprise a aussi évoqué la solidité du marché de l'emploi en déclarant que «Starbucks triplait les salaires».³³ Dans ce contexte, de nombreux étudiants potentiels des collèges communautaires en particulier (adultes d'un certain âge occupant un emploi) ont préféré entrer directement dans le monde du travail.

Nous pensons que cette situation défavorable risque de perdurer jusqu'à la prochaine période d'admissions en juillet-août 2022, mais qu'elle est temporaire et insoutenable dans la durée. Il s'agit d'une phase d'ajustement post-covid, ce qui signifie que les collèges communautaires finiront par se remplir à nouveau. Nous pensons que le nombre d'inscriptions augmentera en été 2022, que les entreprises montreront le chemin de cette amélioration dès le premier trimestre et que certains investisseurs visionnaires étofferont leurs positions en prévision. Reste à savoir quand les investisseurs intégreront les fondamentaux. D'après notre expérience, trois à six mois d'avance ne sont pas déraisonnables.

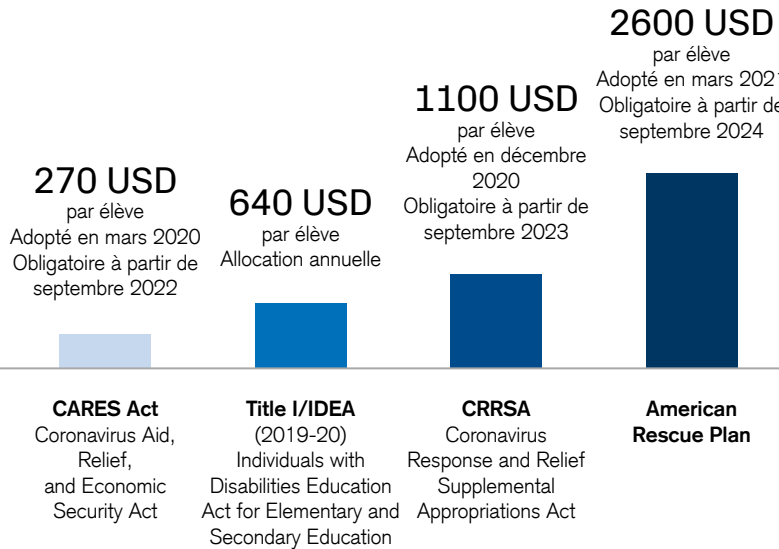
³² Transcription de l'appel de Fiverr sur les bénéfices du 2T, consulté sur Bloomberg le 13 décembre 2021.
³³ Transcription de l'appel de Chegg sur les bénéfices du 3T, consulté sur Bloomberg le 13 décembre 2021.



En 2022, les technologies de l'éducation (EdTech) seront soutenues par des subventions publiques

Mais les perspectives ne sont pas si sombres pour le monde de l'EdTech. Même si les acteurs du B2C (business-to-consumer) pâtissent de la fatigue post-confinement, les décideurs politiques s'inscrivent en soutien. Le plan d'aide américain en temps de pandémie inclut une enveloppe de 271 mrd USD spécifiquement destinés à l'éducation, soit 2600 USD par étudiant, à dépenser sur trois ans.³⁴ Ce montant représente environ 20% des dépenses annuelles fédérales pour l'éducation. Selon des rapports, seulement 3% environ de ce montant ont été utilisés jusqu'à présent, et le reste sera un puissant moteur en 2022.

Financement par élève prévu par le plan de relance post-covid
Les trois plans de relance post-covid adoptés depuis mars 2020 prévoient bien plus d'argent fédéral que d'habitude pour les écoles, de la maternelle au secondaire, grâce aux principales sources de budget fédéral (montants en USD).



Sources Credit Suisse, FutureEd, William Blair Equity Research, données au 28 février 2022

³⁴ William Blair. 2020. PowerSchool Holding initiation note. 18.

Nous pensons que l'installation de systèmes de gestion de l'apprentissage spécialement conçus pour l'éducation comme ceux proposés par Instructure ou PowerSchool, figurera en bonne place sur la liste de souhaits des écoles qui ne l'ont pas encore fait. Et c'est le cas de beaucoup d'entre elles, occupées comme elles étaient à faire face à la pandémie. Elles ont utilisé les systèmes qu'elles avaient sous la main, mais qui n'étaient pas forcément adaptés à l'éducation. L'installation d'un nouveau système informatique monopolise les ressources, c'est la raison pour laquelle, avec le retour à la normale, nombre de ces projets reportés en 2020-2021 ne voient le jour que maintenant.

L'émergence potentielle de l'Inde

Selon nous, l'Inde peut offrir une intéressante opportunité de diversification avec un vaste marché potentiel et une ingérence limitée, tout du moins pour le moment, de la part du gouvernement. L'entreprise d'apprentissage en ligne BYJU'S est devenue la plus grande start-up indienne, avec une valorisation de 21 mrd USD et un classement au 13^e rang mondial.³⁵

Avec plus de 5 mrd USD d'investissements dans le private equity au cours des cinq dernières années, l'Inde s'est hissée au troisième rang mondial en termes de financement de capital-risque pour le secteur EdTech après la Chine et les Etats-Unis. Actuellement, il existe en Inde plus de 4500 start-up opérant dans l'espace EdTech, un secteur qui devrait peser 30 mrd USD dans les dix prochaines années, pour une taille de marché actuelle d'environ 800 mio USD, selon les prévisions d'un rapport de RBSA Advisors.³⁶

L'edutainment (éducation par le jeu) jouera un rôle plus important – peut-être dans le métavers

Alors que les élèves continuent à souffrir de fatigue intellectuelle, la demande d'enseignement par le jeu ne semble pas faiblir. Dans la semaine ayant suivi l'annonce de Chegg sur la chute des inscriptions, une autre société de notre univers, Roblox, enchaînait les exploits, annonçant pour le troisième trimestre 2021 une hausse de 31 % de ses utilisateurs et de 28 % des heures qu'ils ont passées sur sa plateforme pendant le trimestre de confinement, l'année précédente.³⁷ Ici, aucun signe de fatigue intellectuelle, car les jeunes restent manifestement satisfaits d'étudier de manière aussi ludique.

Roblox héberge une gamme de jeux développés par des enfants, et la moitié des utilisateurs quotidiens sont âgés de moins de treize ans. Il est largement utilisé dans les écoles pour enseigner la programmation. La société a annoncé récemment 10 mio USD de subventions pour aider les formateurs à intégrer Roblox Studio dans leur classe.³⁸

Lors de la journée des analystes organisée en novembre, la société a fait part de son intention de créer un métavers, c'est-à-dire un espace et une économie numériques et partagés. Outre la plateforme appréciée des utilisateurs, elle propose aussi des outils faciles à utiliser pour créer des espaces virtuels et une communauté de développeurs qui travaille déjà sur les mondes numériques.

Le marché de l'emploi en plein boom alimente la demande des entreprises en talents et en formation

De même que l'essor du marché de l'emploi ne favorise pas les formations contracycliques, il stimule la demande en talents et en formation des entreprises procycliques.

La formation en entreprise est cyclique, car les budgets de formation sont liés aux bénéfices des entreprises. Alors que le chômage est faible, tout du moins aux Etats-Unis, les entreprises s'arrachent les personnes qualifiées. Face à ce constat, la formation devient une mesure de rétention du personnel plutôt qu'un coût, et les investissements sont indispensables. Fait intéressant, avant la pandémie, l'insuffisance d'opportunités de formation constituait le motif numéro un des démissions chez les jeunes qualifiés.³⁹

Aujourd'hui, avec la pléthore d'offres d'emploi, la formation et la motivation des talents revêtent une importance cruciale. Et c'est ce qui explique le succès des solutions de recrutement et de formation telles que celles proposées par Workday ou Learning Technology Group. Les cours prodigués de manière plus innovante et plus interactive, comme sur la plateforme de Docebo, peuvent séduire en particulier la jeune génération.

Le phénomène de la «grande démission» devrait perdurer

L'expression «grande démission» a fait son apparition pour désigner la vague de démissions qui a d'abord secoué les Etats-Unis, où le nombre des démissions était supérieur de 10 % à 15 % au précédent record.⁴⁰ Selon une étude récemment menée par Microsoft,⁴¹ plus de 40 % de la force de travail mondiale envisageaient de quitter leur emploi dans les douze mois. Au Royaume-Uni, pour la première fois, un million de postes étaient vacants en juillet dernier.⁴² Le sentiment de «burn-out» est devenu la principale raison invoquée par la génération Z et les Millennials, qui quittent leur emploi par milliers.⁴³

La pandémie de COVID-19 a sans aucun doute contribué à ce phénomène. McKinsey a en effet indiqué qu'en 2021, 42 % des femmes et 35 % des hommes aux Etats-Unis se disaient souvent, voire presque toujours, épuisés mentalement.⁴⁴ Ayant subi les désagréments de la pandémie mondiale et des périodes de confinement, nombreuses sont les personnes qui redéfinissent leurs priorités dans la vie et démissionnent en quête de postes plus valorisants.

Cet effet est démultiplié par le fait que certains secteurs plus traditionnels, comme l'hôtellerie et le tourisme, ont particulièrement souffert des effets de la pandémie, témoignant de leur nature cyclique et de l'incertitude des revenus. Alors que d'autres, surtout dans le cyberspace, ont énormément profité d'un afflux de clients et de capitaux, et ont par conséquent besoin de beaucoup plus de talents.

³⁹ *Business Insider*. 2012. «This Is the Biggest Reason Talented Young Employees Quit Their Jobs».

⁴⁰ *Time*. 2021. «The 'Great Resignation' Is Finally Getting Companies to Take Burnout Seriously. Is It Enough?»

⁴¹ Microsoft. 2021. «The Next Great Disruption Is Hybrid Work – Are We Ready?»

⁴² Ypulse. 2021. «Why The Great Resignation is Happening in Western Europe Too».

⁴³ Ibid.

⁴⁴ *Time*. 2021. «42% of Women Say They Have Consistently Felt Burned Out at Work in 2021».

La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.



L'avenir du travail sera hybride

Enfin, nombreux sont ceux qui recherchent de la flexibilité à l'heure où l'on réclame leur retour au bureau (trajets quotidiens inclus). La perspective de passer la journée au bureau avec leurs collègues, avec le risque accru d'exposition à des pathogènes, est une perspective peu séduisante pour certains. Par conséquent, la flexibilité a acquis une valeur tant monétaire (économies réalisées sur les frais de transport) que non monétaire (réduction du risque de contamination, possibilité de passer plus de temps en famille, en particulier pour les personnes plus âgées et situées plus haut dans la hiérarchie).

Une étude a montré que les employés considèrent le télétravail comme un avantage, les répondants au sondage valorisant la possibilité de travailler à la maison à environ 8% du revenu en moyenne. Mais les avantages profitent de manière disproportionnée aux employés mieux rémunérés et diplômés, car ils apprécient davantage le télétravail, et leur employeur prévoit de les faire télétravailler plus souvent après la pandémie.⁴⁵

Comme dans toute course aux talents, les personnes qui possèdent des diplômes de cycle supérieur et des compétences précieuses pourront imposer leurs conditions à leur employeur, et chérissent la flexibilité. Il va sans dire que c'est aussi le genre d'employés que toute société voudrait conserver, d'où encore une fois l'intérêt de l'enseignement. A l'avenir, nous pensons que le télétravail se développera, tout comme le recours aux professionnels indépendants, ainsi que l'adoption généralisée des plateformes de talents comme Fiverr et Upwork.

L'avenir de l'apprentissage sera hybride

Les formations courtes et les stages prennent le pas sur les formations académiques traditionnelles. Les plateformes de contenu numérique telles que Coursera, edX (aujourd'hui propriété de 2U) et Udemy sont en passe de devenir les nouvelles «universités virtuelles», car elles proposent un large catalogue de cours gratuits et payants, donnant droit à des diplômes et des certificats. Les prestataires de services tels que Stride (anciennement K-12) et Chegg alignent davantage leur offre sur les besoins des recruteurs et fournissent des services de gestion de carrière. Les plateformes d'edutainment comme Roblox et Duolingo sont utilisées dans les écoles et les universités, et proposent une manière plus engageante d'enseigner.

⁴⁵ Barrero, J. M., Bloom, N., Davis, S. J. 2021. «Why Working From Home Will Stick».

La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.



Dans un article de blog datant du 15 novembre 2021, la responsable Enseignement chez Roblox, Rebecca Kantar, a fixé pour l'entreprise le nombre de vies à impacter d'ici à 2030:

«Chez Roblox, nous souhaitons réinventer la façon dont les gens se retrouvent en leur offrant un espace sûr et respectueux, où chacun peut créer, explorer, collaborer et partager ses expériences. Après plus de six ans passés avec Imbellus à mettre au point des simulations d'évaluation des compétences cognitives et pratiques nécessaires dans la vie, je suis ravie de l'occasion qui m'est donnée d'exploiter mes acquis alors que nous ouvrons une nouvelle page de Roblox Education.

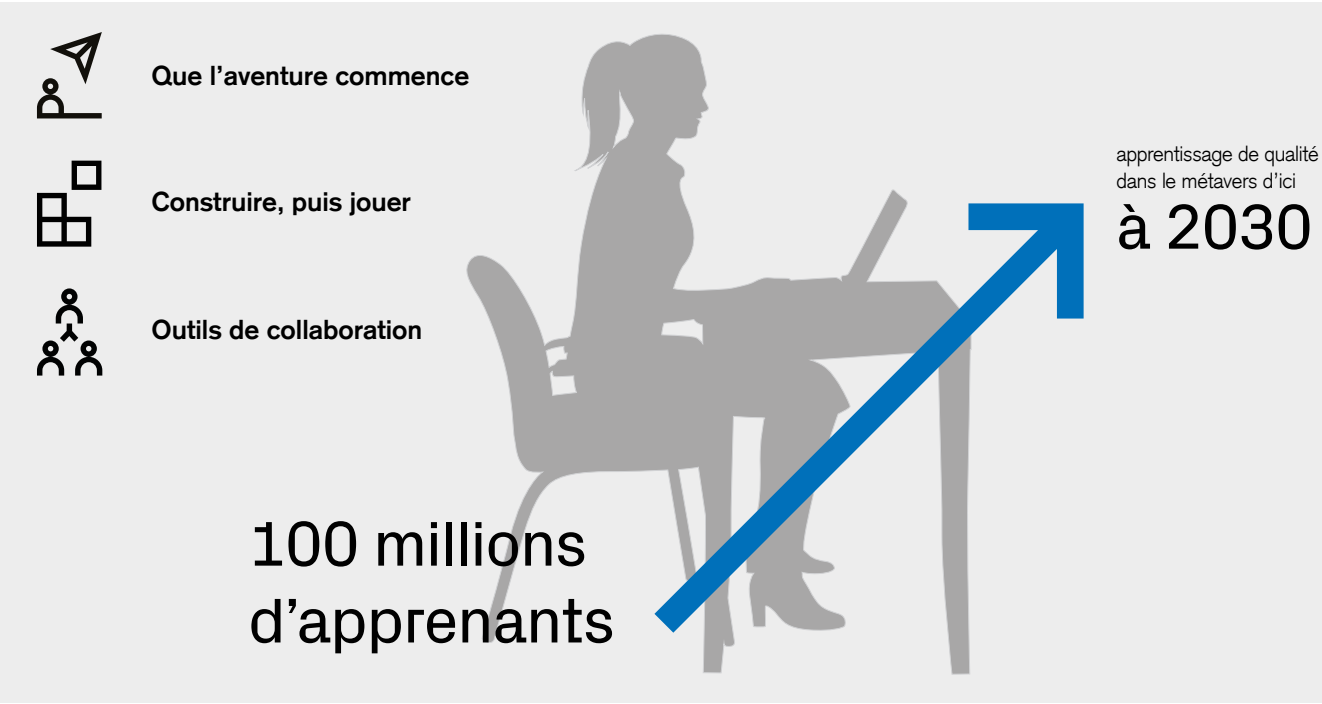
Roblox Education étayera et amplifiera l'enseignement et l'apprentissage déjà amorcés par Roblox Studio et sur Roblox. Chaque jour, les élèves apprennent à programmer, à résoudre des problèmes avec leurs amis et à découvrir des contrées lointaines au lieu d'en entendre simplement parler. Nous voulons que chacun puisse accéder à ces opportunités.

Notre objectif: aider 100 millions de personnes à étudier sur notre plateforme d'ici à 2030.

Pour attirer 100 millions d'apprenants, il faut fournir aux formateurs, où qu'ils soient, les environnements d'apprentissage qui donnent vie aux contenus éducatifs – des phénomènes scientifiques aux événements historiques en passant par les concepts mathématiques sur lesquels reposent les systèmes réels – des contenus qui ne demandent qu'à être expérimentés, pas seulement étudiés. Sur Roblox, les formateurs, administrateurs, fournisseurs de services scolaires et didactiques, les familles et les étudiants auront accès à un écosystème d'expériences éducatives à la fois ludiques et captivantes.»

«
100 millions d'apprenants engagés
dans un apprentissage de qualité
dans le métavers d'ici à 2030.

Source Roblox



Source Roblox

La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.



L'edutainment améliore les résultats scolaires

L'application d'apprentissage de langues étrangères Duolingo en est un exemple éloquent. Son but est de résoudre le problème de la motivation en mettant en place un certain nombre de mécanismes empruntés au monde du jeu. Aujourd'hui, on voit souvent des badges et des barres de progression (comme dans un article sur Internet où vous voyez la proportion lue), mais Duolingo va beaucoup plus loin. Comme avec les jeux de rôle, après un combat contre un ennemi coriace, l'application accorde une pause («pity timer») au joueur en lui posant une série de questions moins difficiles.⁴⁶ Duolingo vous incite à retourner aux compétences déjà étudiées en affichant des fissures («cracks») dans vos médailles, que vous devrez réparer,⁴⁷ un mécanisme emprunté aux jeux de stratégie de construction de villes.

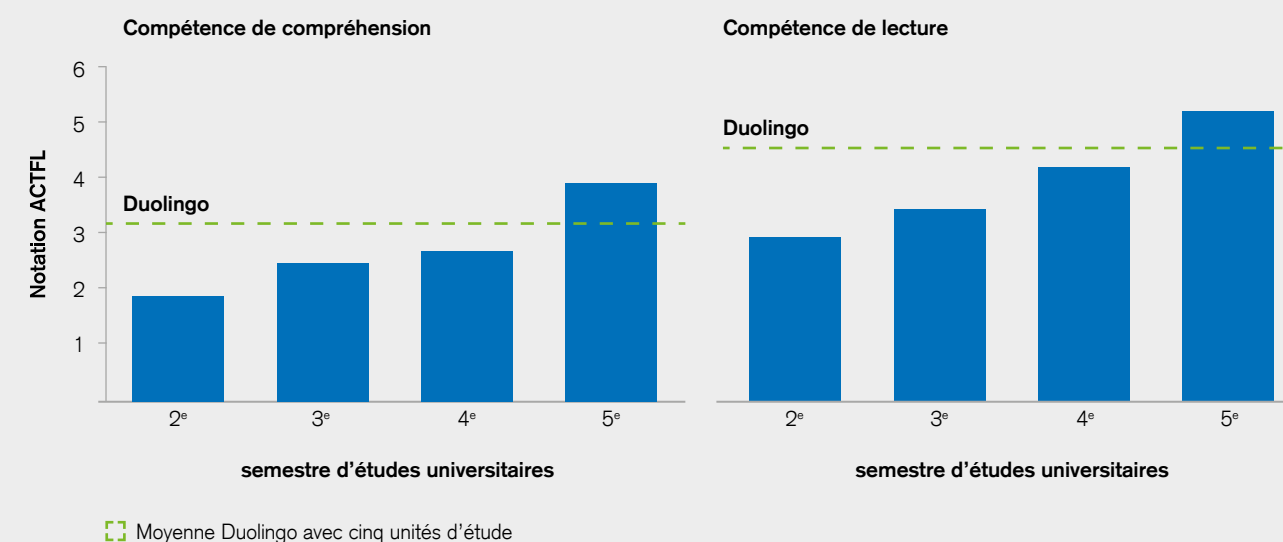


Duolingo est le produit d'apprentissage conçu pour la génération mobile: fragmenté, à la demande et amusant. Nous pensons que le plus difficile dans l'apprentissage de quelque chose de nouveau est de rester motivé, c'est pourquoi nous concevons des fonctions de gamification pour motiver nos apprenants.⁴⁸

Source Duolingo

L'application fait aussi largement appel à des éléments aléatoires, ce qui est difficile à offrir dans un environnement d'apprentissage traditionnel, l'idée étant que le cours doit être cohérent. Ne pas savoir ce qui va se passer nous tient en haleine. Dans les coulisses, le caractère aléatoire est toutefois un algorithme éprouvé et perfectionné qui nous pousse à améliorer nos points faibles linguistiques. Cette approche a produit des résultats mesurables. En 2020, Duolingo a mené une étude officielle pour évaluer son efficacité par rapport aux cours de langues en université et a constaté que les apprenants obtenaient en deux fois moins de temps des notes comparables à celles des étudiants des universités américaines à la fin de leur quatrième semestre de cours de français et d'espagnol.⁴⁹

Comparaison du niveau de langue étrangère (espagnol et français, notation ACTFL⁴⁹) des étudiants prenant des cours de langue en université et des utilisateurs de l'application Duolingo



Source Duolingo

⁴⁶ Wired. 2017. «How Duolingo uses dirty gaming tricks to get you addicted to French».

⁴⁷ Blog Duolingo. 2021. «Taking a crack at gamification».

⁴⁸ Duolingo. 2021. P. 1 du prospectus.

⁴⁹ Le système de notation de l'American Council on the Teaching of Foreign Languages (ACTFL) est le système standardisé d'appréciation du niveau de langue le plus utilisé en Amérique du Nord.

La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

Alignement thématique sur les ODD de l'ONU

Depuis leur lancement en 2015, les ODD de l'ONU se sont imposés dans plusieurs secteurs comme une référence pour la stratégie durable des entreprises. Etant donné la nature holistique des 17 ODD, de plus en plus d'entreprises rendent compte de leur contribution à la réalisation de certains de ces objectifs, ce qui fournit des éclairages particulièrement intéressants aux investisseurs thématiques.

Le tableau de la page suivante montre l'exposition du fonds aux entreprises dont les produits ou services apportent une contribution. Nous mesurons l'alignement de ces entreprises sur les ODD d'après l'impact de leurs produits et services sur la réalisation d'objectifs précis associés à chacun des 17 ODD, impact défini selon notre propre méthodologie, décrite dans la section qui suit.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



Dans la mesure où ces supports contiennent des déclarations sur l'avenir, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont donc soumises à divers risques et incertitudes. Elles ne constituent pas une garantie de résultats futurs.





Notre méthodologie

Nous utilisons notre propre méthodologie, car il n'existe aucune donnée de tiers détaillée et fiable. Pour quantifier cette contribution, nous prenons la proportion de revenu total générée par une seule gamme de produits (ou un groupe de produits semblables) vendue à un groupe donné de clients finaux. Cette part du revenu est classée dans un tableau de taxonomie et associée à une ou plusieurs des 67 cibles possibles subordonnées aux sept ODD que nous nous efforçons d'améliorer grâce à notre processus d'investissement tel que nous l'avons défini dans le prospectus du Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund.

La méthodologie ne couvre pas les effets indirects d'un produit sur plusieurs cibles et objectifs. Cela a un impact négatif sur l'allocation aux cibles des objectifs ayant la portée la plus large et aux objectifs étroitement liés à d'autres tels que «Pas de pauvreté» et «Egalité entre les sexes». Toutefois, cela permet de garantir que seule la contribution la plus directe, visible et efficace est représentée. Etant donné le mandat thématique du portefeuille, cette méthodologie permet à la plupart des entreprises de contribuer essentiellement aux ODD n° 4 (Education de qualité) et n° 8 (Travail décent et croissance économique).

Impact



«

2U a été créée pour faciliter l'élimination du dernier rang dans l'enseignement supérieur et notre mission a toujours été d'offrir un meilleur accès à des formations universitaires pertinentes de grande qualité. Credit Suisse, notre plus important investisseur d'impact, a été un leader et un excellent partenaire dans la mise en œuvre de notre mission socialement responsable. Ensemble, nous croyons que répondre à la demande de la société de formation plus accessible et abordable est non seulement ce qu'il faut faire, mais est aussi le meilleur moyen de générer de la valeur à long terme pour les actionnaires.

Chip Paucek
CEO et fondateur de 2U Inc.

Vidéo 2U Credit Suisse



La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

Principaux résultats



Comment nos sociétés en portefeuille génèrent de l'impact

Notre portefeuille peut être divisé en deux parts globalement égales: la première s'adresse aux enfants et aux étudiants et la seconde aux apprenants adultes et aux professionnels en formation continue. Les principaux résultats des activités de nos sociétés en portefeuille sont:

- **Pour les enfants et les étudiants:**
Nos sociétés en portefeuille élargissent l'accès à l'enseignement, en abaissent les coûts et en améliorent l'efficacité par l'offre d'un enseignement professionnel et supérieur abordable et de grande qualité technique. Grâce à elles, le nombre de jeunes et d'adultes qui disposent des compétences adéquates pour un emploi et l'entrepreneuriat augmente, tout comme l'inclusion et la sécurité par l'éducation.

- **Pour les apprenants adultes et les professionnels en formation continue:**
Nos sociétés en portefeuille aident des professionnels et des employés à se développer, à acquérir des compétences et à assurer leur avenir. Elles permettent à des professionnels chevronnés de changer d'orientation de carrière ou d'élargir leurs opportunités d'emploi. Elles permettent aux entreprises et aux groupes professionnels de mieux servir les besoins de développement professionnels de leur main-d'œuvre et leurs membres. Elles allient plaisir et passion du savoir pour offrir un enseignement tout au long de la vie.

Nos sociétés en portefeuille représentent les trois principaux sous-segments: services innovants, contenu numérique ainsi que systèmes et outils. Le tableau à la page suivante présente les impacts clés de ces sociétés par sous-segment. Les noms des sociétés ont été omis pour des raisons commerciales.

Un nouveau paradigme de l'enseignement

Enseignement traditionnel		Nouvelle approche
En salle de classe sous l'autorité d'un enseignant		Technologies de l'éducation
	➔	
		Services innovants Perturbation du modèle de service: enseignement n'importe quand, n'importe où, ce qui améliore son accès et la formation
	➔	
		Contenu numérique Perturbation en termes de contenu: du normalisé au personnalisé, de l'analogique/imprimé au numérique et au-delà (réalité virtuelle, réalité augmentée)
	➔	
		Systèmes et outils Outils perturbateurs: réduction des coûts via la numérisation, réduction de l'intensité de main-d'œuvre et meilleure modularité

Dans la mesure où ces supports contiennent des déclarations sur l'avenir, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont donc soumises à divers risques et incertitudes. Elles ne constituent pas une garantie de résultats futurs.

Résumé de l'impact quantitatif

Services innovants	Contenu numérique	Systèmes et outils
90% Les programmes de formation et stages en ligne de courte durée pour managers aux États-Unis ont un taux de réussite de 90% et sont accessibles à tous.	187 millions Cette plateforme d'apprentissage en ligne a enregistré 187 millions d'inscriptions à des cours l'an passé.	5 fois plus Des résultats cinq fois plus élevés aux examens nationaux au Brésil que ceux des autres concurrents du système d'apprentissage.

12 691 Depuis sa création en 1999, le groupe brésilien de formation médicale a formé 8306 médecins, dont beaucoup exercent dans des régions défavorisées du pays.	617 000 C'est le nombre de recherches quotidiennes de CV sur la plus grande plateforme d'emploi en Inde, avec un total de 73 millions de CV publiés.	2,4 millions Le programme de langue anglaise du conglomérat éducatif soutient 2,4 millions d'étudiants au Japon ainsi que des milliers d'autres via ses programmes mondiaux.
--	---	---

172 000 Leader dans les secteurs de services informatiques et professionnels, cette société a offert 172 000 heures cumulées de perfectionnement à ses 7000 employés l'an passé, soit plus de 24 heures de formation par personne.	92% Grâce aux 59 millions de contenus de la bibliothèque d'apprentissage et à l'accès aux tuteurs 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7, 92% des étudiants affirment que cette plateforme proposant des manuels et du soutien les aide à obtenir de meilleures notes.	400 000 Nombre d'étudiants apprenant le développement de logiciel sur ce grand moteur 3D en temps réel.
---	--	--

5 semestres Plus de 41 millions d'utilisateurs actifs par mois atteignent des niveaux de compétence linguistiques équivalent à cinq semestres d'études au niveau universitaire, uniquement en utilisant une application d'apprentissage développée par cette société.	48,2 millions La plus grande plateforme de recrutement en ligne de Russie compte 608 000 offres d'emploi annuelles pour 48,2 millions de CV publiés sur sa plateforme.	9,5 millions La plateforme de gestion de la formation centrée sur l'apprenant comptait 1930 clients et plus de 9,5 millions d'utilisateurs enregistrés l'an dernier.
--	---	---

Services innovants	Contenu numérique	Systèmes et outils
4,7 millions Cette plateforme de tutorat américaine a permis plus de 4,7 millions d'heures de formation en direct sur 3000 thèmes.	95,4% C'est le taux de retour positif obtenu par la société japonaise de formation en entreprise qui a organisé l'an dernier plus de 20 000 sessions pour 350 000 participants en ligne et en présentiel.	87% Cette entreprise de gamification de l'apprentissage a pénétré 87% des 500 plus grandes universités mondiales.

10,4 mrd BRL C'est l'impact économique annuel sur la société que les services rendus par les 2,65 millions d'étudiants de l'entreprise à la communauté brésilienne ont généré.	250 millions Nombre de visiteurs uniques mensuels du principal site d'emploi de cette société.	25 millions Le système de gestion des talents de la société a un impact sur la progression de la carrière de 25 millions d'utilisateurs actifs chez plus de 1500 clients.
---	---	--

6000 Nombre d'enseignants ayant contribué à plus de 100 000 leçons sur cette plateforme d'apprentissage de la maternelle au secondaire.	564 000 Nombre d'articles publiés dans des revues scientifiques et médicales sur les 2,5 millions d'articles soumis.	24 000 Nombre d'heures de contenus utilisés par dix millions d'élèves et 400 000 enseignants grâce aux solutions de cette entreprise indienne.
--	---	---

121 Les enseignants des services sociaux japonais ont dispensé une formation en compétences sociales et un soutien scolaire à des enfants ayant des besoins particuliers sur 121 sites dans le pays.	> 45 millions La société d'offre et de recherche d'emploi en ligne est en relation avec plus de 200 000 employeurs et plus de 45 millions de candidats en Asie et en Amérique.	119 millions Nombre de personnes utilisant les dispositifs de traduction, les applications de dictionnaires et les stylos intelligents de cette entreprise.
---	---	--

Source Credit Suisse, données au 31 décembre 2021.
Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle pour toute information complémentaire.
A titre d'exemple et d'illustration uniquement. Dans la mesure où ces supports contiennent des déclarations sur l'avenir, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont donc soumises à divers risques et incertitudes. Elles ne constituent pas une garantie de résultats futurs.

Résumé de l’impact quantitatif

Services innovants	Contenu numérique	Systèmes et outils
50	70%	2 mrd
L'entreprise de recrutement dans le secteur des soins de santé au Japon couvre 50 sous-spécialités et applique des honoraires de résultat au moins 50% plus compétitifs que ceux de ses pairs.	L'entreprise détient 70% des parts du marché de recrutement en soins gériatriques au Japon et 20% à 30% du marché de recrutement en personnel infirmier et paramédical, et travaille avec environ 8400 hôpitaux nationaux.	USD gagnés par les professionnels indépendants sur cette plateforme depuis son lancement il y a dix ans, dont 1 mrd l'année dernière.
120 000	75%	81%
Soit 1/3 des médecins japonais qui participent à une plateforme d'intelligence collective pour discuter des traitements et des pratiques.	Sur plus d'un million d'abonnés à la société de livres audio, 75% disent lire davantage de livres depuis qu'ils ont rejoint la plateforme.	La pénétration des classes intelligentes en Chine devrait atteindre 81 % l'an prochain, contre 51% en 2019. Cette entreprise détient environ 35% de parts du marché.
2300	3,2 millions	98%
Les 6000 professeurs de la plateforme linguistique en ligne travaillent avec 2300 entreprises japonaises pour enseigner l'anglais au personnel.	L'entreprise EdTech axée sur la fonction publique a formé 3,2 millions d'étudiants en Chine avec plus de 35 000 enseignants.	Le principal fournisseur d'applications cloud pour les ressources humaines des entreprises a enregistré un taux de fidélité brut de 95% et un taux de satisfaction de la clientèle de 98% depuis son entrée en bourse.

Services innovants	Contenu numérique	Systèmes et outils
91,4%	180 000	Niveau 6
La société japonaise de sous-traitance met en contact ses 21 300 ingénieurs salariés et les entreprises clientes qui les embauchent, avec un taux d'activité de 91,4%	L'entreprise propose 180 000 cours et programmes dans 600 universités de premier plan aux étudiants internationaux souhaitant étudier à l'étranger dans des pays anglophones.	Le système de traduction automatique de cette société correspond à une compréhension de la langue anglaise de niveau universitaire.
23 700	200	80%
La société de recrutement de personnel pour le secteur manufacturier, basée au Japon, compte plus de 23 700 diplômés et techniciens chevronnés dans ses rangs	Cette plateforme met le contenu de 200 universités de premier plan à la disposition de 77 millions d'étudiants dans le monde.	Pourcentage d'utilisateurs qui ont découvert cette plateforme de travail en freelance par le biais de recherches non rémunérées, du bouche-à-oreille et de recommandations.
		8 millions
		Nombre d'informaticiens qui ont utilisé la plateforme pour développer leurs compétences de programmeur et créer des expériences utilisateur.

Source Credit Suisse, données au 31 décembre 2021.
Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle pour toute information complémentaire.
A titre d'exemple et d'illustration uniquement. Dans la mesure où ces supports contiennent des déclarations sur l'avenir, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont donc soumises à divers risques et incertitudes. Elles ne constituent pas une garantie de résultats futurs.

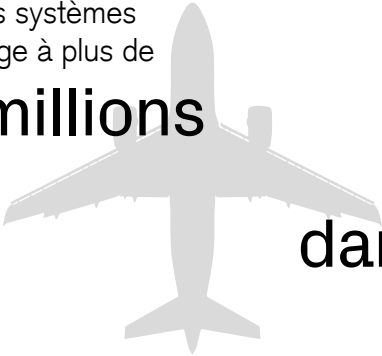
Permettre à nos clients d’atteindre leurs objectifs ESG



Source Learning Technologies Group, données au 28 février 2022

Learning Technologies Group (LTG) est un groupe d'entreprises qui réunit sous un même toit des plateformes de formation en entreprise et de développement de contenus. Basée au Royaume-Uni, la société présente une offre à chaque étape de la chaîne de valeur de l'apprentissage: technologie et interfaces de programmation pour la gestion et la distribution de contenus, logiciels pour la création de contenus et la gestion des talents, services de création de contenus, outils de données et d'analyse, ainsi que services de conseil étayés par la technologie de LTG. Cette position, en portefeuille depuis longtemps, a aidé ses clients à:

réduire les déplacements en proposant des systèmes d'apprentissage à plus de
10,6 millions
de personnes



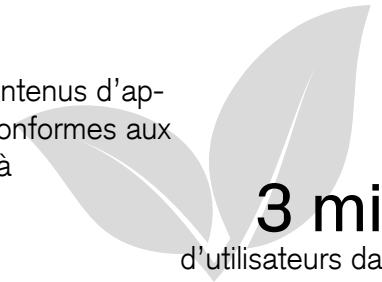
dans 44
pays

promouvoir des programmes de diversité et d'inclusion au travail pour



1100
entreprises

fournir des contenus d'apprentissage conformes aux critères ESG à



3 millions
d'utilisateurs dans le monde

atteindre
8 millions
d'étudiants de l'enseignement supérieur et de la formation continue grâce



à des systèmes de gestion de l'apprentissage



fournir des programmes de formation à plus de
150 ONG

La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

Actionnariat actif



Le Credit Suisse Sustainable Investing Framework adopte une approche active de l'actionnariat qui favorise un changement significatif et promeut la durabilité chez nos sociétés en portefeuille. Par le vote par procuration et l'engagement, nous mettons nos valeurs en action, et nous montrons la voie sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

L'actionnariat actif nous permet de transformer notre rôle d'allocateur de capital en agent du changement. Nous avons recours à deux des outils les plus efficaces à notre disposition: l'engagement et le vote par procuration. Au nom de nos clients, nous détenons des investissements importants dans diverses sociétés via nos fonds et autres solutions, ce qui nous permet d'influer sur la prise de décision.

Nous mettons l'accent sur un dialogue permanent avec la direction des sociétés en portefeuille pour travailler ensemble à des pratiques plus durables et à l'excellence en termes de critères ESG. Ceci vient de notre conviction qu'il est de notre devoir et de notre responsabilité d'intégrer les enjeux ESG dans un dialogue ouvert avec les sociétés. Le principal objectif de l'actionnariat actif est de maintenir et d'augmenter la valeur des sociétés pour que leurs efforts de durabilité aient un impact positif sur les rendements corrigés du risque de l'investissement sur le long terme.

Vote par procuration

Le vote par procuration est l'exercice fiduciaire de nos droits de vote lors des assemblées générales d'actionnaires. Dans le contexte de notre approche ESG, cela signifie que nous utilisons les droits de vote accordés aux actionnaires dont nous gérons les fonds pour influencer sur les politiques et pratiques des sociétés investies dans les domaines sensibles aux questions ESG. Credit Suisse Asset Management respecte totalement la directive européenne Droits des actionnaires (SRD II) qui encourage l'engagement actionnarial à long terme. Nous utilisons le vote par procuration pour améliorer la gouvernance d'entreprise, renforcer les positions des actionnaires et assurer que des décisions sont prises pour stimuler la stabilité à long terme des sociétés.

Le vote par procuration nous permet d'influer sur l'élection de membres des conseils d'administration, ainsi que sur les mécanismes de rémunération et les statuts. Nous utilisons notre

droit de vote par procuration pour participer à l'élection d'administrateurs qui ont une vision à long terme de renforcement des pratiques de durabilité de leur société et qui sont suffisamment indépendants pour mener à bien ces efforts. En votant pour une réduction du cumul excessif de mandats (lorsque la charge de travail des administrateurs est trop lourde), nous souhaitons assurer que les membres du Conseil d'administration puissent se concentrer sur la gestion la plus responsable de leurs sociétés. Nous encourageons aussi des programmes transparents de rémunération qui soient à la fois intéressants et gratifiants pour les administrateurs qui montrent la voie de la durabilité dans leurs actions.

Nous avons utilisé notre influence pour encourager l'adoption de meilleures pratiques de gouvernance dans nos sociétés et pour assurer que la voix des actionnaires soit entendue.



Nos activités d'engagement

L'engagement est un processus de dialogue ouvert et actif avec la direction des sociétés en portefeuille afin de les encourager et de les aider à renforcer leurs actions en termes d'enjeux ESG et de durabilité. Nous pensons que les pratiques d'engagement de Credit Suisse Asset Management ont un impact positif sur les rendements de l'investissement sur le moyen et long terme, ainsi que sur la société au sens large. Grâce à des conversations directes, en tête à tête avec les principales parties prenantes de nos interlocuteurs et à des réunions où nous expliquons le pourquoi et le comment de nos votes par procuration, nous aidons nos partenaires à choisir une trajectoire de développement plus durable.

Nous avons commencé par envoyer notre propre questionnaire sur l'investissement durable et l'impact à toutes les sociétés de nos portefeuilles. Le questionnaire comprenait des questions qui couvraient les spécificités des activités de ces sociétés. Tout au long de l'année, nous avons également eu des conversations spécifiques sur les enjeux ESG avec douze de nos sociétés en portefeuille, du Brésil au Japon. Notre situation d'important actionnaire institutionnel dans une société donnée nous permet généralement d'avoir ces conversations avec la direction ce qui assure la plupart du temps un résultat positif.



Dans la mesure où ces supports contiennent des déclarations sur l'avenir, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont donc soumises à divers risques et incertitudes. Elles ne constituent pas une garantie de résultats futurs.

Notre questionnaire sur l'impact et le placement socialement responsable (SRI)

Credit Suisse (Lux) Sample Equity Fund Questionnaire sur l'impact et le SRI

Produit/service

- Comment votre produit/service améliore-t-il l'accès à l'éducation (objectif de développement durable des Nations Unies no 4), et en particulier:
 - Offre-t-il des économies de coûts substantielles par rapport aux méthodes traditionnelles? Si oui, comment?
 - Accorde-t-il aux habitants de zones reculées un meilleur accès à l'éducation? Si oui, comment?
 - Ciblez-vous des zones spécifiques qui souffrent de pénuries de compétences? Si oui, comment?
 - Pouvez-vous donner des statistiques démographiques sur les utilisateurs de votre produit/service (âge, sexe, etc.)?

Qualité du produit/service

- Comment garantisiez-vous la qualité de votre produit/service?
- Comment la qualité de votre produit/service se compare-t-elle à celle des méthodes traditionnelles?
- Avez-vous reçu des réclamations formelles (par exemple litiges) ou informelles concernant votre produit/service?
- Comment garantisiez-vous la qualité et la durabilité de votre produit/service?

Résultats/impact de l'activité

- Comment mesurez-vous les résultats découlant de l'utilisation de votre produit/service?
- Quels résultats mesurez-vous?
- Quels résultats serait-il utile de mesurer selon vous, bien que vous ne puissiez pas le faire (quelle qu'en soit la raison)?
- Quels résultats déclarez-vous?
- Pouvez-vous citer des indicateurs et des méthodes quantitatifs que vous utilisez pour mesurer les résultats atteints (par exemple nombre d'élèves, postes ou notes obtenus, nombre d'élèves d'origine défavorisée, etc.)?
- Disposez-vous de rapports sur ces indicateurs? Si oui, veuillez en fournir quelques exemples.

Confidentialité et sécurité des données

- Comment garantisiez-vous la confidentialité et la sécurité des données des utilisateurs?
- Comment garantisiez-vous la protection contre les cyber-menaces de plus en plus sophistiquées?
- Avez-vous subi des violations, des pertes de données ou des cyber-attaques réussies? Si oui, veuillez expliquer la manière dont elles ont été gérées en indiquant quelles ont été les mesures prises pour minimiser ces risques à l'avenir.

Développement du capital humain

- Quelle formation est offerte à vos collaborateurs pour ce travail de plus en plus exigeant et pointu? Veuillez décrire la fréquence et la nature de cette formation.
- Comment vous assurez-vous de recruter et de retenir les meilleurs talents du secteur?
- Quelle est votre approche en matière d'inclusion et de diversité? Quelles politiques avez-vous en matière, par exemple, de lutte contre les discriminations, de garantie du droit à la négociation collective et de la liberté d'association? (principe 3 du Pacte mondial des Nations Unies)

Environnement

- Quelles initiatives de promotion d'une plus grande responsabilité environnementale et du développement de technologies respectueuses de l'environnement (principes 8 et 9 du Pacte mondial des Nations Unies) avez-vous mis en place?
- Pouvez-vous quantifier vos émissions de carbone de scope 1 et 2 et votre intensité en carbone (émissions de carbone par mio USD de chiffre d'affaires)? Avez-vous en place des initiatives en vue de réduire à l'avenir les émissions de carbone, par exemple dans le cluster de serveurs que vous exploitez? Si vous estimez que cela n'est pas pertinent pour votre activité, expliquez pourquoi.
- Avez-vous en place une politique relative au changement climatique?

Gouvernance d'entreprise

- Quelles politiques avez-vous en place en matière de lutte contre les pots-de-vin, la corruption et le blanchiment d'argent (principe 10 du Pacte mondial des Nations Unies)?
- Quelle était la rémunération totale de votre CEO l'an dernier, options acquises/octroyées comprises?
- Avez-vous déjà été accusés de communication trompeuse aux investisseurs, de fraude, d'évasion fiscale, d'optimisation fiscale, de pratiques non concurrentielles, de comptabilité agressive, de violation de normes internationales ou de lois nationales, ou de tout autre fait significatif?
- Avez-vous été impliqués dans des controverses? Si oui, veuillez fournir des détails.
- Quelles politiques et procédures de protection sont en place pour garantir la sécurité de vos utilisateurs en ligne?
- Avez-vous été confrontés à des problèmes de protection et, si oui, comment les avez-vous gérés

A titre d'exemple et d'illustration uniquement.

Résumé de nos activités

Le tableau ci-dessous résume nos activités au cours de l'année écoulée. Les noms des entreprises ont été supprimés pour des raisons commerciales.

Date	Engagement	Pays
Mars 2021	Nous avons collaboré avec cette société chinoise lors d'une réunion sur l'ESG et la durabilité des entreprises (principaux axes d'amélioration: gouvernance, taille et diversité du conseil d'administration, et redondance des rôles au conseil d'administration et à la direction).	Chine
	Nous avons collaboré avec cette société technologique japonaise sur des enjeux de politique de gestion des données et du capital humain. Nous avons abordé l'irrégularité dans les formations professionnelles et la formalisation de la réponse aux cybermenaces.	Japon
	Nous avons collaboré avec cette société indienne sur la mesure de la qualité de l'enseignement, l'accessibilité à ses programmes de perfectionnement et de formation, ainsi que sur l'impact de ses formations professionnelles sur la société.	Inde
	Nous avons collaboré avec cette société japonaise pour combler le manque de politiques officielles sur les questions de capital humain et de gouvernance d'entreprise telles que la rémunération.	Japon
	Nous avons collaboré avec cette société finlandaise sur la façon dont elle communique ses pratiques ESG, surtout au vu de l'empreinte multinationale du secteur de l'éducation.	Finlande
	Nous avons collaboré avec cette société chinoise sur l'efficacité de son service de soutien scolaire en réduisant les coûts et en atteignant les zones rurales plus reculées du pays. Avec la direction, nous avons en particulier discuté de la publicité agressive de l'entreprise.	Chine
	Nous avons collaboré avec cette université américaine en discutant de la qualité et de l'accessibilité de son programme d'enseignement et de sa stratégie de rétention des formateurs, élément essentiel dans le domaine de l'éducation.	Etats-Unis
	Nous avons collaboré avec cette société chinoise et abordé les raisons de sa notation CCC par MSCI, ainsi que la façon dont la société répond aux critiques.	Chine
Avril 2021	Nous avons collaboré avec cette société brésilienne sur la mesure de la qualité de ses services d'enseignement et leur accessibilité.	Brésil
	Nous avons collaboré avec cette société japonaise sur le manque de politiques établies concernant certains sujets ESG tels que l'inclusion et le développement du capital humain, mais cette société semble clairement alignée sur les valeurs ESG.	Japon
	Nous avons collaboré avec cette société brésilienne autour de la mesure de qualité de ses programmes d'enseignement et sur ses pratiques de développement du capital humain.	Brésil
	Nous avons collaboré avec cette société russe sur les problèmes de données et de confidentialité, car elle met en relation des demandeurs d'emploi et des employeurs.	Russie
	Nous avons collaboré avec cette société américaine sur des questions de durabilité du modèle d'affaires et de monétisation, (ses services s'adressant essentiellement aux jeunes enfants), de l'impact sur l'enseignement et de la promotion des expériences éducatives via la plateforme.	Etats-Unis
	Nous avons collaboré avec cette société brésilienne sur sa prétention de ratio coût/bénéfice comparé au modèle traditionnel de support de formation et sur sa mesure.	Brésil
	Nous avons collaboré avec cette société américaine et discuté de l'impact de la plateforme d'apprentissage pour le perfectionnement des personnes aux ressources limitées et pour de meilleures opportunités d'emploi. Plus précisément, nous avons évoqué la discrimination financière positive pour certains types d'organisations et de pays pour permettre un accès plus équitable à l'apprentissage.	Etats-Unis
	Nous avons collaboré avec cette société japonaise et discuté de la façon de maintenir la qualité du personnel et de l'environnement, car elle fournit des services d'éducation et de protection de la petite enfance. Nous avons également abordé des questions de politique de rémunération.	Japon
Septembre 2021	Nous avons collaboré avec cette société hongkongaise pour évoquer ses politiques ESG et son reporting ESG, ainsi que l'impact social de sa division Jeux.	Hong Kong
	Nous avons collaboré avec cette société japonaise de recrutement d'ingénieurs pour la présentation des initiatives ESG de la société, l'accent étant mis sur la durabilité du développement du personnel.	Japon
Octobre 2021	Nous avons discuté avec cette société américaine avant son entrée en bourse sur le moyen d'aborder les grandes thématiques ESG d'une société en ligne de la protection des données et le développement du capital humain dans ce secteur très concurrentiel.	Etats-Unis
Novembre 2021	Nous avons collaboré avec cette société australienne sur les enjeux de gouvernance, en abordant plus précisément la composition du conseil d'administration, l'indemnisation et la rémunération.	Australie

Reporting de TechnoPro (Japon) sur son impact et les thématiques ESG



Nous sommes depuis longtemps actionnaires de TechnoPro, société japonaise de recrutement pour l'ingénierie et l'informatique qui fournit aux entreprises de l'automobile, de l'électronique et de l'informatique une main-d'œuvre hautement qualifiée et spécialisée. Nous discutons depuis longtemps de la durabilité, de la mission sociale et des thématiques ESG avec la direction de la société et mettons en avant d'autres sociétés sur le marché qui se sont fixé des missions sociales. TechnoPro a mis l'accent sur la formation et le perfectionnement de plus de 16 000 ingénieurs et nouveaux diplômés, qui constituent l'actif le plus

précieux de la société et sa plus grande responsabilité sociétale. TechnoPro prend constamment de nouvelles initiatives pour la formation interne à la fois en son sein et chez ses clients, évaluant et améliorant les niveaux de satisfaction au travail et insistant sur la diversité à l'embauche et l'égalité des chances. La société publie désormais de nombreux indicateurs clés de performance (ICP) utiles et des mesures de matérialité liés à la conformité aux critères ESG et aux ODD sur son site Internet de responsabilité sociale d'entreprise: Questions sur les documents et indicateurs quantitatifs (ICP) | RSE | TechnoPro Holdings.



Source TechnoPro, données au 28 février 2022
A titre d'exemple et d'illustration uniquement. La société mentionnée sur cette page est fournie à titre purement illustratif et sa mention ne saurait constituer une invitation ou une offre d'achat ou de vente de tout intérêt ou investissement.

Les tableaux ci-dessous présentent certains chiffres relatifs à la performance ESG de TechnoPro.

Cours de formation et d'enseignement					
(Au 30 juin)	2017	2018	2019	2020	2021
Formation en groupe (nombre de cours dispensés, cumul)	55 521	71 023	97 306	120 829	47 441
Apprentissage en ligne (cours suivis, cumul)	–	8082	111 216	114 841	166 354
Nombre de participants à une formation (cumul)	55 521	79 105	208 522	235 670	213 795
Temps passé en formation (h/an)	220 618	293 546	512 231	492 566	447 809
Nombre de participants individuels	–	–	17 153	22 039	22 974

 Objectif: total de 300 000 personnes par an en 2026 (apprentissage en ligne inclus)

Note de satisfaction des employés, base 100 en 2013					
(Au 30 juin)	2017	2018	2019	2020	2021
(Exercice 2013: 100)	108	107	113	114	118

 Objectif: amélioration continue de la satisfaction des employés

Pourcentage de femmes embauchées					
(Au 30 juin)	2017	2018	2019	2020	2021
Nouvelles diplômées (%)	15,6	15,3	22,5	19,3	24,3
Embauches en milieu de carrière (%)	18,1	21,1	27,7	27,1	22,2
Total (%)	17,6	19,7	26,1	24,9	22,6

 Objectif: 30% ou plus d'ici à 2026

Pourcentage d'administrateurs externes					
(Au 30 juin)	2017	2018	2019	2020	2021
%	37,5	37,5	37,5	37,5	37,5

TechnoPro Holdings: sur neuf directeurs, quatre sont externes (44,4%) au 30 septembre 2021.

Violations majeures du droit					
(Au 30 juin)	2017	2018	2019	2020	2021
(Nombre)	0	0	0	0	0

 Objectif: rester à zéro cas grave

Moyenne des heures supplémentaires					
(Au 30 juin)	2017	2018	2019	2020	2021
(h/mois)	19,2	17,6	16,3	13,5	13,3

 Objectif: rester à 20 heures ou moins par mois

Formation aux droits humains/déontologie/sécurité de l'information/lutte contre la corruption			
(Au 30 juin)	2019	2020	2021
Taux de présence (%)	100,0	100,0	100,0

 Objectif: rester à 100%

Emissions de CO ₂ (Japon)		
(Au 30 juin)	2020	2021
(t-CO ₂)	2118,2	1803,9

 Objectif: réduire en continu

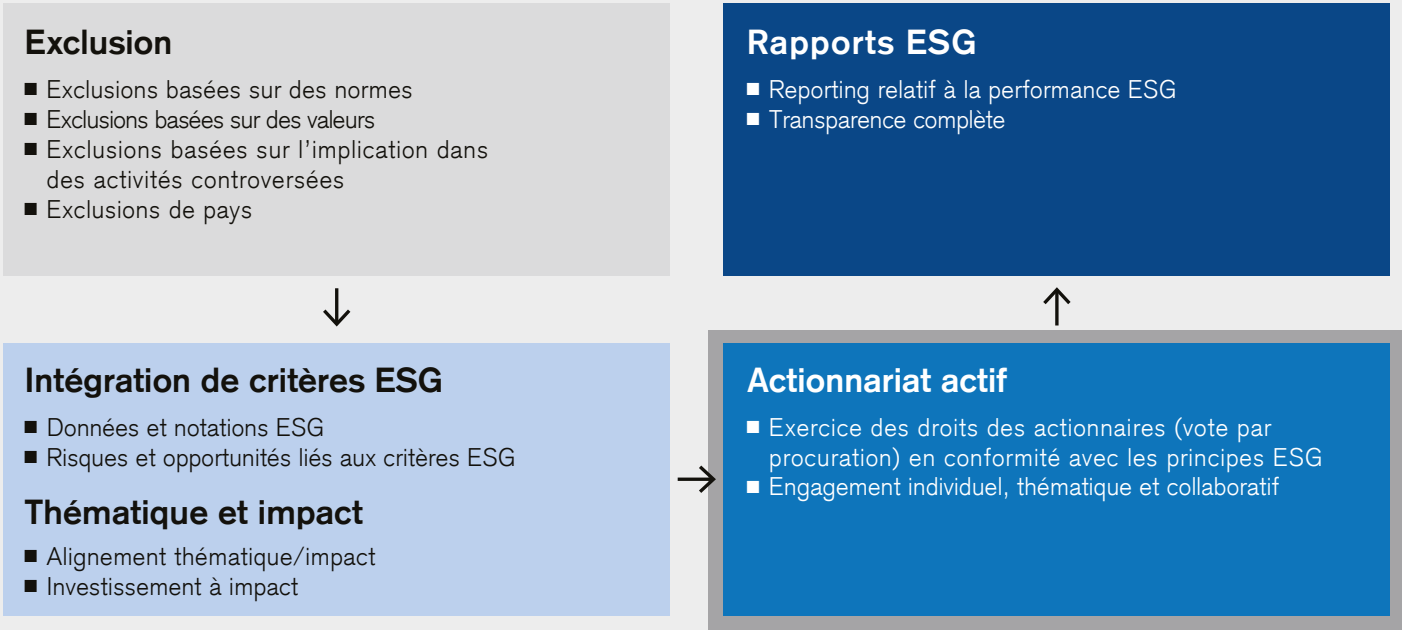
Consommation de papier/unité vendue					
(Au 30 juin)	2017	2018	2019	2020	2021
(Exercice 2015: 100)	89,1	82,2	75,9	50,4	38,0

 Objectif: améliorer en continu

A titre d'exemple et d'illustration uniquement.

Politique d'investissement durable de Credit Suisse Asset Management

Credit Suisse Politique d'investissement durable



Pour en savoir plus: www.credit-suisse.com/esg.

Introduction

Credit Suisse Asset Management ambitionne de devenir un leader de la durabilité dans le secteur financier. En septembre 2019, nous avons annoncé un plan visant à intégrer de plus en plus les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (facteurs ESG) dans le processus d'investissement de plusieurs de nos stratégies. Suite à cette annonce, nous avons déployé tous les efforts possibles pour accélérer notre programme d'investissement durable et le mettre en œuvre au niveau d'un grand nombre de nos classes d'actifs. En étroite collaboration avec notre partenaire Institutional Shareholder Services Inc. (ISS), nous avons développé le vote par procuration en définissant des politiques régionales spécifiques et la matière, et nous entendons poursuivre dans cette voie. Enfin, afin de consolider notre engagement envers la durabilité, nous avons renforcé notre équipe interne dédiée à l'ESG.

Nous appliquons une approche systématique de l'investissement durable. En d'autres termes, les critères ESG sont pris en compte à diverses étapes du processus d'investissement. Ainsi, nos stratégies d'investissement durable tiennent compte de critères ESG pour la définition de l'univers d'investissement (exclusions ESG), intègrent des facteurs ESG directement dans le processus d'investissement, élargissent l'analyse traditionnelle aux considérations de durabilité, et prennent en compte

des facteurs ESG lors de la sélection et de la détermination de l'exposition aux titres (intégration ESG). Nous contrôlons ensuite les caractéristiques de durabilité qui en résultent au niveau du portefeuille. Par ailleurs, nous soutenons des initiatives en matière de durabilité par le biais du vote par procuration, d'une participation active aux assemblées générales annuelles et d'un engagement auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons. De plus, nous fournissons des rapports ESG détaillés afin d'accroître la transparence du portefeuille pour nos clients. Enfin, Credit Suisse Asset Management et le Credit Suisse participent à plusieurs réseaux et initiatives axés sur la durabilité.

Nous nous sommes engagés à continuer à développer et à promouvoir les produits et services d'investissement durable qui visent à dégager des rendements financiers tout en tenant compte des aspects ESG. Nous sommes convaincus que l'accent que nous mettons sur la durabilité relève de notre obligation fiduciaire de préserver et d'augmenter la valeur des portefeuilles de nos clients, et qu'il nous permet de remplir cette obligation. La responsabilité envers nos clients n'est toutefois pas la seule motivation qui nous incite à mettre l'accent sur la durabilité. En effet, nous sommes nous aussi de plus en plus confrontés aux conséquences de nos investissements financiers sur l'environnement et la société.

Politique d'investissement durable de Credit Suisse Asset Management

Chez Credit Suisse Asset Management, nous appliquons une approche systématique en matière d'investissement durable. L'investissement durable renvoie au processus de prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (facteurs ESG) dans le cadre des décisions d'investissement. Afin de nous assurer que nos produits d'investissement durable répondent aux attentes élevées de nos clients et à nos normes strictes, nous avons défini des principes d'investissement durable

spécifiques dans le cadre d'une Politique d'investissement durable. La Politique d'investissement durable de Credit Suisse Asset Management s'applique à tous les portefeuilles dont le processus d'investissement inclut des considérations ESG et/ou qui sont assortis d'un objectif d'investissement durable. Une équipe ESG dédiée définit et met en œuvre la Politique d'investissement durable.

La Politique d'investissement durable de Credit Suisse Asset Management est alignée sur le Credit Suisse Sustainable Investment Framework.

Ambitions de nos stratégies durables

Les portefeuilles gérés selon une stratégie d'investissement durable intègrent des facteurs ESG dans le processus de décision, de manière à construire des portefeuilles plus durables et à obtenir un meilleur profil risque/rendement.

Certains portefeuilles visent des objectifs d'investissement durable spécifiques. L'importance des différents facteurs ESG et la priorité qui leur est accordée peuvent varier en fonction de la stratégie d'investissement globale et de l'univers d'investissement.



Facteur «Environnement» (E)

- Changement climatique (y compris des données sur les émissions de carbone)
- Opportunités environnementales (y compris des données sur les technologies et les énergies renouvelables)
- Capital naturel (y compris des données sur l'eau propre et la biodiversité)
- Pollution et déchets (y compris des données sur la gestion des déchets et les émissions toxiques)

Les scores des facteurs ESG au niveau du portefeuille sont calculés sur la base d'une agrégation pondérée des scores disponibles pour les titres sous-jacents. Les scores agrégés des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance ainsi qu'un score ESG global pour le portefeuille sont publiés pour nos portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe.



Facteur «Social» (S)

- Capital humain (y compris des données sur la santé et la sécurité)
- Responsabilité du fait des produits (y compris des données sur la sécurité des produits et l'investissement responsable)
- Score d'opposition des parties prenantes, opportunités sociales (y compris des données sur l'accès aux soins de santé et les communications)



Facteur «Gouvernance» (G)

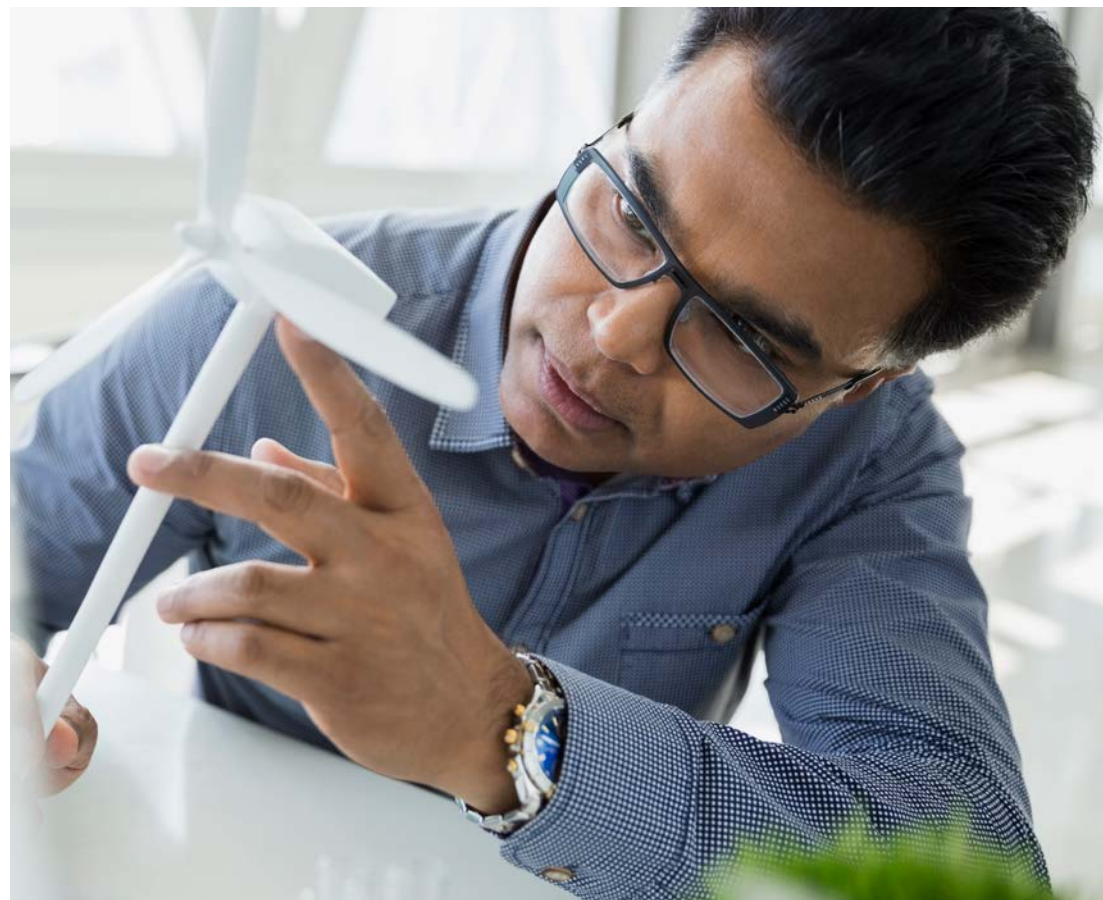
- Gouvernance d'entreprise (y compris des données sur la propriété, le contrôle et les rémunérations)
- Comportement d'entreprise (y compris des données sur l'éthique des affaires et la transparence fiscale)

⁵⁰ Pour de plus amples informations sur la hiérarchie des principaux enjeux ESG établie par MSCI et la méthodologie de calcul des différents facteurs, veuillez consulter: [msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings](https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings) et MSCI ESG Ratings Methodology.

Principes fondamentaux de notre Politique d'investissement durable

Chez Credit Suisse Asset Management, nous accordons une grande importance à la prise en compte systématique des facteurs de durabilité dans le cadre de nos stratégies d'investissement durable. Nous sommes convaincus qu'une gouvernance claire en matière d'approche de la

durabilité permet d'atteindre les objectifs de nos stratégies d'investissement durable. Notre Politique d'investissement durable repose sur cinq principes clés: respect de notre obligation fiduciaire envers nos clients, exclusions ESG, intégration de facteurs ESG et/ou investissements thématiques durables, actionnariat actif et transparence vis-à-vis des clients.



Principe 1: respect de l'obligation fiduciaire envers les clients

Nous sommes convaincus que l'accent mis sur la durabilité permet à Credit Suisse Asset Management d'honorer son obligation fiduciaire et d'agir dans le meilleur intérêt de ses clients. Selon nous, la prise en compte de facteurs ESG permet à nos équipes en charge des placements de prendre des décisions plus éclairées. En plus de notre responsabilité fiduciaire à l'égard de nos clients, nous nous engageons, dans la mesure du possible, à atténuer les conséquences négatives et à favoriser les effets positifs que nos investissements financiers peuvent avoir sur l'environnement et la société.

Principe 2: application d'exclusions ESG

Credit Suisse Asset Management a défini les trois catégories d'exclusions suivantes:

- **Exclusions sur la base de critères normatifs**
Nous excluons systématiquement les entreprises qui ne respectent pas les traités internationaux sur les armes controversées, tels que la Convention sur les armes à sous-munitions, la Convention sur les armes chimiques, la Convention sur les armes biologiques et le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires.
- **Exclusions sur la base de valeurs**
Nous excluons les entreprises qui tirent plus de 5% de leur chiffre d'affaires des armes conventionnelles et des armes à feu, de la production de tabac, des jeux de hasard ou de la pornographie. Nous excluons également les entreprises qui génèrent plus de 20% de leur chiffre d'affaires grâce à la vente de produits du tabac et de services et systèmes de soutien aux armes conventionnelles. Par ailleurs, un plafond de 20% du chiffre d'affaires s'applique aux investissements dans le charbon (extraction de charbon et production d'électricité à base de charbon). Ce seuil d'exclusion pourrait être abaissé au fil du temps pour tenir compte de la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.
- **Exclusions sur la base de la conduite des affaires**
Les entreprises qui enfreignent systématiquement les normes internationales, qui sont coupables d'infractions particulièrement graves ou dont la direction n'est pas disposée à mettre en œuvre les réformes nécessaires sont placées sur une liste de surveillance et peuvent être totalement exclues de l'univers d'investissement. Ce processus est géré par un comité dédié qui tient à jour la liste des entreprises exclues et veille à ce que cette liste soit communiquée en temps utile aux équipes d'investissement.

Les exclusions sur la base de la conduite des affaires ne sont envisagées qu'en dernier recours. Nous préférons d'abord dialoguer avec les entreprises concernées afin d'augmenter notre impact en prévenant les futures infractions. Les entreprises capables et désireuses de prendre des mesures peuvent faire l'objet d'une période d'engagement prolongée au cours de laquelle le Credit Suisse convient, avec la direction de l'entreprise, d'objectifs et d'un calendrier pour améliorer la situation.

Les exclusions sur la base de critères normatifs, de valeurs ou de la conduite des affaires sont définies dans le Credit Suisse Sustainable Investment Framework. Les critères d'exclusion peuvent évoluer au fil du temps.

Les exclusions susmentionnées sont appliquées comme suit:

Credit Suisse Asset Management exclut les entreprises qui violent les normes relatives aux armes controversées, telles que les mines antipersonnel, les armes à sous-munitions et les armes nucléaires, conformément aux recommandations de l'ASIR. Ces exclusions concernent l'ensemble des portefeuilles, qu'ils fassent l'objet d'une gestion active ou passive, et qu'ils investissent dans des produits à revenu fixe ou dans des actions cotées. Les portefeuilles en gestion passive peuvent être soumis à d'autres exclusions, en fonction des règles régissant la construction des indices ESG que les portefeuilles cherchent à répliquer.

Credit Suisse Asset Management applique des exclusions sur la base de critères normatifs, de valeurs ou de la conduite des affaires aux portefeuilles durables en gestion active investissant dans des valeurs à revenu fixe et des actions cotées. Au niveau des exclusions sur la base de critères normatifs, Credit Suisse Asset Management met en œuvre des exclusions supplémentaires en fixant des seuils pour le chiffre d'affaires provenant par exemple de la production de plateformes de livraison et de composants pour des armes controversées et/ou nucléaires.

Exclusions spécifiques appliquées à nos Thematic Equity Funds

Tous nos Thematic Equity Funds sont associés à un univers d'investissement défini en fonction du thème du fonds. Les Thematic Equity Funds sont, en outre, soumis à des exclusions plus strictes.

L'équipe des Thematic Equity Funds de Credit Suisse Asset Management applique les catégories d'exclusions suivantes:

- Des exclusions sur la base de critères normatifs, de valeurs et de la conduite des affaires
- Des exclusions et des seuils plus stricts pour certains secteurs, tels que l'extraction de charbon, l'extraction de pétrole et de gaz conventionnels et non conventionnels et la production d'électricité. Des exclusions et seuils plus stricts sont également appliqués en cas de violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies

Les entreprises, les pays et les secteurs suivants sont ainsi exclus de l’univers d’investissement des Thematic Equity Funds:

- **Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies:** les entreprises dont les activités enfreignent clairement le Pacte mondial des Nations Unies sont exclues. Les dix principes du Pacte mondial des Nations Unies définissent les responsabilités fondamentales dans les domaines des droits de l’homme, du travail, de l’environnement et de la lutte contre la corruption. Ces principes sont fondés sur la Déclaration universelle des droits de l’homme, la Déclaration de l’Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail, la Déclaration de Rio sur l’environnement et le développement, la Convention des Nations Unies contre la corruption et la Convention anti-corruption de l’Organisation de coopération et de développement économiques.

- **Exclusions de pays:** nous ne finançons pas les pays (via la dette publique ou indirectement via des entreprises étatiques) qui font l’objet de sanctions internationales ou qui violent des principes de base comme ceux du Pacte mondial des Nations Unies.

- **Armes illégales et controversées:** les fabricants d’armes controversées telles que les mines terrestres et les bombes à fragmentation ainsi que les fabricants d’armes nucléaires, biologiques et chimiques sont exclus.

- **Armes conventionnelles et armes à feu:** les entreprises qui tirent plus de 5% de leur chiffre d’affaires de la fabrication d’armes conventionnelles ou d’armes à feu sont exclues, tout comme celles qui réalisent plus de 10% de leur chiffre d’affaires grâce à la fabrication d’armes ou de composants sur mesure.

- **Produits du tabac:** les entreprises qui tirent plus de 5% de leur chiffre d’affaires de la fabrication ou de la distribution de produits du tabac sont exclues.

- **Extraction de charbon:** les entreprises dont plus de 5% du chiffre d’affaires provient de l’extraction du charbon sont exclues.

- **Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels:** les entreprises qui tirent plus de 5% de leur chiffre d’affaires de l’extraction de pétrole et de gaz non conventionnels (p. ex. extraction de pétrole à partir de sables bitumineux et/ou extraction de pétrole et de gaz par fracturation hydraulique et/ou forage dans l’Arctique) sont exclues. Les entreprises ayant des projets de développement impliquant l’extraction de pétrole et de gaz non conventionnels sont également exclues.

- **Extraction de pétrole et de gaz conventionnels:** les entreprises d’extraction de pétrole et de gaz dont moins de 40% du chiffre d’affaires est issu d’activités liées à l’extraction de gaz naturel ou à des sources d’énergie renouvelables sont exclues.

- **Production d’électricité:** les compagnies d’électricité dont l’intensité en carbone va à l’encontre du scénario d’un réchauffement climatique inférieur à deux degrés (gCO₂/kWh max. de 393 en 2021, gCO₂/kWh max. de 374 en 2022) sont exclues.

Si aucune donnée sur l’intensité en carbone n’est disponible, les règles suivantes s’appliquent:

- Les compagnies d’électricité dont plus de 10% de la production sont basés sur le charbon sont exclues;

- Les compagnies d’électricité dont plus de 30% de la production sont basés sur le pétrole et le gaz sont exclues;

- Les compagnies d’électricité dont plus de 30% de la production sont basés sur des sources nucléaires sont exclues;

- Les compagnies d’électricité dont les plans de développement sont susceptibles d’avoir un impact environnemental négatif accru et celles qui vont à l’encontre du scénario d’un réchauffement climatique inférieur à deux degrés sont exclues;

- Les producteurs d’électricité qui construisent de nouvelles installations de production à partir du charbon ou du nucléaire sont exclues.

- **Exclusion progressive des activités d’extraction de pétrole et de gaz et de production d’électricité non alignées sur les objectifs ESG:** nous finançons de manière sélective et limitée des entreprises du secteur de l’extraction de pétrole et de gaz conventionnels et des producteurs d’électricité parmi les plus propres de leur secteur. Nos portefeuilles ne peuvent pas investir plus de 5% dans ce type d’entreprises, à savoir celles qui ne répondent pas aux exigences ci-dessus en matière d’extraction de pétrole et de gaz conventionnels ou de production d’électricité.

- **Jeux de hasard:** les entreprises qui tirent plus de 5% de leur chiffre d’affaires des jeux de hasard sont exclues.

- **Pornographie:** les entreprises dont plus de 5% du chiffre d’affaires provient de la pornographie sont exclues.

Principe 3: intégration de facteurs ESG et/ou investissements assortis d’un objectif de durabilité

L’intégration de facteurs ESG consiste pour Credit Suisse Asset Management à incorporer des critères ESG à différentes étapes du processus d’investissement en s’appuyant à la fois sur des informations financières et des informations relatives aux aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance. L’approche en matière d’intégration de facteurs ESG varie en fonction de la classe d’actifs, du style d’investissement et de la disponibilité des données et des outils ESG.

Les investissements assortis d’un objectif de durabilité impliquent l’allocation de capitaux à des entreprises qui proposent des solutions face aux enjeux sociétaux et qui affichent un objectif d’investissement durable. L’objectif d’investissement durable est atteint grâce à un processus d’investissement dédié mettant l’accent sur des thèmes et des secteurs dont l’activité vise à relever des défis ESG spécifiques. Il peut par exemple s’agir d’investissements thématiques axés sur la durabilité. En général, cela revient à investir dans des entreprises, des titres (tels que des obligations vertes) ou des stratégies qui répondent à un ou plusieurs des Objectifs de développement durable des Nations Unies, ou qui sont assortis d’un objectif environnemental ou social spécifique. Pour les stratégies en gestion passive, cela consiste à reproduire un indice ayant un objectif de durabilité.

Intégration de facteurs ESG dans les portefeuilles d’actions

Au niveau de nos portefeuilles d’actions, nous intégrons des facteurs ESG dans le processus de décision d’investissement afin de construire des portefeuilles plus durables et d’augmenter les rendements corrigés du risque anticipés.

Portefeuilles d’actions non thématiques

L’intégration de facteurs ESG dans le processus d’investissement de nos fonds d’actions durables est effectuée selon les cinq étapes suivantes:

- **Identification des facteurs ESG importants**
Dans un premier temps, le gestionnaire d’investissement identifie les facteurs ESG pertinents pour sa stratégie d’investissement à l’aide d’une matrice de matérialité. Les matrices de matérialité permettent d’identifier les enjeux et les opportunités liés à la durabilité, susceptibles d’affecter la situation financière ou la performance opérationnelle des entreprises d’un secteur donné. La matérialité des facteurs est également évaluée en tenant compte de l’exposition sectorielle et géographique du fonds.

Dans un deuxième temps, le gestionnaire d’investissement hiérarchise les facteurs selon leur pertinence pour les décisions d’investissement ultérieures compte tenu de l’exposition actuelle du portefeuille au marché. Le gestionnaire réévalue régulièrement les priorités de manière à prendre en considération les changements au niveau de la matrice de matérialité, de l’exposition du portefeuille ou des conditions de marché. Les facteurs ESG considérés comme importants peuvent donc évoluer dans le temps.

- **Analyse ESG des titres**
Sur la base des facteurs ESG identifiés comme importants, le gestionnaire d’investissement effectue une analyse des titres, des secteurs et des régions couverts par l’univers d’investissement du portefeuille. Le gestionnaire utilise les

notations ESG fournies par des prestataires de premier plan et les combine avec les analyses et les informations propriétaires de Credit Suisse Asset Management. Il peut s’agir ici d’informations à caractère ESG, de notations et de scores ESG, de controverses en matière ESG et de tendances ESG.

L’ensemble des données ESG sont intégrées dans notre logiciel de gestion de portefeuille, Aladdin, développé par BlackRock. Plus de 100 points de données ESG sont accessibles aux utilisateurs. En outre, les gestionnaires ont accès à l’ensemble des analyses ESG de fournisseurs de données ESG tiers comme MSCI (p. ex. rapports d’entreprises portant sur des questions ESG). L’équipe ESG de Credit Suisse Asset Management peut apporter un soutien supplémentaire le cas échéant, et conseiller sur l’accès à d’autres fournisseurs de données ESG tels que RepRisk.

Le résultat de l’analyse ESG des titres individuels, associé à la recherche financière, permet au gestionnaire d’investissement d’évaluer le profil risque/rendement ajusté des facteurs ESG. Le gestionnaire peut ainsi comparer les titres sur une base ajustée des critères ESG et déterminer s’il convient de conserver ou de vendre certains titres lors de la phase de sélection des titres et de mise en œuvre au niveau du portefeuille. L’analyse ESG des titres est mise à jour régulièrement.

- **Sélection des titres et mise en œuvre au niveau du portefeuille**
Sur la base des facteurs ESG considérés comme importants et de l’analyse des titres ajustée en fonction des facteurs ESG, le gestionnaire d’investissement construit le portefeuille selon le processus et les principes d’investissement applicables au portefeuille en question. L’analyse des titres ajustée en fonction des facteurs ESG, combinée aux considérations de construction du portefeuille, permet de déterminer les pondérations appropriées au sein du portefeuille, reflétant le profil risque/rendement ajusté selon les facteurs ESG des titres analysés.
- **Suivi du portefeuille**
Le gestionnaire d’investissement assure un suivi régulier des facteurs ESG à l’aide du système de gestion de portefeuille afin de détecter d’éventuels changements significatifs au niveau des facteurs ESG des titres sous-jacents. Le gestionnaire réévalue régulièrement le portefeuille en tenant compte des paramètres financiers et ESG, et décide ensuite s’il convient de renforcer ou de réduire certaines positions au sein du portefeuille.

- **Engagement ciblé**
En plus du vote par procuration et de l’engagement actif de l’équipe ESG auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons, le gestionnaire d’investissement peut s’engager auprès de certaines entreprises en cas de préoccupations majeures en lien avec des questions ESG.

Portefeuilles d’actions thématiques

De par leur approche «pure-play», nos Thematic Equity Funds se concentrent sur des thèmes spécifiques, clairement délimités, pour définir leur univers d’investissement. Les Thematic Equity Funds, qui incluent les aspects environnementaux et sociaux dans leur processus d’investissement, intègrent les facteurs ESG de la même manière que celle décrite dans la section précédente. Cependant, certains éléments supplémentaires sont pris en compte dans le cadre du processus d’investissement de ces fonds.

- **Identification des facteurs ESG importants**
Le gestionnaire d’investissement accorde la priorité aux facteurs ESG les plus pertinents pour les décisions d’investissement ultérieures sur la base de l’exposition actuelle du portefeuille au marché et de son objectif d’investissement thématique.
- **Analyse ESG des titres, sélection des titres et mise en œuvre au niveau du portefeuille**
Le processus d’analyse peut recourir à des questionnaires ESG dédiés, avec éventuellement un engagement de suivi vis-à-vis des entreprises dans lesquelles nous investissons. Cette analyse supplémentaire est généralement menée lorsqu’aucune donnée ESG publique n’est disponible. Les informations ainsi recueillies sont ensuite utilisées dans le processus de sélection de titres correspondant au thème du produit d’investissement. Le principal outil de sélection des titres et de mise en œuvre au niveau du portefeuille est le système d’évaluation des fondamentaux qui détermine la pondération de chaque position. Les critères ESG sont l’un des cinq piliers évalués au moyen du système d’évaluation.

- **Suivi du portefeuille**
Outre les exclusions ESG standard qui concernent tous nos produits d’investissement durable, des critères supplémentaires s’appliquent à nos Thematic Equity Funds. Les émetteurs exclus sur la base de ces critères supplémentaires sont dotés d’un code spécifique dans nos systèmes automatisés de conformité. Le gestionnaire d’investissement recevra ainsi un avertissement s’il tente de négocier une action exclue.
- **Engagement ciblé**
Un actionnariat actif est exercé par le biais d’un dialogue direct avec les équipes de direction des entreprises dans le but ultime d’améliorer les notations ESG d’un investissement et d’aider les entreprises concernées à mieux comprendre les enjeux ESG et l’impact de leurs produits ou services sur les populations et la planète.

Certaines stratégies Thematic Equity sont assorties d’un objectif de durabilité spécifique, qui figure dans la documentation du produit concerné.

De plus amples informations sur le processus d’investissement de nos portefeuilles Thematic Equity peuvent être consultés sur le site Internet Thematic Equity Investing: credit-suisse.com/thematicequities

Principe 4: actionnariat actif

En s’engageant auprès des entreprises dans lesquelles il investit et en exerçant ses droits de vote, Credit Suisse Asset Management veille à ce qu’elles appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Être actionnaire et en partie propriétaire d’une société s’accompagne d’un certain nombre de droits et de devoirs. Cela représente également la possibilité d’insuffler un changement positif. Pour le Credit Suisse, l’actionnariat actif implique d’exercer ces droits et de remplir nos obligations fiduciaires pour le compte de nos clients qui possèdent des parts dans des sociétés du monde entier à travers nos fonds. Les deux principaux leviers de l’actionnariat actif (engagement et vote par procuration) comptent parmi les outils les plus puissants pour la réalisation de nos objectifs en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG).

À travers nos fonds et nos portefeuilles clients, nous détenons des parts dans de nombreuses sociétés en Suisse, en Europe et dans le reste du monde. Grâce à l’actionnariat que nous exerçons au nom de nos clients, il nous est donné de nous engager auprès des sociétés, de communiquer nos objectifs et nos attentes pour finalement exercer une influence concrète grâce à notre vote à l’occasion des assemblées générales annuelles des actionnaires.

De plus amples informations sur les objectifs de l’actionnariat actif, l’engagement et le vote par procuration sont disponibles sur notre page Internet consacrée à l’actionnariat actif et peuvent être fournies sur demande par les conseillers à la clientèle.

Des informations supplémentaires sont également disponibles dans le Rapport sur l’actionnariat actif, la politique d’engagement et le tableau de bord des votes par procuration. Des détails peuvent être fournis sur demande par les conseillers à la clientèle.

Principe 5: rapports et transparence

Des informations de durabilité relatives aux produits sont fournies chaque mois dans la section ESG dédiée des fiches d’information mensuelles des fonds. Les fiches d’information des fonds sont disponibles en ligne et peuvent être fournies sur demande par les conseillers à la clientèle.

En plus des fiches d’information mensuelles des fonds, certains Thematic Equity Funds publient leurs propres rapports d’impact et d’engagement, dont des exemples peuvent être fournis sur demande par les conseillers à la clientèle.

Exemple de section ESG d’une fiche d’information d’un fonds



Vue d’ensemble ESG

- Notation ESG du fonds par rapport à son indice de référence
- Evaluations individuelles pour les aspects Environnemental (E), Social (S) et Gouvernance (G)
- Intensité carbone

Répartition des évaluations ESG

- Répartition du portefeuille et de l’indice de référence selon la notation MSCI ESG
- Répartition des changements dans la notation MSCI ESG («dynamique») au cours des douze derniers mois

Controverses

- L’exposition du portefeuille et de l’indice de référence à des entreprises impliquées dans des controverses
- Activités commerciales controversées selon MSCI ESG

Intensité des émissions de carbone

- Intensité des émissions de carbone du portefeuille et de son indice de référence sur une base sectorielle
- L’intensité des émissions de carbone est fournie par MSCI ESG et définie en tonnes de CO₂ par million de USD de ventes

Sujets spécifiques

Traitement des produits dérivés et des positions courtes

Les produits dérivés peuvent servir d'outils techniques de gestion de portefeuille, d'outils de couverture ou encore constituer une source de rendement complémentaire. Le recours aux produits dérivés ne doit pas remettre en cause le caractère responsable de la stratégie ESG du produit concerné. Les types de produits dérivés autorisés sont généralement indiqués dans le prospectus du fonds. Les actifs sous-jacents sont évalués comme un investissement direct dans de tels actifs selon les règles suivantes pour les futures sur des actions individuelles et les credit default swaps (CDS) sur un émetteur unique:

1. Les positions courtes sur des titres individuels, les options sur des actions individuelles et l'achat de protection par le biais de CDS sur un émetteur unique ne sont pas autorisés s'ils impliquent des entreprises exclues en raison d'activités contrevenant à certaines normes, comme prévu dans le Credit Suisse Sustainable Investment Framework.
2. Les positions courtes sur des titres individuels, les options sur des actions individuelles et l'achat de protection par le biais de CDS sur un émetteur unique sont autorisés s'ils impliquent des entreprises exclues en raison d'activités contrevenant à certaines valeurs, comme prévu dans le Credit Suisse Sustainable Investment Framework.
3. En ce qui concerne le point (2) ci-dessus, les stratégies de positionnement sur la courbe des taux misant sur des entreprises exclues en raison d'activités contrevenant à certaines valeurs telles que prévues dans le Credit Suisse Sustainable Investment Framework ne sont autorisées que si la valeur notionnelle de la position courte est égale à la valeur notionnelle de la position longue.

Limites applicables aux produits pour lesquels il n'existe pas de données ESG

Un portefeuille d'investissement durable ne peut contenir plus de 20% de titres d'entités ou de classes d'actifs pour lesquelles aucune donnée ESG n'est disponible. Cette règle s'applique notamment aux classes d'actifs pour lesquelles les facteurs ESG ne sont pas suffisamment définis à ce jour ou qui ne sont pas encore couvertes par des fournisseurs de données externes (p. ex. les hedge funds). Ce seuil devrait être abaissé au fil du temps, à mesure que le concept d'investissement ESG et l'analyse ESG, tant externe qu'interne, se développeront. Les parties d'un portefeuille d'investissement durable non couvertes sont indiquées dans la section ESG des fiches d'information mensuelles des fonds.

Règles spécifiques aux Thematic Equity Funds

Concernant les parties de nos portefeuilles Thematic Equity pour lesquelles aucune donnée ESG n'est disponible, nous pouvons faire appel à des analyses supplémentaires, telles que des informations émanant de fournisseurs de données ou de nos questionnaires exclusifs. Nous pouvons également procéder à des contrôles de conformité avant et après les transactions.



Données et analyses ESG

Nous utilisons les analyses ESG de divers prestataires d'analyse externes et de diverses agences de notation ainsi que nos propres analyses financières et de durabilité. Plus précisément, au niveau externe, nous avons recours aux analyses ESG de MSCI, de RepRisk et d'ISS. Nos données ESG de base sont entièrement intégrées dans notre logiciel de gestion de portefeuille, Aladdin, développé par BlackRock.

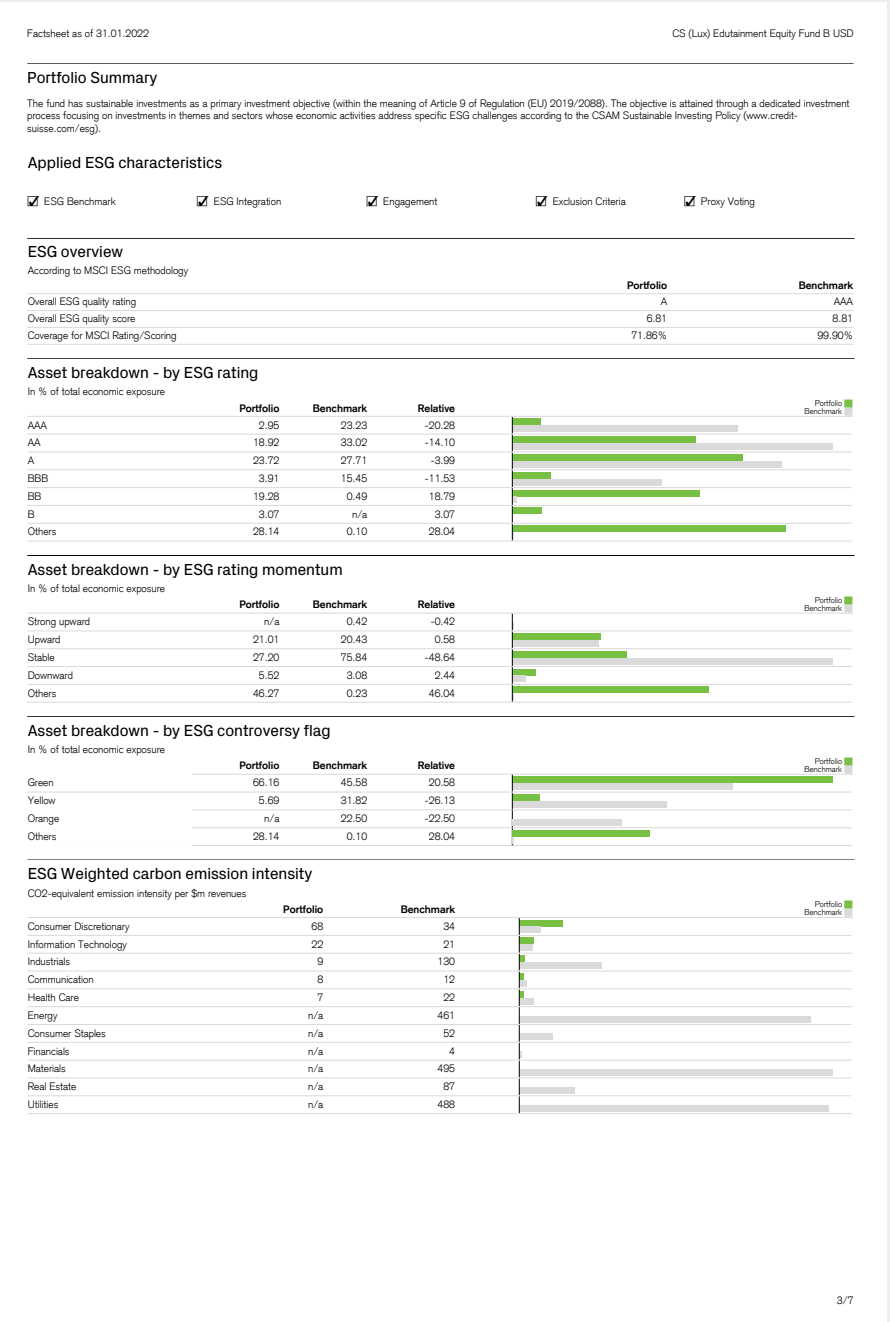


Suivi du portefeuille

Credit Suisse Asset Management effectue quotidiennement des contrôles de conformité avant et après les transactions. En cas de violation de nos critères d'exclusion, un processus de signalement approprié est mis en œuvre. Toutes les violations sont archivées. L'équipe de direction senior de Credit Suisse Asset Management est informée de toute violation sur une base mensuelle. Notre suivi quotidien repose sur les données de notre plateforme de gestion de portefeuille, Aladdin, développée par BlackRock (données sur les positions), sur les données fournies par MSCI ESG (relatives à l'exposition) ainsi que sur certaines sources tierces telles qu'Evalueserve.

Reporting et transparence

Depuis septembre 2019, le Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund applique un filtrage ESG à toutes les sociétés en portefeuille; ces informations figurent dans les fiches d’information mensuelles des fonds. Un exemple de ce rapport est disponible ci-dessous. Nous sommes conscients du fait que le score global du portefeuille sur la base des indicateurs ESG traditionnels est inférieur à celui de l’indice de référence (MSCI World ESG Leaders). Cela s’explique par l’exposition sensiblement plus forte aux petites et moyennes capitalisations et aux marchés émergents, deux segments dont les notations sont inférieures à celles des grandes capitalisations de marchés développés. En réalité, cela nous donne l’opportunité d’aider les sociétés investies à surmonter leurs problèmes en matière d’ESG, sujet qui est souvent au cœur de nos discussions avec elles. Les fiches d’information du fonds sont disponibles en ligne.



A titre illustratif uniquement.

Equipe d’investissement

Dr Kirill Pyshkin, Director, est gestionnaire de portefeuille senior et le gestionnaire principal du Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund. Il a débuté sa carrière en 2000 en tant que consultant en gestion de stratégie dans les secteurs de la technologie, des médias et des télécommunications. Après avoir obtenu un MBA à Londres, il a couvert le secteur mondial des entreprises technologiques en tant qu’analyste actions sell side et buy side, avant de devenir gestionnaire de portefeuille généraliste actions mondiales. Dr Pyshkin possède une grande expérience de l’exécution de stratégies théma-tiques, notamment SRI (Sustainable and Responsible Investing). Il est titulaire d’un doctorat en physique des semi-conducteurs de l’Université de Cambridge. Il a rejoint l’équipe Credit Suisse Thematic Equity en 2019.



Dr Kirill Pyshkin
Gestionnaire de portefeuille du Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund

Martins Donins, CFA, Assistant Vice President, est analyste actions dans l’équipe Thematic Equities de Credit Suisse Asset Management. Il est chargé de l’analyse bottom-up approfondie sur les titres, secteurs, technologies et solutions liés à nos thèmes d’investissement pure-play et participe à la construction et à la gestion des portefeuilles. Auparavant, Martins Donins a travaillé dans la division Investment Solutions & Products du Credit Suisse avant de rejoindre l’équipe Thematic Equities au cours de son programme de formation en 2018. Il est titulaire d’un bachelor en économie de la Stockholm School of Economics et d’un master en banque et finance de l’Université de Saint-Gall (HSG).



Martins Donins
Analyste du Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund



«
Savoir, c'est pouvoir. Informer,
c'est libérer. L'éducation est une
condition du progrès dans
toutes les sociétés, toutes les
familles.

Kofi Annan



credit-suisse.com/thematicequities
credit-suisse.com/assetmanagement

Veuillez contacter votre conseiller habituel pour toute information complémentaire.

**CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Suisse) SA,
CREDIT SUISSE AG, CREDIT SUISSE (Suisse) SA**

Suisse, France

Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

Sauf mention contraire, les illustrations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses sociétés affiliées avec le plus grand soin et en toute bonne foi.

Ce support est un document marketing de Credit Suisse Group SA et/ou de ses filiales (ci-après dénommé «CS»). Il ne constitue nullement ou ne fait partie d'aucune offre ou invitation à émettre ou vendre, ni une sollicitation d'offre de souscription ou d'achat de valeurs ou d'autres instruments financiers, ou à effectuer toute autre opération financière, ni ne constitue une incitation de souscription à un produit, une offre ou un placement. Aucun élément de ce support ne saurait constituer une recherche ou un conseil en investissement et ne peut en aucun cas y être assimilé. Il n'est pas adapté à votre situation personnelle ni ne constitue une recommandation personnalisée. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et, dans la mesure où la loi le permet, il décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire. Les informations figurant dans ce support peuvent être modifiées sans préavis après la date d'émission de celui-ci sans que CS soit tenu de les actualiser. Ce support peut contenir des informations sous licence et/ou protégées par les droits de propriété intellectuelle des concédants de licence et des détenteurs du droit à la propriété. Rien dans ce support ne saurait être interprété comme imposant une responsabilité aux concédants de licence ou aux détenteurs du droit à la propriété. La copie non autorisée des informations des concédants de licence ou des détenteurs du droit à la propriété est formellement interdite. L'ensemble de la documentation relative à l'offre comprenant, le prospectus ou la notice d'offre, le document d'information clé pour l'investisseur (DICI), la feuille d'information de base pour les produits suisses, les règles du fonds ainsi que les rapports annuels et semestriels («Documentation relative à l'offre»), si ceux-ci existent, peuvent être obtenus gratuitement dans une des langues listées ci-dessous auprès de l'entité juridique indiquée ci-dessous ou, si disponibles, via FundSearch (am-credit-suisse.com/fundsearch). Les informations concernant vos distributeurs, représentants locaux, l'agent d'information, l'agent payeur, si ceux-ci existent, et vos contacts locaux relativement au(x) produit(s) d'investissement figurent ci-dessous. Les seules conditions juridiquement contraignantes applicables aux produits de placement indiqués dans ce document, notamment en ce qui concerne les risques, les objectifs, les frais et les dépenses, sont celles qui figurent dans le prospectus, le memorandum de placement, les documents de souscription, le contrat de fonds et/ou tout autre document régissant le fonds. Vous trouverez la description complète des caractéristiques des produits nommés dans ce document ainsi que la description complète des opportunités, risques et coûts associés à ces produits dans les prospectus correspondants des titres sous-jacents, prospectus de vente ou bien autres documentations produits détaillées que nous mettons volontiers à votre disposition à tout moment, sur simple demande. Il est possible que le produit ou certains des produits inclus dans ce document ne soit/soient pas enregistré(s) et/ou disponible(s) à la vente dans votre pays de résidence. Si vous n'êtes pas sûr(e) que le(s) produit(s) soit/soient distribué(s) dans votre pays, veuillez prendre contact avec votre Relationship Manager ou votre distributeur local. Si les produits d'investissement n'ont pas été enregistrés auprès d'une autorité de surveillance ou autorisés par un tel organe, il est possible que certaines protections octroyées aux investisseurs en vertu des lois et des réglementations en matière de surveillance ne soient pas fournies. Ce document ne peut en aucun cas être transféré ou distribué à une autre personne ni ne peut être reproduit. Tout transfert, distribution ou reproduction est interdit et peut entraîner une violation de la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières, US Securities Act, telle que modifiée et actuellement en vigueur (loi ci-après dénommée «Securities Act»). Les valeurs concernées dans la présente n'ont pas été ni ne seront enregistrées conformément au Securities Act, ni aux lois en matière de valeurs mobilières en vigueur dans tout autre Etat des Etats-Unis et, sous réserve de certaines exceptions, les valeurs ne peuvent pas être offertes, données en garantie, vendues ou transférées sur le territoire des Etats-Unis ou vers les Etats-Unis, ni au bénéfice ou pour le compte de personnes US. De plus, il peut y avoir des conflits d'intérêts concernant l'investissement. Dans le cadre de la prestation de services, Credit Suisse AG et/ou ses filiales peuvent le cas échéant payer à des tiers ou recevoir de la part de tiers, sous forme de frais ou autre, une rémunération unique ou récurrente (par exemple commissions de souscription, commissions de placement ou de suivi). Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs potentiels doivent évaluer indépendamment et avec soin (avec leurs conseillers fiscaux, juridiques et financiers) les risques spécifiques décrits dans les supports accessibles, les conséquences légales, réglementaires, fiscales et comptables ainsi que l'impact sur le crédit. Le gestionnaire de fonds d'investissement alternatif ou la société de gestion, selon ce qui est applicable, peut décider de résilier les dispositions locales concernant la commercialisation des parts/unités d'un fonds, y compris les enregistrements ou les notifications avec l'autorité de surveillance locale. Un résumé des droits des investisseurs concernant les investissements au Luxembourg peut être obtenu via le site cssf.lu/en/consumer, et la législation locale en matière de droits des investisseurs peut s'appliquer.

Copyright © 2022 CREDIT SUISSE GROUP SA et/ou ses filiales. Tous droits réservés.

Présentation
clients

Suivez-nous
sur Twitter

Suivez-nous
sur LinkedIn



Représentant: Credit Suisse Funds AG¹, Uetlibergstrasse 231, CH-8070 Zurich | Agent payeur, distributeur: Credit Suisse (Suisse) SA, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich | Distributeur: Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich | Distributeur: Credit Suisse Asset Management (Suisse) SA, Kalandergasse 4, CH-8045 Zurich | Versions linguistiques disponibles: allemand, anglais, français et/ou italien | Superviseur (Autorité d'enregistrement): Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA)

¹ Entité, auprès laquelle la documentation complète présentant l'offre, le document d'information clé pour l'investisseur (DICI), les documents constitutifs (règlement ou statuts) du fonds ainsi que les rapports annuels et bisannuels, si ceux-ci existent, peuvent être obtenus gratuitement.