

# Élargir la base de connaissances: comment investir dans l'éducation

fr.allianzgi.com

Octobre 2020



**Shibo Wang**  
Gérant de  
portefeuille adjoint,  
Global Thematic  
Equity

**La réalisation de chacun des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies va nécessiter d'importants investissements de la part des secteurs public et privé, en particulier pour l'ODD 4 (Éducation de qualité). Heureusement, des entreprises privées s'engagent et multiplient les solutions permettant aux investisseurs de contribuer à améliorer le système éducatif, réduire la pauvreté et promouvoir une croissance durable, tout en cherchant à générer des rendements intéressants.**

L'éducation est essentielle pour réduire la pauvreté et promouvoir une croissance économique durable: chaque année d'éducation supplémentaire correspond à entre 13% et 35% de PIB par habitant en plus.<sup>1</sup> Mais tout le monde n'a pas accès à une éducation de qualité. Aujourd'hui, plus de 262 millions d'enfants et de jeunes ne sont pas scolarisés, six enfants sur dix n'acquièrent pas les compétences de base en lecture, en écriture et en calcul après plusieurs années d'études, et 750 millions d'adultes sont analphabètes.<sup>2</sup> C'est pourquoi les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies classent une « éducation de qualité » parmi leurs 17 priorités, illustrant le rôle essentiel que les investisseurs peuvent jouer.

## **Les investisseurs peuvent contribuer à élargir les opportunités d'éducation pour tous**

Les dépenses mondiales consacrées chaque année à l'éducation s'élèvent à 10,1 milliards USD en 2018 et pourraient atteindre 10,000 milliards USD d'ici 2030.<sup>3</sup> Au sein de ce marché, plusieurs sous-segments affichent un potentiel de croissance prometteur:

- Les dépenses consacrées à l'éducation numérique (cours en ligne) devraient augmenter de 12,5% par an jusqu'en 2025.<sup>4</sup>
- En Chine, les établissements d'enseignement professionnel (également appelés écoles commerciales ou techniques) pourraient connaître une croissance à deux chiffres au cours des prochaines années.<sup>5</sup>
- Le chiffre d'affaires des fournisseurs de diplômes en ligne devrait atteindre 7,7 milliards USD d'ici 2025, en forte progression par rapport aux 3,3 milliards USD générés en 2019.<sup>6</sup>

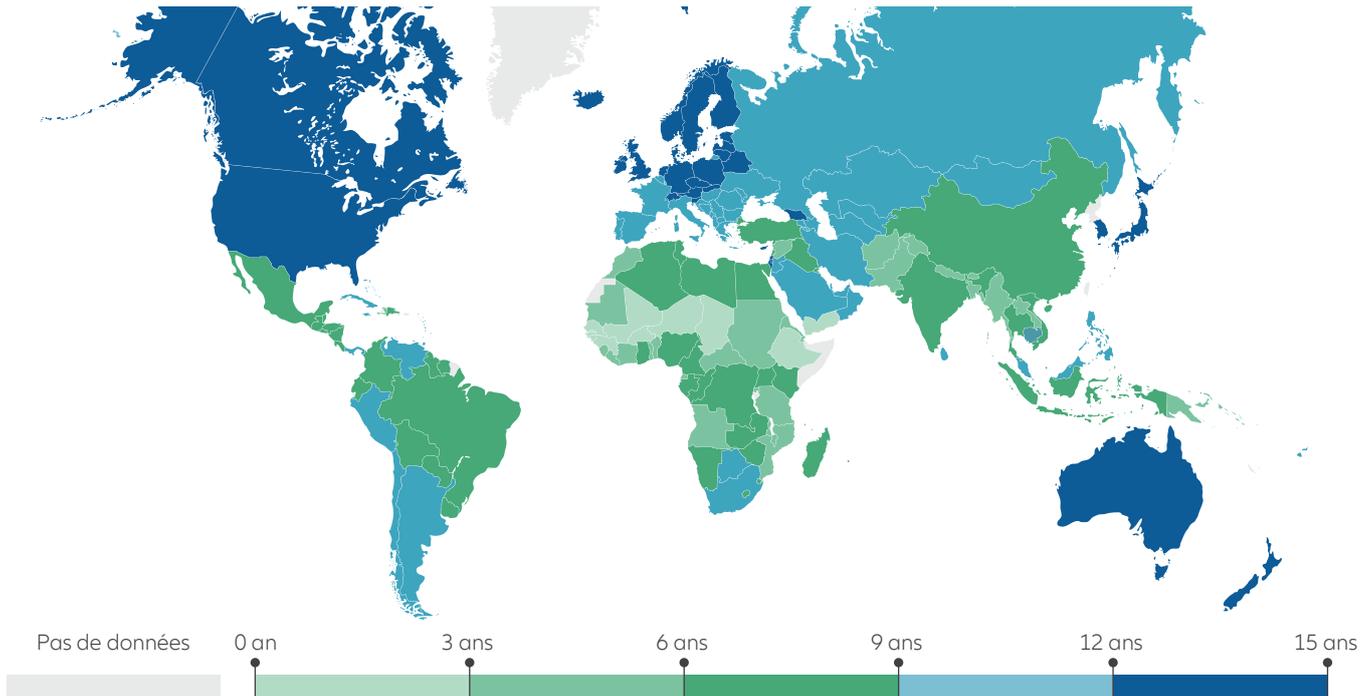


### **Points clés**

- L'éducation est indispensable à la croissance économique mais des changements sont nécessaires partout dans le monde: il faut améliorer l'accès à l'éducation dans les pays en développement et réduire son coût dans les pays développés, et les employeurs ont besoin d'une main-d'œuvre mieux qualifiée
- Promouvoir une éducation de qualité nécessite des investissements considérables de la part des institutions publiques et des capitaux privés. En échange, les investisseurs bénéficient à la fois d'un potentiel de croissance et de l'opportunité d'améliorer le monde dans lequel ils vivent
- Investir dans l'éducation s'inscrit dans le cadre de plusieurs Objectifs de développement durable importants, parmi lesquels l'ODD 4 (Éducation de qualité), l'ODD 1 (Pas de pauvreté), l'ODD 8 (Travail décent et croissance économique) et l'ODD 10 (Inégalités réduites)

## Il existe à travers le monde d'importants écarts dans les niveaux d'éducation

Nombre moyen d'années de scolarité (2017)



Source : Our World in Data/Lee-Lee (2016), Barro-Lee (2018) et PNUD, RDH (2018). Le graphique illustre le nombre moyen d'années de scolarisation totale, tous niveaux d'éducation confondus, pour la population des plus de 25 ans.

Les perspectives de croissance du marché de l'éducation sont soutenues par une forte demande mondiale mais il existe des écarts entre les régions. Les pays en développement doivent améliorer l'accès à l'éducation pour pouvoir répondre aux besoins d'une classe moyenne en plein essor, à l'urbanisation croissante et à la transition vers des secteurs à plus grande valeur ajoutée. Dans les pays développés, l'accès à l'éducation n'est pas un problème mais les coûts augmentent et il y a un fossé entre ce qu'enseignent les établissements d'éducation supérieure et les compétences recherchées par les employeurs.

Quelques thèmes liés à l'éducation sont toutefois pertinents dans plusieurs régions, en particulier l'accès à l'éducation et les technologies éducatives. Les investisseurs qui orientent des fonds vers ces secteurs peuvent contribuer à la réalisation de plusieurs ODD, y compris l'ODD 4 (Éducation de qualité), l'ODD 1 (Pas de pauvreté), l'ODD 8 (Travail décent et croissance économique) et l'ODD 10 (Inégalités réduites) – tout en cherchant à générer des rendements intéressants.

Ainsi, le secteur privé chinois joue un rôle important dans l'amélioration de l'accès à l'éducation dans le pays. Bien que le niveau moyen d'éducation de la population chinoise ait augmenté au cours des dernières années, la Chine n'est toujours pas en mesure de satisfaire la demande de places dans l'enseignement supérieur. Cette donnée peut être mesurée par ce que l'on appelle le taux brut de scolarisation dans l'enseignement supérieur, qui n'était que

de 48% en Chine en 2018 contre 88% aux États-Unis. Dès lors que le financement public de l'éducation est limité en Chine, des prestataires privés de services d'enseignement supérieur contribuent à combler l'écart. Les frais de scolarité sont réglementés mais les sociétés privées bénéficient d'une importante marge de manœuvre pour générer des bénéfices raisonnables. Cela contribue à maintenir le coût de l'enseignement supérieur en Chine à un niveau relativement faible, que ce soit dans le public ou dans le privé.

### Les initiatives dans l'éducation s'alignent sur les principaux Objectifs de développement durable des Nations Unies



On constate également des avancées intéressantes dans le domaine des technologies éducatives, qui peuvent contribuer à relever certains défis urgents liés notamment aux coûts et à l'accessibilité. À l'heure actuelle, moins de 3% des dépenses d'éducation globales sont consacrées au numérique. Des sociétés d'éducation privées interviennent pour combler cette lacune, notamment en collaborant avec des universités pour les aider à créer et à mettre en place des programmes éducatifs en ligne. Ce secteur en plein essor de la « gestion des programmes en ligne » permet de réduire les coûts d'apprentissage tout en facilitant l'accès. D'autres sociétés de technologies éducatives permettent d'améliorer l'efficacité et l'efficacité de l'apprentissage grâce à l'intelligence artificielle, notamment avec de nouvelles solutions logicielles qui peuvent analyser les devoirs d'un étudiant et ajuster automatiquement les devoirs suivants pour surmonter des problèmes spécifiques.

### Un nombre croissant de sociétés d'éducation cotées en bourse

La réalisation de chacun des ODD des Nations Unies est un défi qui va nécessiter une forte participation des secteurs

public et privé, et l'ODD 4 (Éducation de qualité) ne fait pas exception. Heureusement, les entreprises privées s'engagent et multiplient les solutions permettant aux investisseurs de participer. Il suffit de voir l'évolution du nombre de sociétés d'éducation cotées dont la capitalisation dépasse 1 milliard USD: d'environ 10 en 2015, il est passé à 30 en 2018, et devrait dépasser 100 d'ici 2025.<sup>9</sup>

Le capital-risque joue également un rôle important: en 2018 et 2019, les investissements en capital-risque à destination de l'éducation s'élevaient à 8,2 milliards USD et 7 milliards USD respectivement, contre 4,4 milliards USD en 2017. Le capital-risque est la force motrice d'un grand nombre de nouvelles introductions en bourse et un nombre croissant de sociétés d'éducation arrivent sur le marché public, offrant aux investisseurs une gamme d'opportunités élargie.

De l'amélioration de l'accès à l'éducation aux nouvelles technologies, il y a plusieurs leçons importantes à retenir avant d'investir dans l'éducation, mais la plus précieuse pourrait également être la plus simple: investir dans le secteur de l'éducation permet aux investisseurs de chercher à obtenir des résultats financiers intéressants tout en s'alignant sur les ODD.

### À propos des Objectifs de développement durable des Nations Unies

L'ensemble des membres des Nations Unies a adopté les 17 Objectifs de développement durable en 2015 dans le cadre du Programme de développement durable à l'horizon 2030, qui définit un plan sur 15 ans pour atteindre ces objectifs. Les ODD répondent à une série de besoins sociaux, notamment l'éducation, la santé, la protection sociale et les opportunités d'emploi, tout en s'attaquant au changement climatique et à la protection de l'environnement. Ils servent de cadre pour promouvoir la prospérité tout en protégeant la planète pour favoriser un avenir meilleur et plus durable pour tous.



**Allianz Global Investors** est un gestionnaire actif de premier plan, avec plus de 760 professionnels de l'investissement dans 25 bureaux à travers le monde, gérant plus de 538 milliards d'euros d'actifs pour les particuliers, les family offices et les institutionnels.

Le terme « actif » constitue la clef de voûte de notre vocabulaire.

Nous déployons une approche résolument active de la création de valeur ajoutée au profit de nos clients. Notre démarche n'est pas guidée par des motivations commerciales: nous cherchons avant tout à répondre aux besoins de nos clients en apportant une réelle valeur ajoutée, au-delà d'un simple gain économique. Nous investissons sur le long terme, en capitalisant sur notre expertise innovante de l'investissement et nos ressources mondiales.

**Active is: Allianz Global Investors**

Données au 30 juin 2020

1. UNICEF, Heckman et Klenow (1997), Crespo Cuaresma, Lutz et Sanderson (2012), Thomas et Burnett (2013), Patrinos et Psacharopoulos (2013)
2. UNESCO, Diriger l'ODD 4 - Éducation 2030
3. HolonIQ, Smart Estimates, janvier 2019
4. Ibid, Allianz Global Investors
5. Global Silicon Valley, Citi, Allianz Global Investors
6. HolonIQ, Smart Estimates, février 2019
7. Ministère de l'éducation chinois, UNESCO; l'UNESCO définit officiellement le taux brut de scolarisation comme le « Nombre d'étudiants scolarisés dans un niveau d'enseignement donné, quel que soit leur âge, exprimé en pourcentage de la population de la tranche d'âge théorique qui correspond à ce niveau d'enseignement ».
8. HolonIQ, 10 charts that explain the Global Education Technology Market
9. HolonIQ, 10 charts that explain the Global Education Technology Market
10. HolonIQ, USD 4.5 billion Global EdTech Venture Capital for 1H 2020

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement fluctueront et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Rien ne garantit que des investissements gérés activement surperformeront le marché. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le présent document constitue une communication marketing. Le présent document est fourni exclusivement à titre d'information. Le présent document ne constitue aucunement un conseil en investissement ou une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un quelconque titre et ne sera pas considéré comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat d'un quelconque titre.

Les idées et opinions exprimées dans le présent document, qui sont susceptibles d'évoluer sans préavis, sont celles de l'entité qui en est l'auteur ou de ses sociétés affiliées, au moment de la publication du document. Certaines données utilisées sont tirées de diverses sources considérées comme fiables, mais l'exactitude ou l'exhaustivité des données n'est pas garantie et nous déclinons toute responsabilité quant à tout dommage direct ou indirect découlant de leur utilisation. La reproduction, la publication, le prélèvement d'extraits ou la communication du contenu du présent document, indépendamment du support employé, sont strictement interdits.

Ce document n'a été passé en revue par aucune autorité réglementaire. En Chine continentale, il est utilisé exclusivement en tant que document complémentaire pour les produits d'investissement offshore proposés par les banques commerciales en vertu du programme Qualified Domestic Institutional Investors (investisseurs institutionnels nationaux qualifiés) conformément aux règlements et réglementations applicables.

L'unique but de la présente communication est d'informer et elle ne constitue en aucun cas une promotion ou une publicité pour les produits et/ou services d'Allianz Global Investors en Colombie ou destinée aux résidents colombiens conformément à la partie 4 du Décret 2555 de 2010. La présente communication n'a aucunement pour objectif d'initier directement ou indirectement l'achat d'un produit ou la prestation d'un service proposé par Allianz Global Investors. Par la réception du présent document, chaque résident colombien reconnaît et accepte avoir contacté Allianz Global Investors de sa propre initiative. Il reconnaît en outre que cette communication ne résulte en aucun cas d'activités promotionnelles ou de marketing menées par Allianz Global Investors. Les résidents colombiens acceptent que l'accès à tout type de page de réseau social d'Allianz Global Investors soit réalisé sous leur propre responsabilité et de leur propre initiative et sont conscients qu'ils sont susceptibles d'accéder à des informations spécifiques concernant les produits et services d'Allianz Global Investors. La présente communication est strictement privée et confidentielle et ne peut pas être reproduite. La présente communication ne constitue pas une offre publique de titres en Colombie conformément à la réglementation sur l'offre publique exposée dans le Décret 2555 de 2010. La présente communication et les informations fournies dans celle-ci ne doivent pas être considérées comme une sollicitation ou une offre de la part d'Allianz Global Investors ou de ses affiliés pour fournir tout produit financier au Brésil, au Panama, au Pérou et en Uruguay. En Australie, le présent document est présenté par Allianz Global Investors Asia Pacific Limited (« Allianz Global Investors AP »). Il est destiné uniquement aux conseillers en investissement et autres investisseurs institutionnels/professionnels et ne s'adresse pas au public ou aux investisseurs de détail. Allianz Global Investors AP n'est pas habilitée à fournir des services financiers à la clientèle de détail en Australie. Allianz Global Investors AP (numéro organisme agréé australien ARBN 160 464 200) est dispensée de l'obtention d'une licence pour la prestation de services financiers en Australie par des établissements étrangers en vertu du Corporations Act 2001 (Cth) conformément à la Class Order (CO 03/1103) de l'ASIC relative à la prestation de services financiers réservés à la grande clientèle. Allianz Global Investors AP est agréée et réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, qui diffèrent de celles en vigueur en Australie.

Le présent document est distribué par les sociétés suivantes d'Allianz Global Investors: Allianz Global Investors U.S. LLC, conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis; Allianz Global Investors Distributors LLC, distributeur enregistré auprès de la FINRA et affilié à Allianz Global Investors U.S. LLC; Allianz Global Investors GmbH, société d'investissement en Allemagne agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) allemande; Allianz Global Investors (Schweiz) AG; Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., titulaire d'une licence de la Hong Kong Securities and Futures Commission; Allianz Global Investors Singapore Ltd., réglementée par la Monetary Authority of Singapore (numéro d'enregistrement de société 199907169Z); Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., enregistrée au Japon en qualité d'exploitant commercial d'instruments financiers (Financial Instruments Business Operator) auprès du Director of Kanto Local Finance Bureau, sous le n° 424, membre de l'Investment Advisers Association et de l'Investment Trust Association, Japon; et Allianz Global Investors Taiwan Ltd., titulaire d'une licence de la Financial Supervisory Commission de Taïwan.