

## FOCUS DIGITAL • 12 septembre 2019



**Bruno Bernstein**

Head of Fundamental Equity and Market Intelligence • [bbernstein@finaltis.com](mailto:bbernstein@finaltis.com)



**Hafid Lalouch**

Fund Manager • [hlalouch@finaltis.com](mailto:hlalouch@finaltis.com)

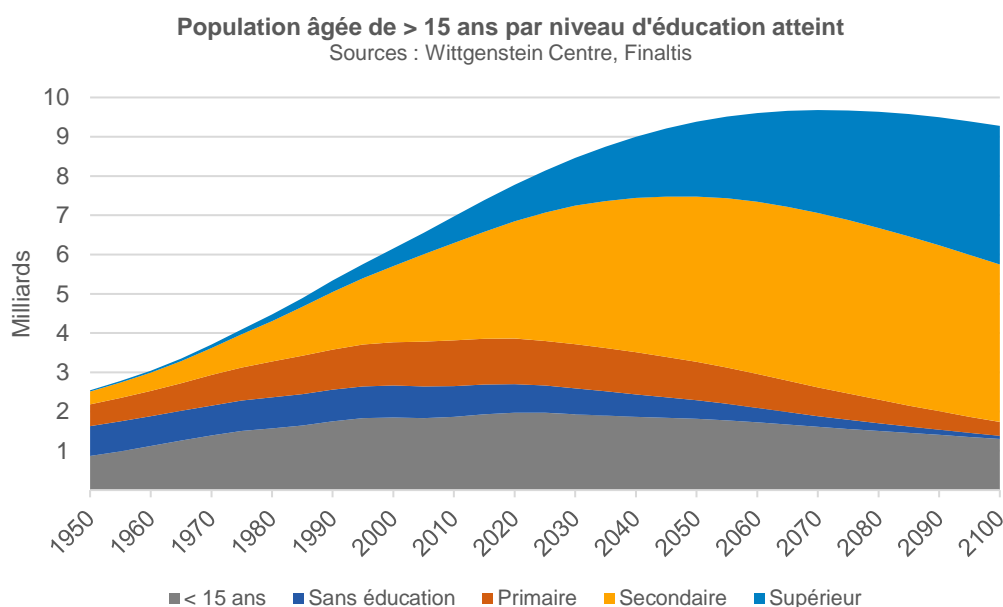
FINALTIS • 63 AVENUE DES CHAMPS-ÉLYSÉES 75008 PARIS • +33 1 55 27 27 00 • [contact@finaltis.com](mailto:contact@finaltis.com) • [www.finaltis.com](http://www.finaltis.com)

### AVERTISSEMENT

Ce document ne constitue pas une proposition d'investissement. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement. Il ne présente donc aucune valeur contractuelle. Aucune des informations apparaissant dans le présent document ne saurait être considérée comme une offre de services ou de produits émanant de FINALTIS, ni comme une offre ou la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit d'investissement.

Avec plus de 700 participations minoritaires prises au cours des dix dernières années, Tencent a une forte expérience de la détection d'opportunités d'investissement dans le digital. Selon Reuters, le groupe chinois devait participer fin août à la deuxième levée de fonds de la start-up VIPKid, qui propose une plateforme éducative connectant par vidéoconférence des jeunes chinois souhaitant apprendre l'anglais à des enseignants basés en Amérique du Nord. Les plans initiaux ont été mis à mal par de nouvelles réglementations<sup>1</sup>. Au lieu d'un montant d'investissement prévu à l'origine de 500 M\$, les rumeurs évoquent à présent plutôt 150 M\$, valorisant l'entreprise à 4,5 Md\$. VIPKid a cependant démenti, maintenant que les discussions avec Tencent étaient toujours en cours.

VIPKid emploie déjà 70 000 enseignants et fait partie du nombre croissant des start-ups de l'EdTech (*education technology*). Celles-ci fleurissent comme solutions au manque d'infrastructures et/ou de corps enseignant, notamment dans les pays émergents, où la croissance de la population et le développement des classes moyennes et supérieures sont très rapides.

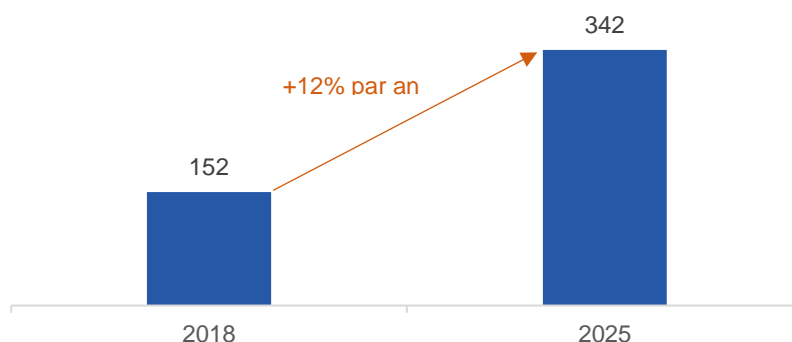


Selon HolonIQ, l'éducation est un secteur représentant 5 900 Md\$ de chiffre d'affaires, et devrait atteindre 10 000 Md\$ en 2030, soit une croissance annuelle de 4,5%. Le digital va naturellement en constituer une part croissante, estimée aujourd'hui à 2,6 %, soit 152 Md\$, et qui pourrait atteindre 4,4 % d'ici 2025, soit 342 Md\$ : une croissance annuelle de 12,3 %, trois fois celle du secteur.

<sup>1</sup> En juillet dernier, le gouvernement chinois a rendu les conditions d'éligibilité plus strictes pour les enseignants (diplômes et qualifications requis, etc.).

### Marché de l'éducation digitale (\$ milliards)

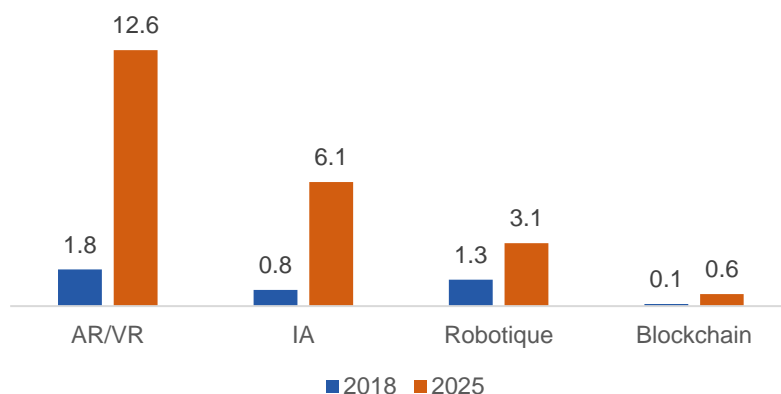
Sources : HolonIQ, Finaltis



Le digital offre des plateformes sur lesquelles le savoir est délivré (1) en complément de l'enseignement « présentiel », par l'interaction vidéo et audio des enseignants et apprenants, ou (2) en auto-apprentissage en ligne et à grande échelle (cf. développement des « MOOC » – *Massive Open Online Course*), idéal pour les professionnels, qui peuvent se former plus facilement et à moindre coût. Le digital va par ailleurs optimiser la personnalisation de la transmission des connaissances avec l'utilisation de l'intelligence artificielle (IA), et créer de nouvelles techniques d'apprentissage notamment à l'aide d'outils de réalité virtuelle et augmentée (AR/VR)<sup>2</sup>.

### Dépenses en technologies éducatives (\$ milliards)

Sources : HolonIQ, Finaltis



Bien que le secteur soit encore étroit sur les marchés, avec 150 Md\$<sup>3</sup> de capitalisation boursière totale pour une trentaine de sociétés de plus d'1 Md\$ de capitalisation, HolonIQ estime que le nombre de sociétés cotées (capitalisant plus d'1 Md\$) dépassera la centaine d'ici 2025, multipliant ainsi les opportunités d'investissement. L'*e-Learning* et la digitalisation de l'éducation constituent un thème à fort potentiel de développement pour Finaltis Digital Leaders.

<sup>2</sup> Par exemple les casques Oculus de Facebook, cf. [Lettre Digitale](#) de juillet/août 2019.

<sup>3</sup> A titre de comparaison, le chiffre d'affaires du secteur de la santé s'élève à 8 000 Md\$ et les sociétés cotées du secteur représentent une capitalisation boursière de 7 000 Md\$ (sources : Deloitte, Bloomberg).