

[View this email in your browser](#)

Market Review Tech



Malgré les inquiétudes liées au retour d'une inflation durablement élevée, le CAC 40 a enregistré une belle performance sur le mois dernier qui vient soutenir les valorisations. L'indice progresse de 2,8% à 6 447,17 pts. Le CAC Mid & Small affiche également une tendance positive avec +1,3% à 14 957,42 pts.

Au cours du mois de mai, notre sélection Tech sous-performe les indices. Les valeurs digitales réalisent la meilleure performance avec une hausse de +1,0% suivi par les ESN (+0,9%). Les éditeurs de logiciels ferment la marche (+0,4%). En ytd, les ESN et les éditeurs de logiciels font toujours bonne figure (+9,3% et +9,7%) tandis que les valeurs digitales continuent d'impressionner avec une hausse de +30,9%.

Performances

Le **secteur digital** (1,7 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) enregistre une hausse de +1,0%. Le secteur profite de la hausse de SRP (+16,1%) et de Bilendi (+8,4%) après sa publication de CA T1 en hausse. De son côté, le titre Miliboo ressort en augmentation de 5,1% à la faveur d'une belle publication de résultats annuels. A contrario, la tendance pour High Co et Artefact est à la baisse et leurs cours s'érodent de respectivement -4,0% et -3,5%. De même pour le titre Vente Unique qui perd -1,6% malgré une publication solide au T2. En mai, sur les 12 entreprises de notre échantillon, 6 sont à la hausse.

Les **ESN** (44,6 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) ressortent en progression de +0,9%. Le secteur s'appuie sur les bonnes performances de Neuronex (+9,5%) et d'Assystem (+7,5%), qui profitent de solides publications T1. Tendance inverse pour SQLI (-8,5%) et Umanis (-4,3%), qui perturbés par la crise sanitaire, enregistrent des CA T1 en retrait. Par ailleurs, Prodware finit le mois en baisse (-4,7%) malgré T1 en légère croissance. Sur les 21 valeurs, 8 sont en hausse à fin mai.

Les **éditeurs de logiciels** (6,5 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) affichent une performance de +0,4%. Le secteur est porté par la performance de Lectra (+9,7%), sur le point de finaliser l'acquisition de Gerber Technology. Tendance positive également pour ESI Group (+6,9%) qui surfe sur ses résultats T1 supérieur aux attentes. Enfin, Wallix rebondit (+6,8%) avec un mois de mai particulièrement dynamique à la suite de l'annonce du contrat de distribution avec l'américain Arrow. A contrario, Cegedim et Pharmagest chutent respectivement de -11,1% et -8,4%. Enfin, le titre Sidetrade (-7,8%) s'essouffle après son ascension durant les deux derniers mois. En mai, on relève sur notre échantillon de 17 entreprises, 10 valeurs en baisse.

Valorisation

Les valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme. Les valeurs digitales se paient 7,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les ESN se paient 12,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,9x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 25,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 13,2x sur 10 ans).

[Découvrez notre Market Review Tech avec l'ensemble des niveaux de valorisation par société ici](#)

Inscrivez un ami à la newsletter



Facebook



Twitter



Email

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Cyril Cohen et de Tanguy Barbier

"La présente newsletter a été préparée par EuroLand Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et est diffusée à titre purement informatif."

Cette newsletter ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune invitation à une offre d'achat ou de souscription de titres. Ni la présente newsletter, ni une quelconque partie de cette newsletter, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement ou constituer une incitation pour conclure un tel contrat ou engagement.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont entièrement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités usuelles de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant été autorisées ou approuvées par toute autre personne.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette newsletter reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les résultats ou événements futurs soient en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétisées. Ce document peut donc ne pas contenir toutes les informations relatives à la Société.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la Société, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette newsletter. Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la Société, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.

EuroLand Corporate n'a pas vérifié de manière indépendante les informations fournies dans cette newsletter. A ce titre, aucune déclaration ou garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente newsletter. EuroLand Corporate, ni aucun de ses membres, dirigeants, employés ou conseillers, ni toute autre personne n'accepte d'être tenu d'une quelconque responsabilité (en raison d'une négligence ou autrement) pour tout préjudice de quelque nature que ce soit qui résulterait de l'utilisation de la présente newsletter, de son contenu, de son exactitude, de toute omission dans la présente newsletter, ou encore lié d'une quelconque manière à la présente newsletter.

La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou en partie, de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate.

Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissements au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en dettes du Royaume-Uni, ou (iv) sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à s'engager dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de toutes valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant dénommées ensemble, les « Personnes Habilitées »). Ce document s'adresse uniquement aux Personnes Habilitées et ne peut être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne Habilitée. Toute personne autre qu'une Personne Habilitée doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur le présent document et les informations qu'il contient.

Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être distribués, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation boursière des Etats-Unis d'Amérique.

Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué au Canada, en Australie, ou au Japon. La distribution du présent document dans d'autres juridictions peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

Copyright © 2021 EuroLand Corporate, All rights reserved.

Want to change how you receive these emails?
You can [update your preferences](#) or [unsubscribe from this list](#).

