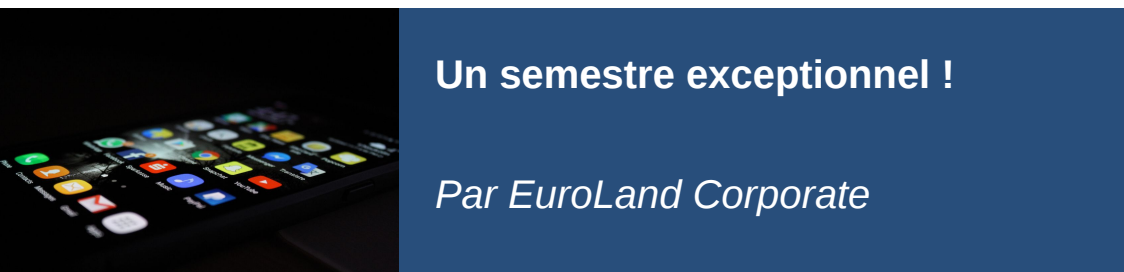


[View this email in your browser](#)

Market Review Tech



Alors que les smalls sont stables sur le mois de juin avec un CAC Mid & Small à 14 963,68 pts, les larges caps affichent une légère hausse de 0,9% avec un CAC 40 à 6 507,83 pts. Le premier semestre a été ainsi particulièrement bon pour le CAC 40 qui est ressorti en hausse de 17,2 %. Les smalls moins exposées à des secteurs « stars » (luxe...), et qui avaient surperformés en 2020, sous-performement avec une hausse de 12,3% sur le S1 2021.

Au cours du mois de juin, notre sélection Tech affiche des performances contrastées. Les ESN et les éditeurs de logiciels terminent le mois en territoire positif avec des hausses respectives de +1,7% et +0,7%. Les valeurs digitales ressortent en baisse de -0,3% après 13 mois de hausses consécutives.

Performances

Les **ESN** (46,7 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) enregistrent une hausse de +1,7%. Le secteur profite de la progression de CS Group (+24,5%) survenue après avoir dévoilé son plan stratégique à horizon 2024. SII ressort en hausse de 13,4% après sa belle publication. De son côté, le titre Umanis ressort en augmentation de 11,7% à la faveur du contrat pluriannuel avec Crédit Agricole Group. A contrario, Atos (-6,5%) ressort en baisse. En juin, sur les 21 entreprises de notre échantillon, 17 sont à la hausse. Depuis le début l'année, les valeurs ESN s'inscrivent en forte hausse (+10,9%).

Les **éditeurs de logiciels** (6,7 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) ont réalisé une performance mensuelle de 0,7%. Ainsi, le secteur bénéficie des belles performances de Lectra (11,9%) boosté par l'acquisition de Gerber Technologie. Esker profite de son partenariat avec Imaweb et affiche une hausse de 8,8% tandis que le split de Dassault Système qui rend plus accessible son titre lui permet d'afficher une hausse de 8,6%. Inversement, les titres Sidetrade (-6,7%), Axway Software (-8,1%) ainsi que Verimatrix (-8,1%) sous performant et affichent une baisse ce mois ci. Parmi les 16 valeurs suivies, 9 sont en progression. Les éditeurs de logiciels connaissent une performance annuelle positive (+10,0%).

Le secteur **digital** (1,6 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) ressort en légère baisse de 0,3%. Le secteur s'appuie sur les bonnes performances de Qwamplify (+20,6%) après des résultats S1 en forte amélioration. Miliboo (+19,8%) profite également de sa publication de CA T4. Enfin, Artefact à été salué par les marchés suite à son partenariat avec Econocom (+14,1%). Tendance inverse pour Vente-Unique (-2,9%) qui voit son cours s'éroder malgré une bonne publication de résultats S1. De même pour le titre Adthink qui chute de -16,3% sur le mois. Sur les 12 valeurs, 7 ont fini en hausse au mois de juin. Les valeurs digitales connaissent une performance annuelle positive (29,6%).

Valorisation

Les valeurs digitales se paient 7,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les ESN se paient 12,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,9x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 25,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 13,3x 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 informel."

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 relèvent du 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 également 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 entrant 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](#).

