

Point sur le secteur des Logiciels et Services informatiques

Alors que la reprise économique au sein de la zone euro est modérée, un secteur tire particulièrement son épingle du jeu, celui des Logiciels et Services informatiques. Profitant de la digitalisation de la société et de l'importance croissante du numérique, les sociétés du secteur ont connu une forte augmentation de leur activité et de leurs résultats. Cette tendance va se poursuivre dans les prochaines années.

Trois marchés sont représentés au sein des Services Informatiques, le Conseil en technologies, les ESN (Entreprises de Services du Numérique - anciennement SSII) et l'Édition de logiciels.

Les prévisions des différents intervenants du secteur (Syntec Numérique et dirigeants des entreprises) signalent que les perspectives du marché sont très prometteuses. Ainsi, en France, une croissance de 2 % est attendue pour 2016 dans le Conseil en technologies (après 1,6 % en 2015), de 2,5 % pour les ESN (2 % en 2015) et de 3,6 % pour l'Édition de logiciels (3,4 % l'année dernière). La tendance est la même, tant en Europe qu'aux États-Unis.

Afin de jouer cette thématique, nous sommes positifs sur les sociétés suivantes, cotées sur le marché français.

Atos (Chiffre d'affaires 2015 : 10,6 Mds €) : La société a connu une croissance continue de son activité au cours des dernières années tout en connaissant une amélioration de ses marges. La tendance va se poursuivre, le président de la société Thierry Breton indiquant que « l'année 2016 devrait être la meilleure depuis 2007, portée par une forte croissance des carnets de commande ». La société se traite 13,6 fois les bénéfices estimés pour 2016.

Sopra – Steria (Chiffre d'affaires 2015 : 3,6 Mds €) : Fruit de la fusion en janvier 2015 entre Sopra et Steria, la société est décotée par rapport à ses pairs (PE 2016 de 13,4 contre 16,7 pour Cap Gemini) à cause de son absence du marché nord-américain, considéré comme l'eldorado pour le secteur. Compte tenu de la croissance du marché européen, cette décote nous semble injustifiée.

Altran (Chiffre d'affaires 2015 : 1,9 Mds €) : Les résultats de la société, bien qu'en croissance exponentielle (bénéfice net de 101 millions d'euros en 2015 contre 5 millions en 2011), ont été impacté l'année dernière pour la restructuration de l'activité en Allemagne. Ce problème étant résolu, la société devrait surperformer son marché cette année.

Ausy (Chiffre d'affaires 2015 : 394 millions €) : La société mène une politique de croissance externe proactive afin d'atteindre une taille critique sur ses marchés de référence (France, Allemagne, Benelux, États-Unis). L'objectif principal en 2016 est l'intégration de Celerity (importante acquisition réalisée aux USA fin 2015), qui permettra une croissance du chiffre d'affaires pour 2016 de 20 %, associée à une hausse de la marge opérationnelle.

Axway Software (Chiffre d'affaires 2015 : 284 millions €) : L'absence de croissance organique en 2015 a déçu (à juste titre) les investisseurs. La société en a tiré les leçons et a fait évoluer son positionnement stratégique. Une forte croissance est attendue dans les années à venir, accompagnée d'un maintien des marges à un niveau satisfaisant.

Nous apprécions également les sociétés suivantes, dont l'achat peut être envisagé en cas de repli, **Neurones, Aubay, Akka Technologies**.

Evolution de l'indice Stoxx Europe Software & Computer Services depuis 2011

