

Secteur des logiciels en pleine transition : tendances de croissance au T3 et intégration de l'IA

Publié le 9 janvier 2025

Baoqi Zhu

Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- Bien que la croissance des ventes des constituants de l'indice EMCLOUD ait ralenti depuis 2022, elle demeure supérieure à celle du Nasdaq-100, ce qui illustre la résilience du secteur des logiciels.
- Les entreprises de logiciels qui ont intégré l'intelligence artificielle de manière plus poussée ont signalé une croissance des ventes nettement plus élevée, ce qui suggère que les investissements dans l'IA pourraient alimenter le prochain cycle de croissance.
- Au T3 2024, 97 % des constituants de l'indice EMCLOUD ont surpassé les prévisions de ventes, ce qui témoigne d'une performance remarquable.
- Le recul des marges de flux de trésorerie disponible au cours des derniers trimestres pourrait signaler une intensification des investissements dans les initiatives de croissance.

Autrefois, les entreprises de logiciels attiraient les investisseurs grâce à leurs taux de croissance élevés et à leurs marges brutes avantageuses. Après une période de forte expansion des ventes grâce à des taux d'intérêt nuls, le secteur est désormais confronté à des obstacles, tels qu'un ralentissement de la croissance et l'impact des taux d'intérêt élevés. Après la publication des résultats du T3 2024, certains indicateurs suggèrent un possible changement de tendance. *Dans cet article, nous utiliserons l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud (EMCLOUD) comme référence pour le secteur des logiciels.*

Analyse des performances

Les prix des actions des entreprises de logiciels ont été très volatils au cours des quinze derniers mois. L'indice EMCLOUD a augmenté de 28 % au cours des deux derniers mois de l'année 2023, stimulé par la forte baisse du rendement des obligations souveraines américaines à 10 ans, qui ont chuté de plus de 100 bps sur la même période. Au cours des deuxième et troisième trimestres 2024, le secteur a été confronté à deux types de pressions : les contraintes macroéconomiques liées aux taux d'intérêt élevés et les difficultés fondamentales dues au ralentissement de la croissance des ventes.

Au T4 2024, le secteur a connu une reprise grâce à l'optimisme du marché après l'élection présidentielle américaine. La victoire de Donald Trump a considérablement accru la confiance, grâce à son programme politique qui prévoit potentiellement une baisse d'impôt pour les entreprises et un allègement des contraintes réglementaires. L'indice EMCLOUD a augmenté d'environ 16 % au cours du mois suivant son

élection. Toutefois, cet optimisme a été tempéré par les déclarations agressives de la Réserve fédérale (Fed), ainsi que par une augmentation de 40 bps du rendement des obligations souveraines américaines à 10 ans par rapport au niveau plancher atteint début décembre. Le discours de M. Powell a suggéré que les réductions de taux seraient moins nombreuses en 2025, générant ainsi de l'incertitude sur le plan macroéconomique.

Illustration 1 : Performance cumulée de l'indice EMCLOUD et rendement des obligations souveraines américaines à 10 ans du 1er septembre 2023 au 31 décembre 2024



Source : WisdomTree, Bloomberg, au 31 décembre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les résultats futurs, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Croissance des ventes et marge de FTD

Au 31 décembre 2024, tous les constituants de l'indice EMCLOUD avaient publié leurs bénéfices du T3. Ces résultats ont permis d'éclaircir la compréhension de la performance du secteur.

La croissance des ventes des constituants de l'indice EMCLOUD est en baisse depuis le T1 2022. Cette diminution s'est amorcée après que la Fed ait entamé une hausse des taux d'intérêt. Les taux médians de croissance des ventes des constituants de l'indice EMCLOUD et de l'indice Nasdaq-100 ont suivi une tendance à la baisse similaire, bien que le déclin ait ralenti au dernier trimestre. Malgré ce ralentissement, l'indice EMCLOUD a continué de générer une croissance des ventes plus élevée que le Nasdaq-100 au T3 2024, avec une médiane de 14,8 % contre 7,0 %.

La marge médiane de flux de trésorerie disponible (FTD) relative aux constituants de l'indice EMCLOUD est passée de près de zéro début 2022 à plus de 20 % au T1 2024. Cette augmentation s'est produite alors que la croissance des ventes ralentissait, reflétant une amélioration de l'efficacité opérationnelle. Au cours des deux derniers trimestres, la marge de FTD a toutefois été inférieure à celle du T1 2024. Ces chiffres apportent des informations utiles sur les tendances à court terme, bien qu'ils puissent être influencés par des facteurs saisonniers. Des données trimestrielles supplémentaires seront nécessaires pour déterminer si cette tendance reflète un changement durable. Les dépenses accrues observées ces

derniers trimestres pourraient signaler un réinvestissement visant à relancer la croissance à long terme. À l'aube d'évolutions technologiques majeures, propulsées par l'intelligence artificielle (IA), les entreprises de logiciels allouent de plus en plus de ressources à l'IA, ce qui pourrait conduire à un nouveau cycle de croissance.

Illustration 2a : Croissances médianes des ventes des constituants de l'indice EMCLOUD et de l'indice Nasdaq-100

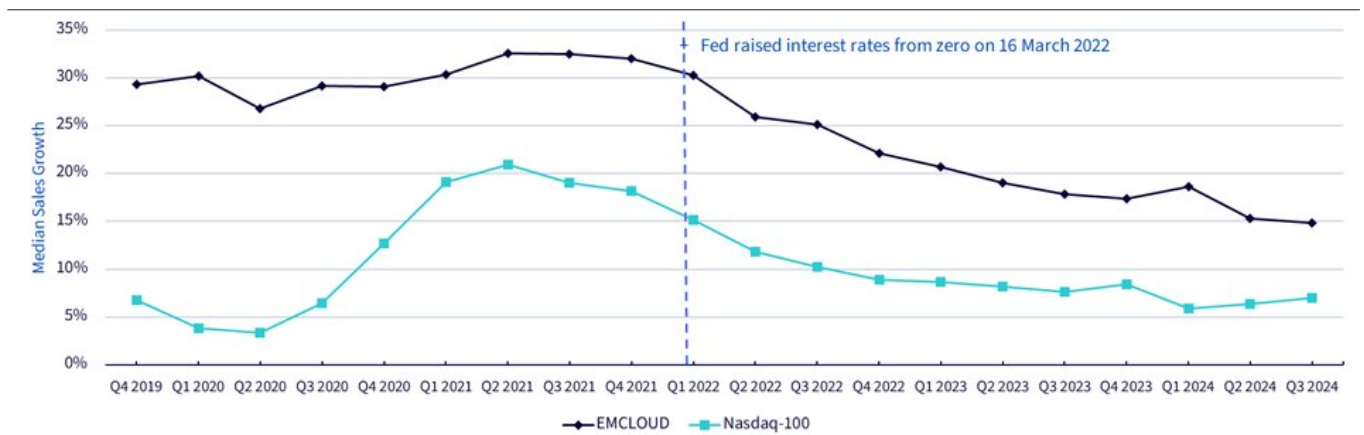
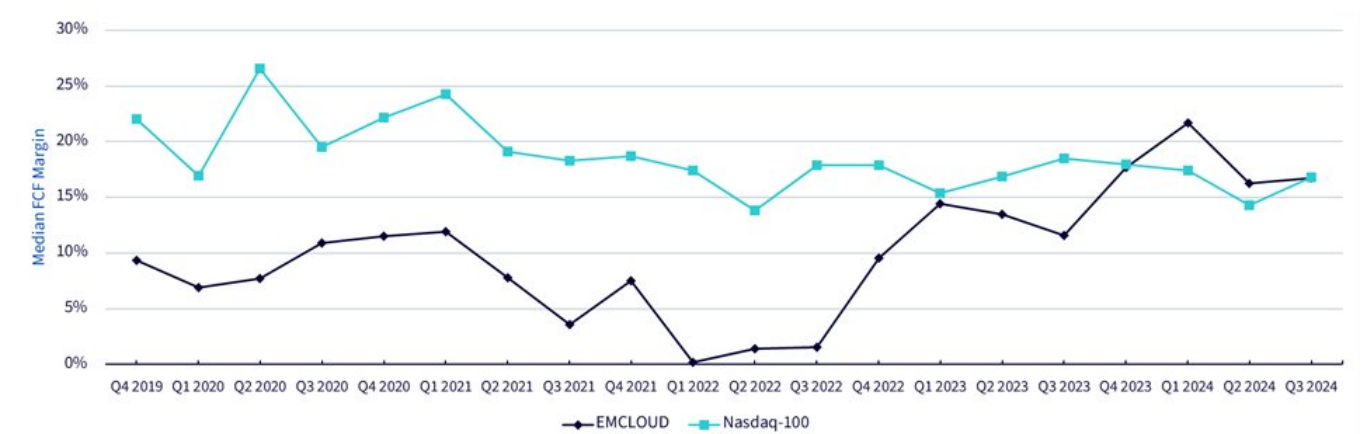


Illustration 2b : Marges médianes de FTD des constituants de l'indice EMCLOUD et de l'indice Nasdaq-100



Source : WisdomTree, Bloomberg, au 31 décembre 2024. Les taux de croissance des ventes sont calculés sur la base des variations du chiffre d'affaires trimestriel en glissement annuel. Les marges de FTD sont calculées sur la base du chiffre d'affaires trimestriel et des flux de trésorerie disponibles. Les données du T3 2024 concernent les résultats financiers pour les exercices clos en septembre ou octobre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les résultats futurs, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

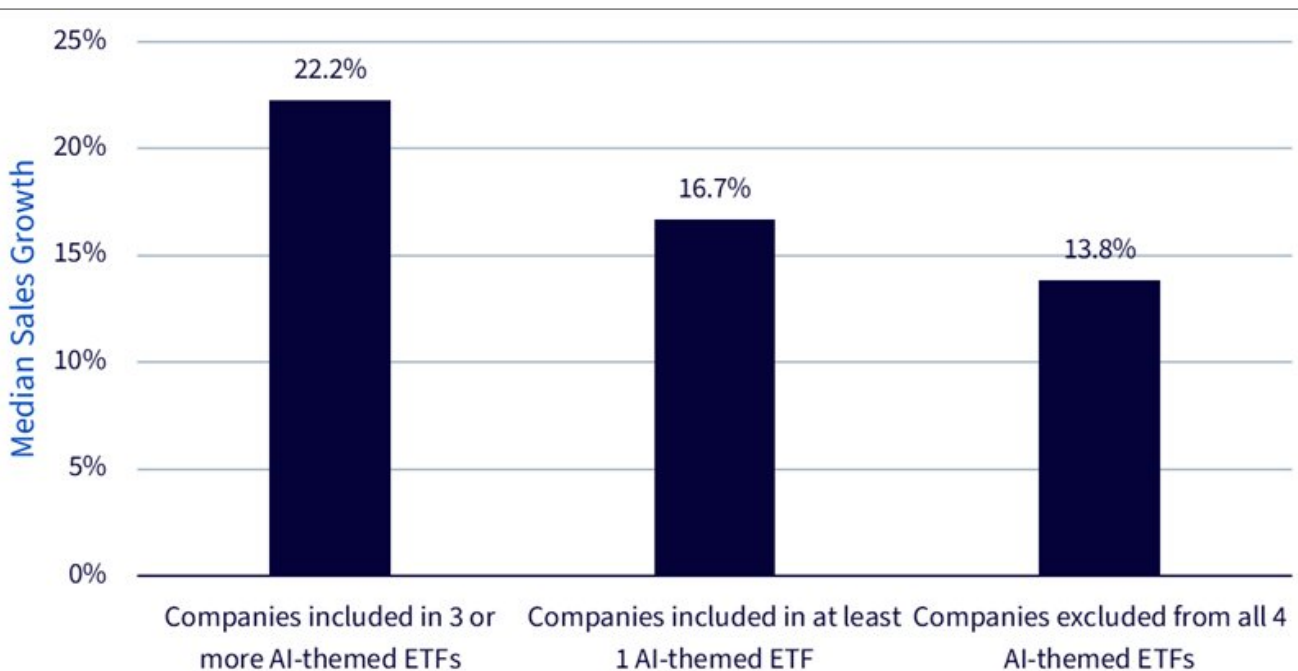
L'IA induira-t-elle un nouveau cycle de croissance ?

L'investissement dans l'IA entraînera-t-il une croissance plus élevée ? À long terme, la réponse est oui. Les données du T3 suggèrent que l'impact de l'IA est déjà perceptible.

Dans la mesure où l'intégration de l'IA peut varier d'une entreprise logicielle à l'autre, nous avons classé les constituants de l'indice EMCLOUD par ASG, en fonction de leur inclusion dans les quatre plus grands fonds indiciels cotés en bourse (exchange-traded funds, ETF) sur le thème de l'IA en Europe. L'illustration 3b indique que le groupe d'entreprises qui sont incluses dans au moins trois des fonds d'IA présente la croissance médiane des ventes la plus élevée au T3 2024 (22,2 %). Au contraire, le groupe d'entreprises qui n'est inclus dans aucun des quatre fonds d'IA présente la plus faible croissance médiane des ventes, soit 13,8 %, au T3 2024. Bien qu'un seul trimestre de données ne suffise pas à confirmer une tendance, la grande divergence entre le groupe le plus intégré à l'IA et celui le moins intégré suggère qu'une telle intégration pourrait être le principal moteur du prochain cycle de croissance pour les entreprises de logiciels.

Illustration 3a : Degré de chevauchement entre les constituants de l'indice EMCLOUD et les quatre plus grands ETF thématiques d'IA en Europe

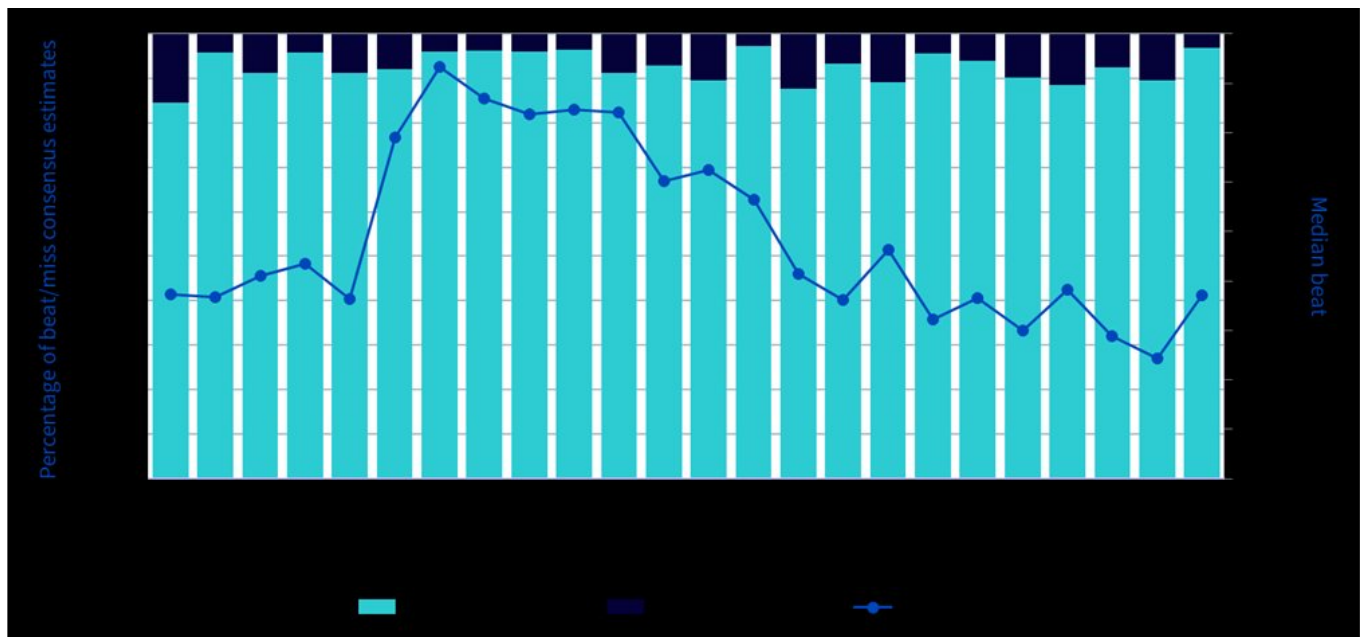
Illustration 3b : Comparaison de la croissance des ventes entre les constituants de l'indice EMCLOUD en fonction des niveaux d'intégration de l'IA



Source : WisdomTree, Bloomberg, au 23 décembre 2024. Les taux de croissance des ventes sont calculés sur la base des variations en glissement annuel du chiffre d'affaires du T3 2024. Les données du T3 2024 concernent les résultats financiers pour les exercices clos en septembre ou octobre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les résultats futurs, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

De plus, en analysant le sentiment du marché, les ventes du troisième trimestre ont globalement bien performé par rapport aux estimations du consensus : environ 97 % des constituants de l'indice EMCLOUD ont annoncé des ventes supérieures aux attentes, ce qui représente le niveau le plus élevé depuis le T1 2022. La « surperformance médiane des ventes » pour le T3 2024 a atteint 1,9 %, dépassant celle des deux premiers trimestres de 2024. De tels indicateurs pourraient signaler un tournant dans le sentiment du marché, mais il faudra surveiller si cette tendance à la hausse se poursuit l'année prochaine.

Illustration 4 : Comparaison entre les performances des constituants de l'indice EMCLOUD et les estimations du consensus (du T4 2018 au T3 2024)



Source : WisdomTree, Bloomberg, au 31 décembre 2024. La surperformance médiane correspond au pourcentage médian par lequel les ventes réelles dépassent les estimations du consensus. Les estimations du consensus désignent les moyennes des prévisions de ventes des analystes, sur la base des données de Bloomberg. Les données du T3 2024 concernent les résultats financiers pour les exercices clos en septembre ou octobre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les résultats futurs, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

De 2020 à aujourd'hui, la croissance et les taux d'intérêt ont joué un rôle clé dans l'évolution du prix des actions des entreprises de logiciels. Bien que la croissance ait été affectée par des taux d'intérêt élevés, la marge de FTD du T3 2024 suggère un possible changement de stratégie, évoluant d'une approche axée sur l'efficacité vers une approche axée sur la croissance. Les entreprises de logiciels qui ont fortement intégré l'IA connaissent déjà une croissance des ventes plus élevée, ce qui suggère que l'intelligence artificielle pourrait être un moteur clé du prochain cycle de croissance.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.