

THÈSE D'INVESTISSEMENT

DexCom Inc. (DXCM)

Analyse Quantamentale – Focus Gestion de Conviction

Analyste : Dayan KOFFI — Janvier 2026

Méthodologie : L'Approche Quantamentale

Ma stratégie repose sur une méthode hybride : utiliser la puissance du code pour filtrer le marché, puis l'analyse humaine pour valider la qualité du business.

PHASE 1 : SCREENING QUANTITATIF (PYTHON)

J'ai conçu un algorithme pour scanner le secteur *Healthcare*. L'objectif était d'isoler les sociétés présentant une rentabilité structurelle supérieure à la moyenne.

- **Mon constat** : Avec un ROE de 34.5% et une marge opérationnelle de 25.6%, DexCom a été identifiée comme une valeur de croissance exceptionnelle lors du tri automatique.

Analyse Approfondie (Rapport SEC 10-K)

PHASE 2 : ANALYSE FONDAMENTALE ET STRATÉGIQUE

Une fois DexCom sélectionnée par mon script, j'ai analysé son modèle économique à travers son dernier rapport annuel pour comprendre l'origine de sa performance.

L'AVANTAGE COMPÉTITIF (LE "MOAT")

- **Barrière Technologique** : DexCom possède une technologie de capteurs ultra-précise protégée par des brevets exclusifs. Cela empêche les concurrents de copier leur système, garantissant un monopole technologique temporaire.
- **Fidélité de l'Écosystème** : Le système est intégré aux pompes à insuline et aux smartphones. Changer de fournisseur représente un coût technique et psychologique élevé pour le patient, sécurisant ainsi des revenus récurrents.

STRUCTURE FINANCIÈRE (BILAN)

- **Cash & Placements** : 2 579.4 M\$ — **Dette Totale** : 2 441.4 M\$
- **Observation** : L'entreprise opère en position de **Net Cash**. Cette solidité financière est un rempart majeur contre la volatilité des taux d'intérêt.

Modélisation de Valorisation (DCF)

J'ai modélisé la valeur intrinsèque de l'action en projetant les flux de trésorerie disponibles sur les 5 prochaines années.

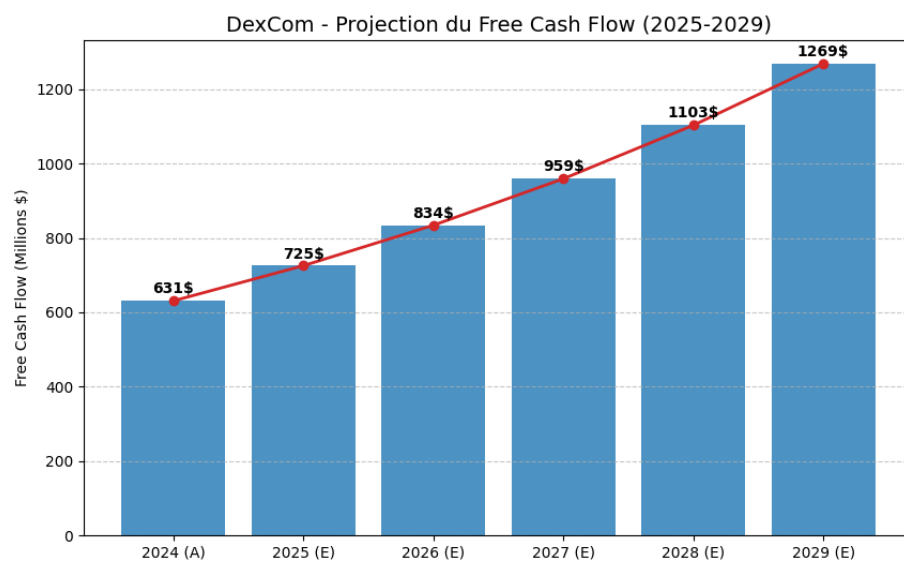


Figure 1: Ma projection des Free Cash Flows (2025-2029)

Sensibilité et Gestion du Risque

La valorisation d'une "Growth Stock" étant sensible aux taux, j'ai testé la robustesse de ma thèse.

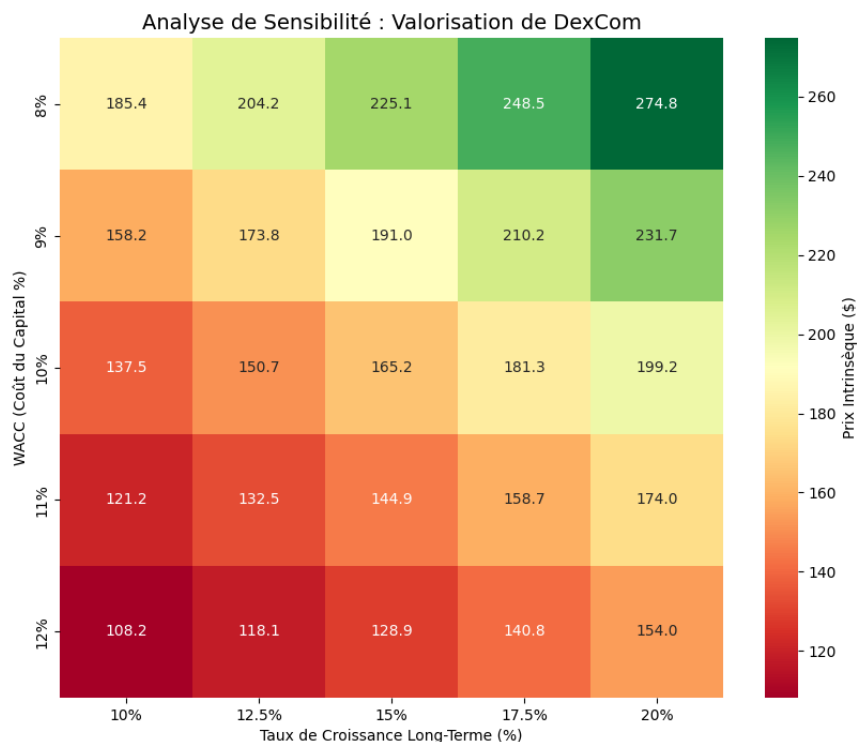


Figure 2: Analyse de sensibilité : Impact du WACC et de la Croissance

INTERPRÉTATION DE MA VALORISATION

Mon modèle DCF (fondé sur un WACC prudent de 9%) aboutit à un prix de **44.03 \$**.

- **Ecart au marché :** Le prix actuel reflète l'optimisme du marché quant au nouveau segment *Stelo* (non-diabétiques).
- **Ma Vision :** DexCom est une valeur "Core" dont la barrière technologique justifie une prime sur sa valeur mathématique stricte.

Synthèse et Recommandation Finale

DexCom ne vend pas seulement un dispositif médical, mais une infrastructure de données de santé indispensable.

Ma Recommandation : Achat stratégique / Conserver. La solidité du bilan et la récurrence des revenus en font un actif de choix pour un portefeuille de conviction axé sur la croissance pérenne.