

# 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.

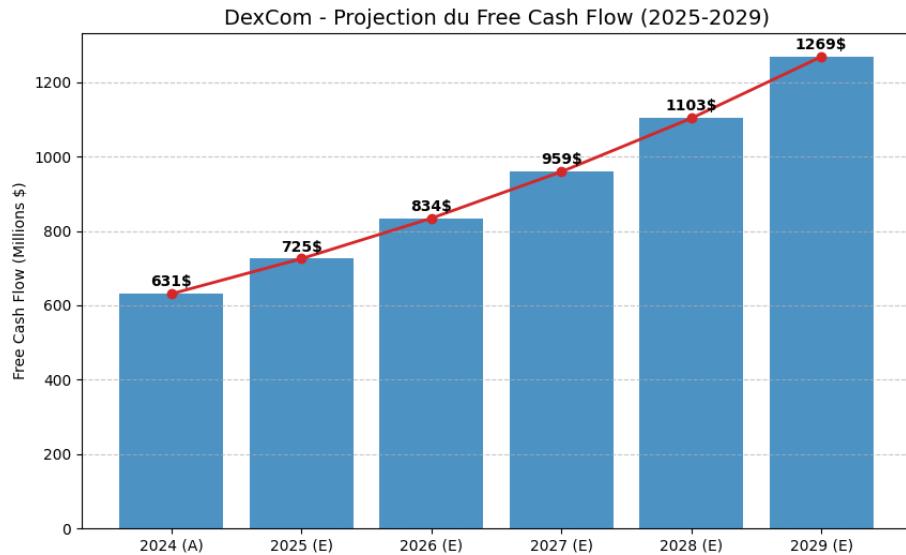


Figure 1: Ma projection des Free Cash Flows (2025-2029)

## Sensibilité et Gestion du Risque

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

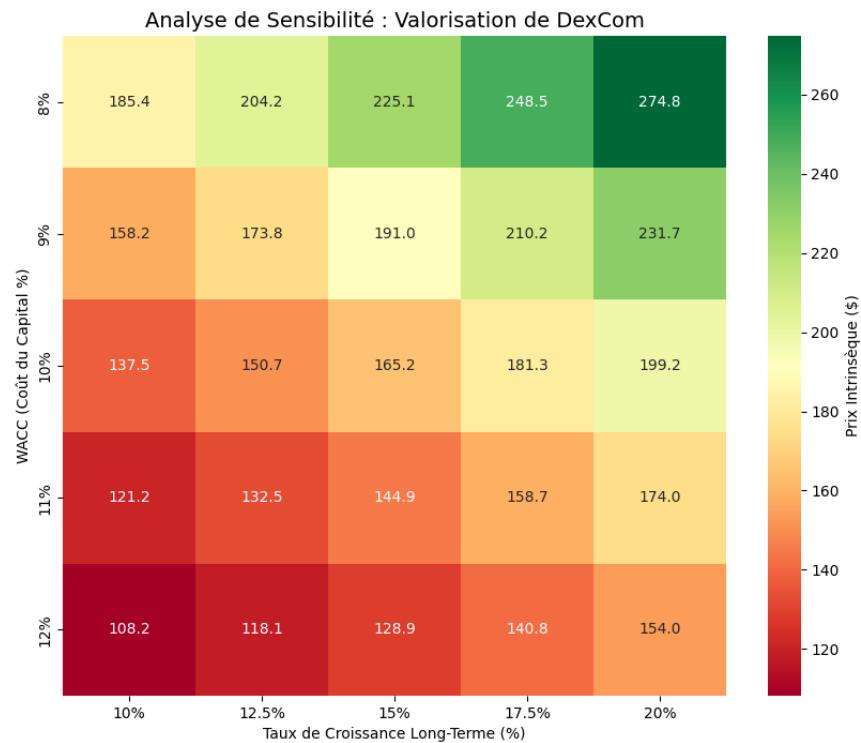


Figure 2: Analyse de sensibilité : Impact du WACC et de la Croissance

## 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.