



## LA VALEUR DU MOIS : STRAUMANN GROUP

### > PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Secteur d'activités  
Santé/Medtech

Capitalisation boursière  
17,9 milliards CHF

Thématique  
Produits/Services

Score Innovation  
●●●●●●●○

**straumann**group

ODD 3  
Santé et bien-être



**Straumann** est une société suisse fondée en 1954 et spécialisée dans la production d'instruments et de composants dentaires haut-de-gamme. Leader comptant environ 25% de parts de marché, le groupe a continuellement augmenté la taille de son marché adressable via une expansion des segments et des régions ciblées, conduisant à une croissance organique du chiffre d'affaires extrêmement dynamique. Ainsi, le portefeuille de produits est aujourd'hui composé de systèmes d'implants principalement premium (67% des ventes), mais également de biomatériaux, d'aligneurs dans le domaine de l'orthodontie (« clear aligner » l'un des prochains moteurs de croissance du groupe), ainsi que d'équipements digitaux et de software. L'industrie des fournitures dentaires est un marché très dynamique, en croissance de 5% par an en moyenne, alimenté par les grandes tendances démographiques, l'augmentation des revenus disponibles dédiés aux soins personnels, l'accès aux infrastructures de santé dans les économies émergentes et, évidemment, par

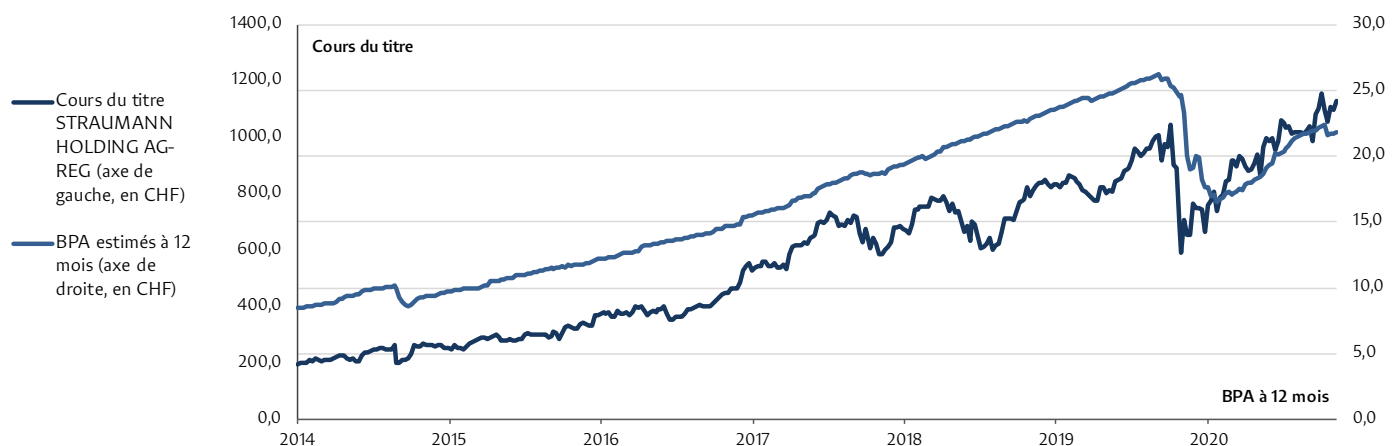
l'innovation de produits et de services. In fine, la société a réussi à générer un taux de croissance annualisé de son chiffre d'affaires de l'ordre de +8,3% au cours des dix dernières années, avec une marge opérationnelle moyenne supérieure à 20%. Activité cyclique très liée à la capacité de dépense des ménages en ce qui concerne les soins esthétiques discrétionnaires, les résultats annuels ont été très impactés par la pandémie (BPA en recul de -19,8% en 2020). Toutefois, nous pensons que le marché a précédemment surestimé la longévité de cet impact sur le secteur à en juger par les résultats du Q3 et Q4 2020. La dernière guidance formulée par le management reste logiquement prudente pour l'exercice 2021 au regard de l'évolution disparate des vaccinations, ce qui peut néanmoins laisser place à des révisions haussières au cours des prochains mois. Sensiblement moins impacté que par le passé dans des phases de récession économique, **Straumann** est probablement en route pour une recovery 2021/2022 bien plus dynamique qu'escomptée.

### > DONNÉES FINANCIÈRES HISTORIQUES ET PRÉVISIONNELLES

En millions (CHF)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	CAGR 2016/20	CAGR 2021/23e
Chiffre d'affaires	918	1 112	1 364	1 596	1 426	1 656	1 892	2 110	+11,7%	+12,9%
Var. (%)	+14,9%	+21,2%	+22,6%	+17,1%	-10,7%	+16,1%	+14,2%	+11,5%		
EBIT	227	283	343	387	157	407	493	555	-8,9%	+16,8%
Marge EBIT (%)	24,8%	25,5%	25,1%	24,3%	11,0%	24,6%	26,0%	26,3%		
BPA	11,85	15,29	18,10	20,69	16,59	20,80	25,45	29,28	+8,8%	+18,6%
Var. (%)	+52,3%	+29,0%	+18,4%	+14,3%	-19,8%	+25,4%	+22,4%	+15,1%		
Free Cash Flow	146	151	185	246	306	277	350	419	+20,2%	+23,0%
FCF/CA (%)	16,0%	13,6%	13,5%	15,4%	21,4%	16,7%	18,5%	19,9%		

Données prévisionnelles du consensus Bloomberg en date d'édition.

### > ÉVOLUTION DU COURS ET DES BPA ESTIMÉS À 12 MOIS



# GALILÉE INNOVATION EUROPE

Notre vision de l'innovation

## MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE

Notre modèle propriétaire **Innovation Scorecard** attribue à chaque entreprise évaluée une thématique représentative de ses vecteurs d'innovation, ainsi qu'un score de 0 à 10, reposant sur une série d'indicateurs dédiés à l'analyse de l'innovation.

### > UNE ANALYSE AUTOUR 5 VECTEURS D'INNOVATION



#### Produits/Services

Issus d'innovations incrémentales ou disruptives, les nouveaux produits et services permettent des gains de parts de marché et dynamisent la croissance organique d'une société.



#### Digitalisation

Le digital est un vecteur d'innovation puissant permettant de dynamiser la croissance, d'améliorer l'expérience client et de proposer des services hautement personnalisables.



#### Intensité de R&D

Les dépenses en R&D contribuent à ériger des barrières à l'entrée élevées ainsi qu'à développer de nouveaux relais de croissance futurs.



#### Matières Premières

L'innovation de matières premières au sens large permet le développement de matériaux innovants ou de nouvelles sources d'énergies afin, notamment, de réduire l'impact environnemental et d'améliorer la gestion des ressources.

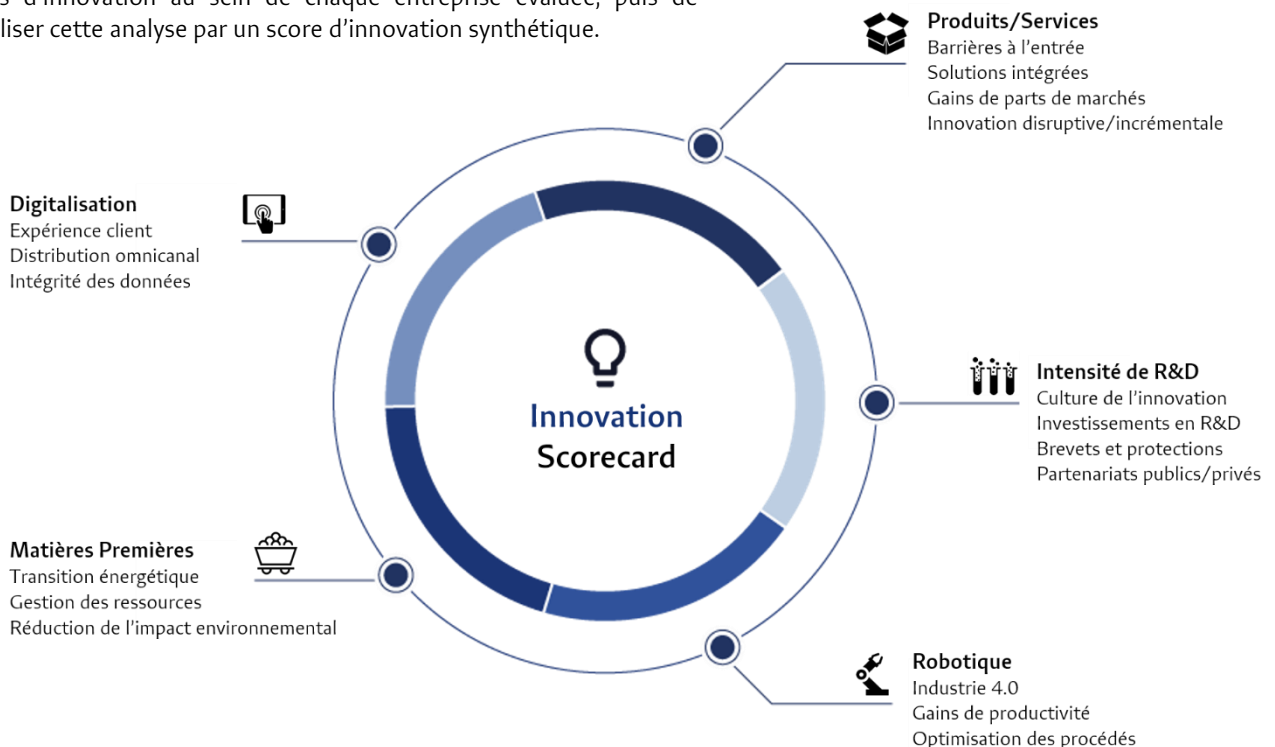


#### Robotique

L'automatisation et la robotique industrielle sont des vecteurs de gains de productivité et permettent d'optimiser certains procédés de fabrication.

### > INNOVATION SCORECARD, NOTRE MODÈLE DÉDIÉ

Composé de critères issus de la recherche interne, externe et de nos contacts directs avec les sociétés, notre scorecard vise à identifier des vecteurs d'innovation au sein de chaque entreprise évaluée, puis de matérialiser cette analyse par un score d'innovation synthétique.



# GALILÉE INNOVATION EUROPE

Vos contacts chez Financière Galilée



**Damien Ledda**  
**Gérant Actions Europe**  
10, Boulevard Tauler  
67000 Strasbourg  
Tel. +33 (0)3 90 22 92 61  
damien.ledda@figalile.com



**Côme Simon de Tinguy**  
**Directeur du Développement**  
95, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75008 Paris  
Tel. +33 (0)6 83 34 94 42  
come.simon@figalile.com



**Roni Michaly**  
**Directeur de la Gestion**  
10, Boulevard Tauler  
67000 Strasbourg  
Tel. +33 (0)3 90 22 92 60  
roni.michaly@figalile.com

## Informations importantes

Document à caractère promotionnel établi par Financière Galilée. Dans le cas d'une souscription à l'OPCVM, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI/KIID) ou le prospectus du fonds afin de prendre connaissance de manière exacte les risques encourus. Le prospectus et le DICI du fonds Galilée Innovation Europe sont disponibles sur le site internet [www.figalile.com](http://www.figalile.com) ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion. L'investisseur est notamment informé que le fonds présente un risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Financière Galilée ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient.

Les informations présentes dans ce document sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modification à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de Financière Galilée. Les valeurs et titres mentionnés dans ce document ne constituent en aucun cas une recommandation à l'achat ou à la vente ni un conseil en investissement. Les investisseurs doivent prendre en compte le fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution par l'équipe de gestion. Analyses, thématiques et scores innovation issus de nos modèles propriétaires.

Ce document peut également contenir des informations appartenant à des fournisseurs externes de données ESG qu'il est interdit de reproduire, diffuser, modifier ou publier de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de ces prestataires et de Financière Galilée. Le contenu de cette publication ne doit en aucun cas être interprété comme une déclaration ou une garantie, expresse ou implicite, de valeur marchande, d'exhaustivité, d'exactitude ou d'adéquation à des fins particulières. Les informations qui figurent dans ce document sont présentées à titre purement informatif et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières.

Principaux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU couverts par les entreprises du fonds. Les ODD sont sélectionnés en fonction de la contribution du chiffre d'affaires réalisé par les entreprises du fonds.

Plus d'informations sur les ODD : [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)

## Échelle de risque et de rendement SRI

Indicateur synthétique de risque et de rendement sur une échelle de 1 à 7, où 1 représente le degré de risque le plus faible et 7 le degré de risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible et à risque élevé, rendement potentiellement plus élevé. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps en fonction de la volatilité du portefeuille. Ce fonds est classé dans la catégorie actuelle en raison de son exposition importante aux actions qui peut induire une forte volatilité de la valeur liquidative du fonds.



# FINANCIÈRE GALILÉE

**Société de Gestion de Portefeuille**

Agrément par l'AMF N°GP 00-023 - ORIAS N°12068677

10, Boulevard Tauler 67000 Strasbourg  
95, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 Paris  
T +33 (0)3 90 22 92 60 | F +33 (0)3 90 22 92 68

[www.figalile.com](http://www.figalile.com)

SUIVEZ-NOUS

