

LA VALEUR DU MOIS : HEXAGON

> PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Secteur d'activités
IT/Software-Hardware

Capitalisation boursière
37,4 milliards EUR

Effectifs
21 078 employés

Score Innovation
●●●●●●●●○



ODD 9
Industrie, innovation et infrastructure



Nous avons initié un investissement dans la société suédoise **Hexagon** après plusieurs trimestres de suivi, en raison du recul récent du titre mais surtout des perspectives annoncées par le groupe lors de son dernier Capital Market Day du 30 septembre 2021. Spécialisé dans la conception d'équipements et systèmes de design, de mesures et de visualisations géospatiales et industrielles à destination notamment des secteurs de la construction, de l'automobile, de l'aérospatial et de l'énergie, **Hexagon** est selon nous un acteur-clé européen au sein de notre thématique « Révolution Digitale et Robotique ». La capacité d'innovation est un vecteur central de croissance pour le groupe, comme en témoigne l'allocation du capital en R&D (plus de 10% du CA chaque année, 5 000 employés dédiés à la recherche) afin de poursuivre le principal axe stratégique du groupe : développer des solutions digitales toujours plus autonomes en matière de simulation et centrées sur la data (« Smart digital reality »).

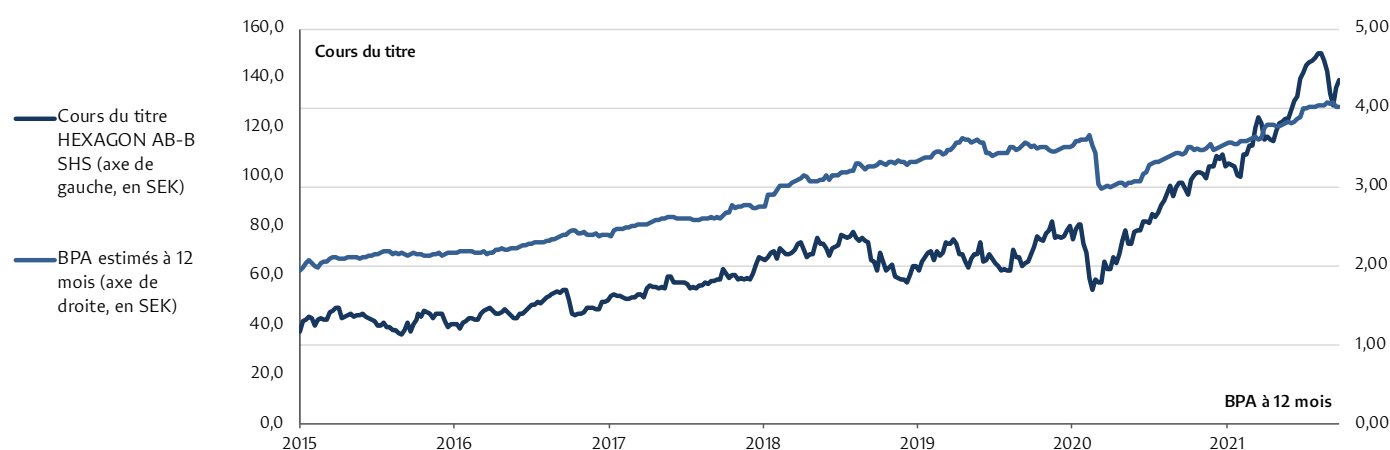
L'efficience productive et les gains en qualité et en sécurité sont les objectifs affichés des solutions digitales d'**Hexagon**, dont la stratégie va davantage s'orienter vers le segment plus lucratif du software. Sur le plan financier, le groupe a réussi à accroître ses revenus de +7% par an au cours des dix dernières années, mixant croissance organique et acquisitions ciblées. La génération de FCF est excellente (FCF par action +15% par an) couplée à une rentabilité des capitaux investis élevée (Cash ROIC > 11%). Au regard des dynamiques des marchés sous-jacents, nous estimons que le management détient toutes les clés pour atteindre ses objectifs 2026, à savoir une croissance organique de 5 à 7% par an (+ M&A) ainsi qu'une marge d'EBIT de 30%. Le titre traite à un FCF Yield de 4% - ce qui n'est pas bon marché - mais qui selon nous commence à refléter l'amélioration de la qualité du groupe notamment via l'augmentation des revenus récurrents pour se rapprocher progressivement des leaders du secteur.

> DONNÉES FINANCIÈRES HISTORIQUES ET PRÉVISIONNELLES

| En millions (SEK) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e | CAGR 2016/20 | CAGR 2021/23e |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 29 816 | 33 233 | 38 583 | 41 362 | 39 472 | 43 162 | 47 514 | 50 639 | +7,3% | +8,3% |
| Var. (%) | +4,7% | +11,5% | +16,1% | +7,2% | -4,6% | +9,3% | +10,1% | +6,6% | | |
| EBIT | 6 914 | 7 410 | 9 488 | 9 510 | 8 437 | 11 943 | 13 777 | 14 978 | +5,1% | +12,0% |
| Marge EBIT (%) | 23,2% | 22,3% | 24,6% | 23,0% | 21,4% | 27,7% | 29,0% | 29,6% | | |
| BPA | 2,19 | 2,47 | 2,92 | 3,28 | 3,45 | 3,77 | 4,08 | 4,47 | +12,1% | +8,9% |
| Var. (%) | +10,7% | +12,8% | +18,6% | +12,2% | +5,3% | +9,1% | +8,4% | +9,5% | | |
| Free Cash Flow | 6 816 | 7 941 | 8 160 | 9 917 | 12 546 | 8 926 | 9 729 | 10 653 | +16,5% | +9,2% |
| FCF/CA (%) | 22,9% | 23,9% | 21,2% | 24,0% | 31,8% | 20,7% | 20,5% | 21,0% | | |

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

Reposant sur les 5 piliers du **Codex des Thématiques**, notre modèle propriétaire **Innovation Scorecard** attribue à chaque société évaluée un score de 0 à 10 représentatif de ses vecteurs d'innovation grâce à une série d'indicateurs dédiés.

> UNE ANALYSE DÉDIÉE DES 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.



Procédés

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



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.

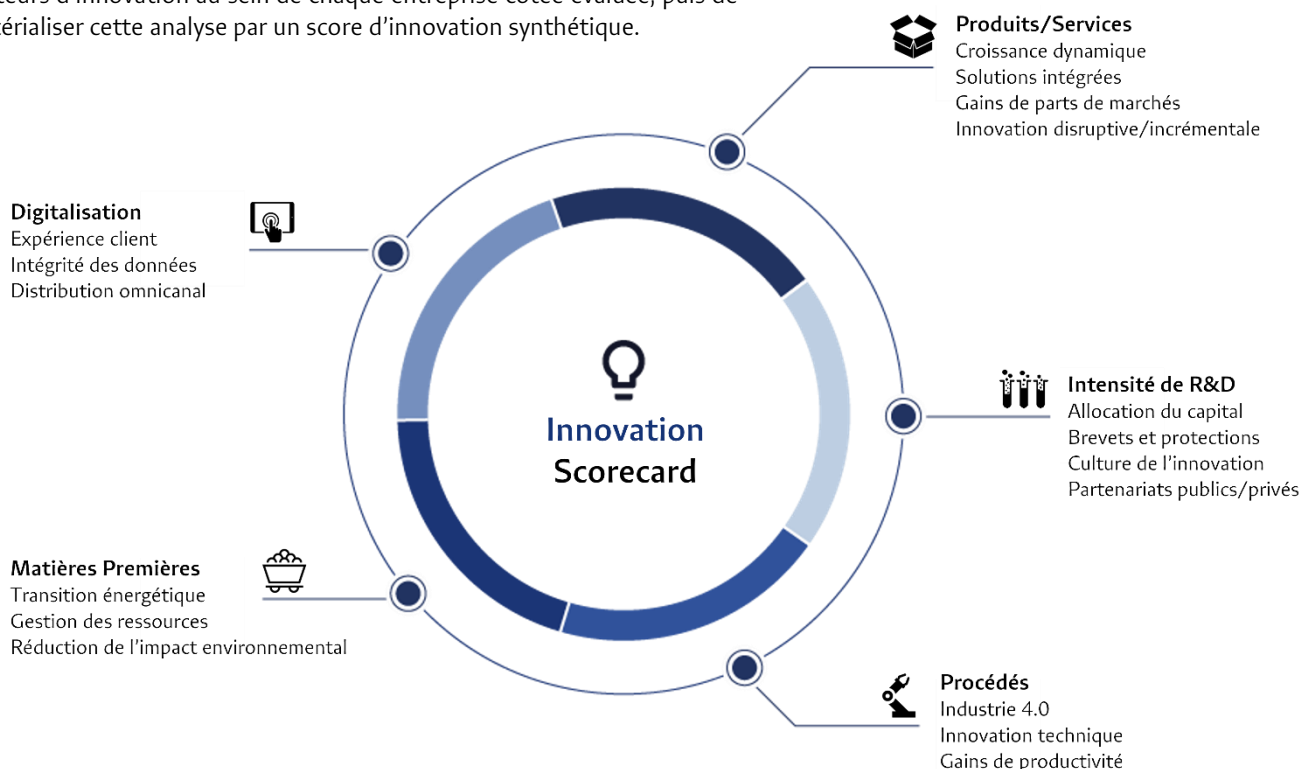


Intensité de R&D

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

> INNOVATION SCORECARD, NOTRE MODÈLE DÉDIÉ

Composé de critères issus de notre recherche interne, externe et de nos contacts directs avec les sociétés, le scorecard vise à identifier des vecteurs d'innovation au sein de chaque entreprise cotée 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 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

Échelle de risque et de rendement SRRRI

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

SUIVEZ-NOUS

