

# Méthodologie pour l'analyse des actions

## A. Classe de risque

Chaque action que nous suivons se voit attribuer une classe de risque. La méthodologie suivie pour déterminer la classe de risque est identique pour toutes les actions. Les classes de risque attribuées aux actions font partie d'une échelle de risque plus large qui va de 1 (risque très faible) à 7 (risque très élevé). Vu la haute volatilité qui caractérise les placements en actions, les actions sont assorties d'un risque de 5 ou 6. Signification de ces catégories de risque :

5 = risque moyen à élevé ; 6 = risque élevé

Afin de déterminer laquelle de ces deux catégories de risque s'applique à une action, il convient de tenir compte de 6 critères mesurables :

- 1) capitalisation boursière
- 2) capitalisation des actions librement négociables
- 3) volumes des transactions quotidiennes
- 4) bêta
- 5) volatilité
- 6) solvabilité (credit rating)

Les cinq premiers critères mesurables sont actualisés chaque jour sur base du cours de clôture le plus récent. L'actualisation du critère de solvabilité dépend de la fréquence des mises à jour chez S&P et Moody's. Pour chaque analyse financière publiée, le rating de risque mentionné se base sur les informations les plus récentes disponibles.

Les ratings de risque peuvent être modifiés sans notification préalable.

## Méthodologie de classification du risque

Classe de risque attribuée aux actions

5 = risque moyen à élevé

6 = risque élevé

6 critères *					
Capitalisation boursière totale	Actions librement négociables	Montant moyen des transactions quotidiennes sur 1 an	Bêta 2,5 ans par rapport à l'indice local	Volatilité sur 1 an	Note long terme S&P + Moody's ***
> 5 milliards EUR/USD	> 3 milliards EUR/USD	> 30 millions EUR/USD	$\beta \leq 1,7$	volatilité $\leq 60\%$	notation $\geq$ BBB-Baa3

S'il est satisfait à l'ensemble de ces 6 critères, la classe de risque équivaut à 5.

Si 1 de ces 6 critères n'est pas satisfait, la classe de risque équivaut à 6.

\* Ces critères peuvent être adaptés pour correspondre aux conditions du marché des actions.

\*\* Les classes de risque 5 et 6 sont utilisées pour garantir que le produit d'investissement proposé correspond au profil d'investisseur du client (test d'adéquation). Une classe de risque a été attribuée à chaque action suivie, non pas en termes "absolus" mais en termes "relatifs" au sein de la classe d'actifs "actions".

\*\*\* S'il n'existe aucune notation S&P et Moody's pour l'émetteur, ce critère n'est pas pris en considération. S'il n'existe qu'une notation S&P ou Moody's pour l'émetteur, seule 1 notation est prise en considération.

Remarque: les montants liés aux 6 critères mentionnés dans le tableau sont uniquement donnés à titre indicatif. Ils peuvent varier selon les fluctuations des conditions de marché.

## B. Objectif de cours

L'objectif de cours est la valeur théorique d'une entreprise par action. Pour l'établir, il est tenu compte d'un horizon de 12 mois. Les objectifs de cours peuvent être modifiés sans notification préalable. L'objectif de cours de toutes les actions suivies est établi par des analystes du groupe BNP Paribas. Vous trouverez le nom de l'analyste qui détermine l'objectif de cours et la note de chaque action dans le tableau reprenant l'historique de la note des actions sur le site web <http://disclosures.bnpparibasfortis.com>

### 1-Méthodes de valorisation

Pour déterminer l'objectif de cours, nous prenons pour base l'évaluation des bénéfices escomptés et des flux (libres) de trésorerie pour les années à venir. Les analystes actions disposent par ailleurs de plusieurs méthodes de valorisation afin de déterminer l'objectif de cours. Ils choisissent la ou les méthodes les plus adaptées pour l'action, le secteur ou le pays qu'ils suivent. Les méthodes les plus couramment utilisées sont les suivantes :

- *Modèle actualisé du flux de trésorerie (Discounted cash flow model ou modèle DCF)*
- *Comparaison avec la valorisation d'entreprises semblables (peer group ratios)*

BNP Paribas Fortis SA, Montagne du Parc 3 – B 1000 Bruxelles - RPM Bruxelles, TVA BE 403.199.



**BNP PARIBAS FORTIS**  
**PRIVATE BANKING**

La banque  
d'un monde  
qui change

Dans le cadre de cette méthode, la valorisation d'une entreprise (mesurée suivant des ratios courants comme le rapport cours-bénéfice ; la valeur d'entreprise/le cash flow et le free cash flow) est comparée avec la valeur d'entreprises qui exercent la même activité ou relèvent du même secteur. Des moyennes arithmétiques ou pondérées peuvent être utilisées à cet effet. L'analyste choisit la ou les comparaisons les plus appropriées. Il arrive qu'une comparaison soit établie avec des actions qui n'appartiennent pas au même secteur, mais présentent tout de même des similitudes, ou (le cas échéant) avec des indicateurs de marché.

- *Méthode de la somme des parties (méthode sum of the parts)*
- Il s'agit ici d'additionner la valeur estimée des différentes activités d'une entreprise. Une méthode distincte est utilisée pour le calcul de chaque activité.

## 2-Actualisation de l'objectif de cours

L'objectif de cours doit être adapté dès que l'analyste estime que c'est nécessaire. L'actualisation ne répond pas à une fréquence fixe. Parmi les facteurs qui rendent indispensable l'adaptation d'un objectif de cours, citons notamment :

- La publication de chiffres concernant les bénéfices et le chiffre d'affaires (rapport annuel, semestriel, trimestriel ou intérimaire)
- Les annonces faites par l'entreprise (par ex. restructuration, fusion ou acquisition, transaction de capitaux...)
- Des modifications sur les marchés financiers ayant un impact sur la valorisation
- Des modifications des prévisions relatives au secteur dont l'entreprise relève susceptibles d'avoir un impact sur la valorisation
- Des modifications des taux d'intérêt, des cours du change, des prix des matières premières ou de tout autre facteur susceptible d'avoir un impact sur la valorisation.
- 



## C. Système de recommandations

### 1-Définition

Pour les actions, nous utilisons les recommandations suivantes :

- Buy (Acheter),
- Hold (Conserver),
- Reduce (Alléger),
- Sell (Vendre),
- No Opinion (Sans opinion),
- Restricted (Réservé).

La recommandation publiée est « absolue » et non « relative » pour un secteur, un pays ou un indice. La recommandation se base sur le potentiel de cours haussier ou baissier qui est calculé de la manière suivante : (objectif de cours – dernier cours connu) / dernier cours connu.

La volatilité de marché peut parfois engendrer une différence entre le potentiel haussier ou baissier pris à une certaine date et la recommandation qui avait été publiée à une autre date, une autre semaine ou un autre mois auparavant.

Le suivi peut être interrompu (Sans opinion) pour des raisons d'organisation : soit provisoirement (changement d'analyste, ou lors d'une révision de la recommandation ou de l'objectif de cours), soit définitivement.

La mention « Réservé » est utilisée lorsque l'action figure sur la liste des restrictions de la Control Room (BNP Paribas – CIB compliance). Cela implique que BNP est impliqué dans une opération sur titre de l'émetteur concerné. Par ailleurs, le groupe BNP Paribas lui-même et ses filiales cotées affichent la recommandation « Réservé ».

La note (ou la recommandation) de toutes les actions suivies est établie par des analystes du groupe BNP Paribas. Vous trouverez le nom de l'analyste qui détermine la note de chaque action dans le tableau reprenant l'historique de la note des actions sur le site web <http://disclosures.bnpparibasfortis.com>

Les recommandations peuvent être modifiées sans notification préalable. La recommandation est adaptée dès que l'analyste estime que c'est nécessaire. L'actualisation ne répond pas à une fréquence fixe. La recommandation se réfère à des placements à 1 an (quel que soit l'horizon de temps de l'objectif de cours).



## 2 Relation entre potentiel de cours et recommandation

La recommandation se base sur le potentiel de cours en termes absolus et sur la classification de risque de l'action.

### Buy (Acheter)

- Actions assorties d'un risque 5 : potentiel de cours > 10%
- Actions assorties d'un risque 6 : potentiel de cours > 12%

### Hold (Conserver)

- Actions assorties d'un risque 5 : potentiel de cours compris entre 0 et 10%
- Actions assorties d'un risque 6 : potentiel de cours compris entre 0 et 12%

### Reduce (Alléger)

- Actions assorties d'un risque 5 et 6 : potentiel de cours baissier de maximum 15%

### Sell (Vendre)

Actions assorties d'un risque 5 et 6 : potentiel de cours baissier > 15%

