



Système de notation de la recherche buy-side Lombard Odier Darier Hentsch

Le système de notation Lombard Odier Darier Hentsch s'applique à l'ensemble des titres recommandés par les analystes de LODH, recommandations communiquées au travers de deux listes publiées de manière bimensuelle ("Buy-Side Equity Recommendations", "Buy-Side Preliminary Equity Recommendations").

Le système de notation Lombard Odier Darier Hentsch s'articule en 2 parties :

- Le **Rating**, qui représente l'étape fondamentale du processus analytique. Le rating a pour objectif de déterminer, selon des critères clairement définis, le niveau de risque à long terme (5 ans) associé à chaque titre de l'univers permanent. Le niveau de risque fondamental est exprimé par des lettres (A/B/C/D) allant du niveau de risque le plus faible (A) au plus élevé (D). Le profil de risque ainsi obtenu pour chaque société est utilisé pour déterminer le risque d'évaluation, soit l'écart entre le cours actuel et la "fair value" théorique à 5 ans du titre considéré escomptée à aujourd'hui. Le risque d'évaluation, qui se base sur une approche "Dividend Discount Model (DDM)" couplée au risque fondamental décrit plus haut, est exprimé par des chiffres (1/2/3) : 1 signifie que la fair value théorique à 5 ans escomptée est supérieure d'au moins 10% au cours actuel, 2 signifie qu'elle est comprise entre -10% et +10% et 3 qu'elle est inférieure de plus de 10% au cours actuel, reflétant un risque d'évaluation élevé.
- La **Recommandation**, qui représente l'étape finale du processus analytique. La recommandation, dont l'horizon temps est de 12 mois, a pour objectif d'indiquer la performance relative estimée d'un titre par rapport à son indice de référence (sectoriel ou géographique, selon les cas). A cet égard, les indices de référence sont mentionnés dans les deux listes bimensuelles. La recommandation est établie sur la base de méthodes de valorisation "absolues" (DCF, DDM) et relatives (comparaison sectorielle des ratios EV/EBITDA, par exemple) et intègre également des facteurs de marché, tels que l'analyse technique et le momentum de révisions bénéficiaires. La recommandation est exprimée de la manière suivante :
 - > **Surperformance** : nous prévoyons que le titre dégagera une performance à 12 mois supérieure à celle de son indice de référence, leur monnaie de référence étant le dollar américain;
 - > **Neutre** : nous prévoyons que le titre dégagera une performance à 12 mois comparable à celle de son indice de référence, leur monnaie de référence étant le dollar américain;
 - > **Sous-performance** : nous prévoyons que le titre dégagera une performance à 12 mois inférieure à celle de son indice de référence, leur monnaie de référence étant le dollar américain;
 - > **Not Rated** : nous n'avons pas d'opinion sur la valeur ou nous ne pouvons pas exprimer notre opinion en toute indépendance, Lombard Odier Darier Hentsch ayant des liens étroits avec la société.

Système de notation Lombard Odier Darier Hentsch

Ratings

Horizon à 5 ans
Etape fondamentale dans le processus d'analyse
Evaluation à long terme sans tenir compte de la volatilité du marché à court terme
Univers Lombard Odier Darier Hentsch



A / B / C / D 1 / 2 / 3

Recommandations

Horizon à 12 mois
Etape finale dans le processus d'analyse
Intègre les facteurs du marché
Univers Lombard Odier Darier Hentsch



Outperform / Neutral / Underperform