

Qui est AQ Research ?

- ▶ AQ Research est une société anglaise fondée en 1998 qui propose des solutions de mesure de la qualité et de la pertinence de la recherche externe. AQ Research analyse désormais la recherche de plus de 200 banques d'investissement et organise des conférences en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Plus d'informations sur www.agresearch.com.

Quelles sont les sociétés qui publient leurs données auprès d'AQ Research ?

- ▶ La plupart des principaux bureaux de recherche qui sont présents et actifs. Figurent notamment dans le classement 2009 sur les actions européennes : Alphavalue, BBVA, Cazenove, Cheuvreux, Crédit Suisse, DZ Bank, ESN, Exane BNP Paribas, ING, Kepler, LBBW, Merck Finck & Co, Natixis, Oddo, Oppenheim, RBS, Société Générale, Standard and Poor's, Unicredit et WestLB.

Comment se calcule la performance RQ pour un bureau de recherche ?

- ▶ Le calcul de RQ (*Recommendation Quotient*) se fait en prenant la moyenne arithmétique des performances de chaque analyste pour chaque valeur qu'il couvre sur les douze derniers mois. La performance pour une valeur se mesure en pourcentage entre le prix au début de l'avis et celui à la fin de l'avis (le cours de clôture quotidien est pris en compte pour tous les calculs). Un RQ de 5% signifie que la recommandation de l'analyste a gagné en moyenne 5% sur un an glissant. Cette performance globale doit être comparée à l'évolution de l'indice sur la même période.
- ▶ Ensuite, AQ Research calcule un second quotient : « RQ surperformance »

Sur quelle couverture se calcule le classement ?

- ▶ Les classements se font sur plusieurs univers : par pays ou par zone géographique et par secteur. Pour chaque univers, un nombre de titres est défini ainsi qu'un nombre minimal de titres à couvrir (*cut-off*) pour intégrer le classement ; ce nombre est de 20%. Pour le classement général européen, le nombre total d'actions est de 292 ; pour être éligible, il faut couvrir au moins 58 titres (DayByDay en analyse 181).

Les mesures de performances sont-elles homogènes ?

- ▶ Certains analystes expriment leur avis de manière absolue : ils intègrent le classement « A » (pour absolu). D'autres expriment leur avis de manière relative à un indice ou à un secteur : ils intègrent les classements « I » (indice) ou « S » (secteur). DayByDay donne des avis « absolus » (achat, vendre ou conserver).

Que signifie précisément votre RQ de 4,89% pour l'univers EURO300 ?

- ▶ Un RQ de 4,89% signifie que sur l'univers des 300 premières capitalisations, DayByDay :

a) a analysé au moins 60 valeurs de cet univers (20%) pendant un an,

b) a une performance moyenne par recommandation de +4,89%.

Ce résultat doit être rapporté à la performance des actions européennes sur la même période : elle est négative à -5,78%. Le chiffre de +4,89% est donc une surperformance très significative.

Que signifie précisément votre RQ surperformance de +7,9% pour l'univers EURO300 ?

- ▶ Un RQ surperformance de +7,89% signifie que sur l'univers des 300 premières capitalisations, DayByDay :

- a) a analysé au moins 60 valeurs de cet univers (20%) pendant un an,
- b) a une performance moyenne par recommandation supérieure de +7,9% aux recommandations de la moyenne des autres bureaux de recherche.

Le classement distingue-t-il analyse financière classique et autres formes d'analyse ?

- ▶ La plupart des classements d'analyse intègrent désormais toutes les formes de recommandations, qu'elles soient issues de l'analyse financière classique, de l'analyse technique ou de l'analyse quantitative : aucune distinction n'est faite, tout le monde est classé de la même manière. Dans le classement AQ Research, seul DayByDay propose des recommandations basées sur l'analyse technique.

Est-ce un calcul basé sur des analyses de très court terme ?

- ▶ L'évaluation d'AQ Research se base sur les recommandations émises par des analystes majoritairement « financiers » dont la perspective est en moyenne de six mois. DayByDay, pour sa part, propose systématiquement deux types d'avis : un à court terme (pour les semaines à venir), l'autre à moyen terme (pour les mois à venir). Afin d'être comparables aux perspectives des analystes financiers, DayByDay a adressé à AQ Research ses avis de moyen terme et non de court terme. DayByDay est depuis peu intégré aux consensus Bloomberg et Reuters.

Après DayByDay, quels sont les cinq bureaux suivants en Europe dans ce classement ?

- ▶ Il s'agit, dans l'ordre, de Crédit Suisse, Exane BNP Paribas, Cheuvreux, RBS et Oddo Securities. Parmi cette liste, seuls DayByDay, RBS et Oddo Securities se mesurent en performance absolue et seul DayByDay est positif sur un an glissant avec +4,89%.

Le classement est-il volatile ?

- ▶ DayByDay a intégré ce classement en 2006, après avoir démontré la pertinence de retenir l'analyse technique comme forme de recommandation. Les classements trimestriels successifs ont permis de montrer que notre méthode assurait d'être dans le haut du tableau avec une grande régularité (6^{ème} meilleur bureau en 2006, puis 2nd courant 2007 et 4^{ème} fin 2007). DayByDay ressort comme un des bureaux les plus réguliers du classement.