

TOUT SAVOIR SUR LES INDICES BOURSIERS !

Juin 2026



Benoit SALVIGNOL
Analyste

En collaboration avec
Thomas Chantelauze



Cette analyse a été rédigée par la Recherche actions de Kepler Cheuvreux sur la base de données financière et/ou conjoncturelles valables à la date de publication et émanant de sources extérieures aux réseaux BPCE qui ne saurait en garantir l'exhaustivité ou l'exactitude. Elle ne peut être assimilée à une incitation ou recommandation à investir. Nous vous rappelons qu'investir en actions, directement ou via des fonds en actions, n'offre aucune garantie de capital. Vous devez donc être prêt à accepter les fluctuations des marchés boursiers et le risque lié de perte de tout ou partie de l'épargne investie. Veuillez consulter les mentions réglementaires importantes à la fin de l'article.



Bienvenue dans notre cahier, consacré aux indices boursiers. À travers cet article, nous vous proposons de réviser, approfondir et tester vos connaissances sur le fonctionnement des indices, afin d'être mieux armé pour investir en bourse.

Installez-vous confortablement, sortez votre crayon (ou votre souris !) : voici un tour d'horizon complet sur les indices boursiers.

Qu'est-ce qu'un indice boursier ?

Chaque jour, à l'ouverture du marché parisien, plus de 800 entreprises cotées voient leur cours évoluer en bourse. Des champions mondiaux du luxe aux jeunes pousses technologiques, la Bourse de Paris forme un écosystème foisonnant, où suivre l'évolution de chaque titre relève vite du casse-tête. C'est précisément pour répondre à ce besoin qu'ont été créés les indices boursiers, véritables baromètres permettant de suivre en un coup d'oeil l'évolution générale d'un marché ou d'un secteur d'activité. Un indice boursier mesure la performance moyenne d'un ensemble d'actions sélectionnées selon des critères spécifiques (taille, secteur, capitalisation, etc.). Lorsque l'indice progresse, cela traduit en moyenne une appréciation du cours de bourse des entreprises qui le composent, et inversement lorsqu'il baisse. De nombreux indices existent aujourd'hui, chacun avec sa propre logique de composition.

Certains regroupent les grandes entreprises d'un pays ou d'une région :

- En France, le **CAC 40** rassemble les 40 plus grandes capitalisations de la Bourse de Paris.
- Le **DAX 40** en Allemagne et le **FTSE 100** au Royaume-Uni remplissent un rôle similaire pour leurs marchés respectifs.
- À un niveau plus large, l'**Euro Stoxx 50** rassemble les performances des plus grandes entreprises de la zone euro, tandis que le **MSCI World** suit les grandes capitalisations des pays développés à l'échelle mondiale.

D'autres se concentrent sur une industrie spécifique ou des sociétés de taille comparable :

- Le **Nasdaq 100** est fortement orienté vers la technologie.
- D'autres indices sectoriels existent, couvrant par exemple la santé (**STOXX Europe 600 Santé**) et l'énergie (**STOXX Europe 600 Énergie**).
- En France, le **CAC Mid & Small** suit les entreprises de taille intermédiaire ou plus modeste, tandis que le **CAC 40** regroupe uniquement des grandes entreprises.

LE SAVIEZ-VOUS ?

Le CAC 40 n'est que la partie émergée d'un ensemble plus vaste d'indices gérés par Euronext.

Il existe une véritable hiérarchie d'indices selon la taille des entreprises :

CAC 40 Next : les 20 sociétés susceptibles d'intégrer le CAC 40 à moyen terme.

SBF 120 : combine le CAC 40 et le SBF 80, pour couvrir les 120 plus grandes capitalisations françaises.

CAC Mid 60, CAC Small et CAC Mid & Small : indices dédiés aux entreprises de taille moyenne ou plus modeste.

CAC All-Tradable : englobe toutes les sociétés cotées à la Bourse de Paris, offrant une vue complète du marché français.

Question 1

Quel indice est le plus suivi pour mesurer la performance du marché américain ?

1. Le Nasdaq 100
2. Le Dow Jones
3. Le S&P 500

Retrouvez les réponses en-bas de l'article

Comment fonctionne un indice ?

Un indice boursier répond à une logique bien précise : une sélection d'entreprises, une pondération, une méthode de calcul. Voici comment cela fonctionne.

La gestion d'un indice est assurée par un organisme indépendant, souvent l'opérateur de marché lui-même, comme Euronext pour le CAC 40 (France), l'AEX (Pays-Bas) et le Bel 20 (Belgique), Deutsche Börse pour le DAX 40 (Allemagne) ou encore S&P Dow Jones Indices LLC pour le S&P 500 (États-Unis) et le Dow Jones (États-Unis). Cet organisme veille à ce que la composition de l'indice reflète fidèlement la structure économique du marché concerné. Les indices font ainsi l'objet de révisions régulières, avec des entrées et des sorties de valeurs.

LE SAVIEZ-VOUS ?

Autrefois dominé par de grands groupes industriels (General Motors, General Electric, Exxon), le S&P 500 est aujourd'hui mené par les géants technologiques (Apple, Microsoft, Nvidia). Seules environ 10% des entreprises actuelles faisaient déjà partie de l'indice à sa création en 1957 (soit 53 sur 500). Les autres ont disparu ou ont été remplacées au fil des décennies, au gré des faillites et des révolutions technologiques.

Au sein du CAC 40, environ 52% des entreprises actuelles figuraient déjà dans l'indice lors de sa création en 1987 (soit 21 sur 40), ce qui inclut des sociétés ayant changé de nom ou fusionné.

Dans la plupart des cas, la pondération des entreprises au sein d'un indice dépend de leur **capitalisation boursière flottante**, c'est-à-dire de la valeur totale des actions réellement disponibles à l'échange. Autrement dit, les sociétés les plus valorisées pèsent davantage dans le calcul de l'indice que les sociétés de plus petite taille. Certains indices reposent sur des logiques différentes, à l'image du Dow Jones, qui applique une méthode ancienne où la pondération dépend du **cours de bourse de chaque société** plutôt que de sa capitalisation. D'autres indices, dits équipondérés, attribuent le même poids à chaque société, offrant une lecture plus équilibrée du marché.

ZOOM SUR LE CAC 40

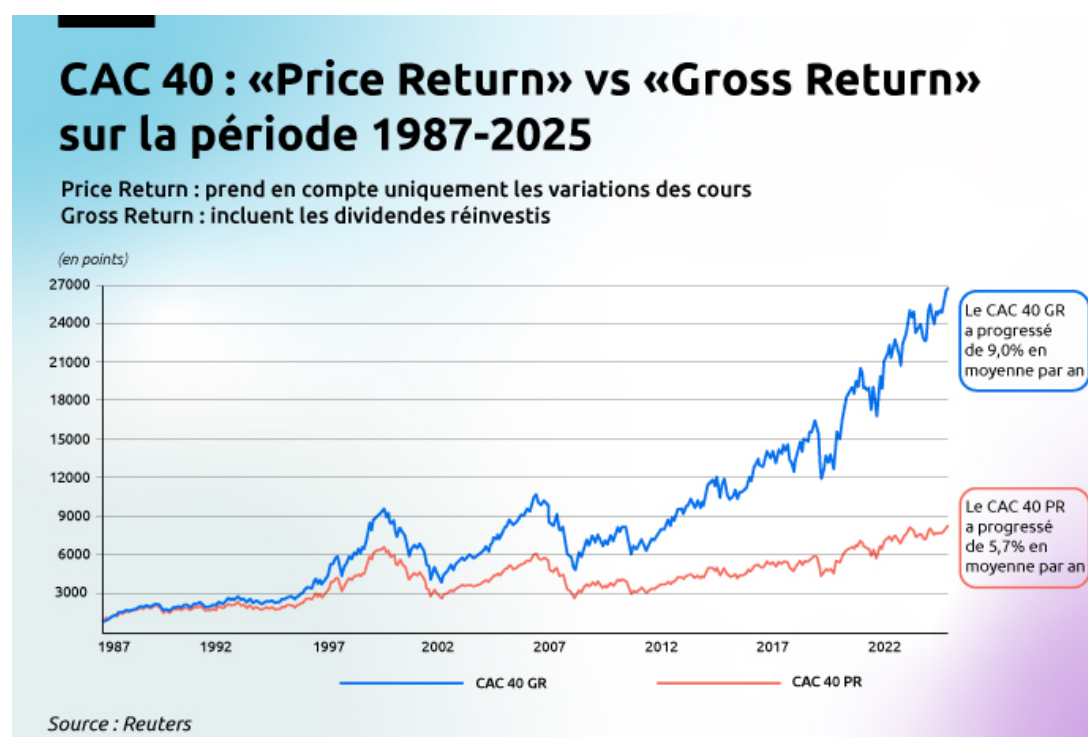
Au sein du CAC 40, les valeurs sont pondérées par la capitalisation boursière flottante, avec un plafond individuel de 15%. Selon Bloomberg (données à mi-novembre 2025), les trois premières entreprises du CAC 40 sont LVMH (8,7% du poids de l'indice), Schneider Electric (7,4%) et Airbus (6,8%).

- Tous les indices ne mesurent pas la performance de la même manière :
- Les indices « **Price Return** » (PR) tiennent uniquement compte des variations de cours.
 - Les indices « **Gross Return** » (GR) ou « **Total Return** » (TR) incluent les dividendes.
 - Les indices « **Net Return** » (NR) incluent les dividendes nets d'impôts.

Les indices se différencient par leur mode de calcul et leur méthode de pondération

	MSCI World	DAX 40	FTSE 100	CAC 40	Euro Stoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Dow Jones	Nikkei 225
Pays / Région couverte	Pays développés								
Méthode de pondération		Capitalisation flottante						Prix des actions	
Méthode de calcul	Net Return	Total Return				Price Return			

Dans le cas du CAC 40, les médias citent l'indice « Price Return », mais la version incluant les dividendes (« Total Return ») est la plus représentative à long terme. En effet, depuis 1987, le CAC 40 « Price Return » a progressé de 5,7% en moyenne par an, tandis que le CAC 40 « Total Return » a augmenté de 9,0%. Autrement dit, ignorer les dividendes revient à sous-estimer fortement la richesse réellement créée pour un investisseur.



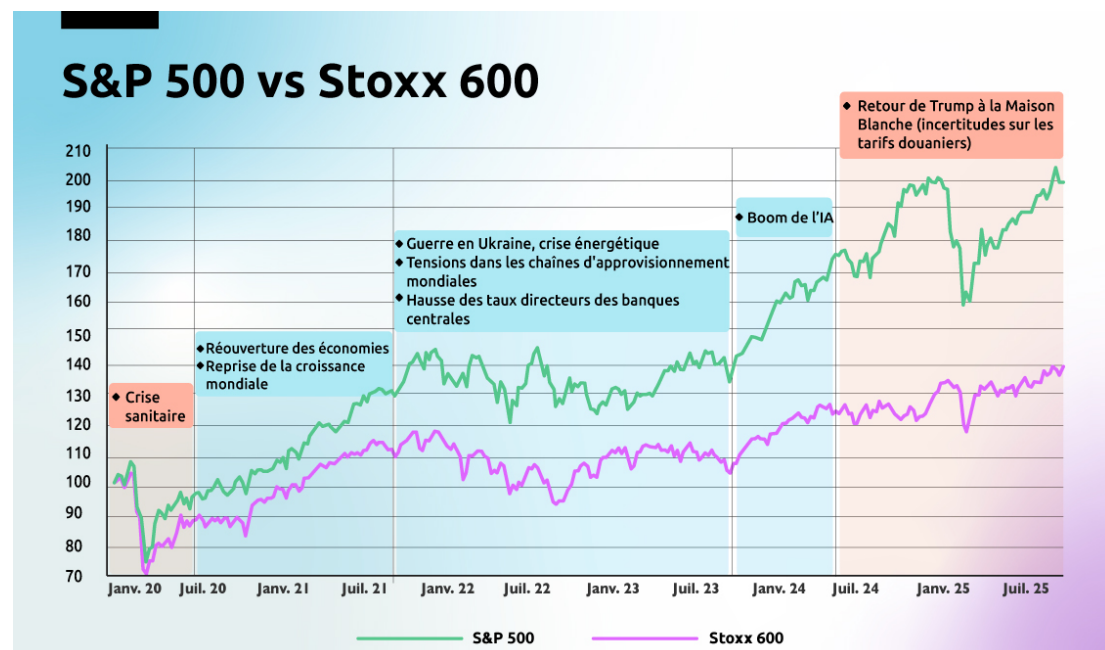
Question 2

Pourquoi le MSCI World ne reflète-t-il pas vraiment « le monde » ?

1. Il exclut les émergents
2. Il exclut les valeurs technologiques américaines
3. Il double certaines entreprises européennes

Les performances récentes des indices

Depuis la pandémie, les marchés actions ont connu un parcours spectaculaire, avec un rebond en 2021, puis un choc inflationniste en 2022, avant une reprise « sélective » en 2024-25.



Après le choc du Covid-19, le rebond initial des indices boursiers en 2021 s'explique par un soutien massif des gouvernements occidentaux et des banques centrales, qui ont maintenu des taux d'intérêt très bas tout en injectant des montants record de liquidités dans l'économie.

Toutefois, en 2022, la donne a changé avec la montée des tensions dans les chaînes d'approvisionnement, la hausse du coût de l'énergie après le déclenchement de la guerre en Ukraine et la résurgence de l'inflation. Cette phase a conduit à un resserrement monétaire rapide, pesant sur les entreprises les plus endettées et accentuant les incertitudes sur les indices boursiers.

Puis, à partir de 2023, une reprise plus sélective a été observée. Aux États-Unis, les indices boursiers ont été portés par l'essor de l'intelligence artificielle (IA) et la résilience de l'économie américaine. Les « Sept Magnifiques », qui regroupent Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia et Tesla, ont concentré une part écrasante de la performance du S&P 500, leur poids cumulé représentant désormais plus d'un quart du S&P 500, selon *Bloomberg*.

Question 3

Que risquent les investisseurs qui se tournent massivement vers les valeurs liées à l'intelligence artificielle ?

1. Une bulle spéculative si les bénéfices réels tardent à suivre les anticipations
2. Une régulation qui interdirait le développement de l'IA
3. Une dilution du capital des géants technologiques

En Europe, les principaux indices boursiers ont également progressé depuis 2023, mais dans des proportions plus modestes que leurs homologues américains. En Allemagne, le DAX 40 s'est distingué ces trois dernières années, soutenu par les valeurs technologiques, financières et industrielles. En France, le CAC 40 a d'abord été tiré par la forte performance des valeurs du luxe, mais cette dynamique s'est ensuite essoufflée en raison de la détérioration du climat politique. Au Royaume-Uni, le FTSE 100 a enregistré des performances modestes en 2023 et en 2024, en raison de son exposition moins importante aux valeurs technologiques, avant de progresser plus fortement grâce aux financières en 2025.

Question 4

Quel indice européen est historiquement le plus sensible aux variations des prix des matières premières ?

1. Le CAC 40
2. Le FTSE 100
3. Le DAX 40

Comment « investir » dans un indice ?

Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice, mais vous pouvez le faire via l'achat de fonds négociés en bourse (*ETF – Exchange-traded funds*) qui suivent sa composition et ses performances.

Les ETF indiciels peuvent « suivre » (c'est-à-dire répliquer) leur indice de référence en utilisant deux méthodes : la réplique physique, qui consiste à détenir réellement les actions de l'indice, et la réplique synthétique, qui reproduit la performance via des produits dérivés.

Les ETF indiciels permettent une diversification instantanée puisque l'achat d'un seul ETF donne accès à des dizaines, voire des centaines, de titres. Par exemple, un investisseur désirent s'exposer au marché français peut acquérir un ETF indiciel qui réplique le CAC 40, au lieu d'investir directement dans chacune des quarante valeurs de l'indice.

La popularité croissante des ETF témoigne de la démocratisation de l'investissement en bourse.

Question 5

Pourquoi ne peut-on pas investir directement dans un indice boursier ?

1. Parce que les actions qu'il contient ne sont pas cotées
2. Parce qu'un indice n'est pas un produit financier, mais un simple indicateur de marché
3. Parce que la législation interdit aux particuliers d'acheter des indices

Conclusion

Vous voilà désormais mieux armé pour naviguer dans le vaste univers des indices boursiers et de l'investissement. Prêt à vérifier vos connaissances ? Les réponses sont juste en dessous.

RÉPONSE 1 3. Le S&P 500	RÉPONSE 2 1. Il exclut les émergents	RÉPONSE 3 1. Une bulle spéculative si les bénéfices réels tardent à suivre les anticipations
RÉPONSE 4 2. Le FTSE 100	RÉPONSE 5 2. Parce qu'un indice n'est pas un produit financier, mais un simple indicateur de marché	

(*) Benoit Salvignol est analyste financier sur les marchés actions à destination d'une clientèle privée. Au sein d'une équipe de quatre personnes, il couvre les secteurs de la consommation, de la distribution, des matières premières, de l'énergie et des services aux collectivités. Il a rejoint Kepler Cheuvreux en 2022, après plusieurs expériences en analyse et en audit financier. Benoit est diplômé du Master Banking & Financial Engineering (BFE) de l'ESSCA.

Bon à savoir :

Pour continuer de découvrir les marchés, retrouvez nos dernières publications du Magazine de la Bourse sur l'espace en ligne, page **Tableau de Bord**. Bonnes lectures !
Si vous ne disposez pas d'un accès à l'espace bourse, nous vous invitons à contacter votre conseiller.

Avertissements spécifiques et communications importantes:

Sauf indication contraire, les cours de bourses sont les cours de clôture à la date indiquée sur l'Article ou la Fiche Valeur ou sur les tableaux. Les informations figurant dans les Articles et Fiches Valeurs ont été obtenues à partir de différentes sources accessibles au public qui sont jugées fiables mais elles n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par Kepler Cheuvreux. **KEPLER CHEUVREUX ne garantit pas et ne saurait être tenu responsable de l'exhaustivité ni de l'exactitude de ces informations**, sans préjudice toutefois de toute disposition légale applicable.

Cette publication à destination de la clientèle grand public est un résumé succinct basé sur un ou plusieurs rapports de recherche préparés par KEPLER CHEUVREUX et ne prétend pas contenir toutes les informations disponibles sur les thèmes abordés. Ces rapports d'origine peuvent avoir été rendus publics par KEPLER CHEUVREUX avant diffusion de cette publication. **Des informations supplémentaires peuvent être disponibles sur demande** (notamment sur les rapports d'origine ainsi que sur les modèles propriétaires utilisés lorsqu'il en a été fait usage). **Cette publication est uniquement fournie à titre d'information** et ne doit pas être considérée comme une offre ou une recommandation en vue de la souscription, de l'achat ou de la vente de titres, ni comme une invitation, une incitation ou une intermédiation en vue de la vente, de la souscription ou de l'achat de titres, ou de la participation à toute autre opération. **Les axes d'investissements mentionnés dans cette publication peuvent ne pas être adaptés à tous les lecteurs.** Il est recommandé aux lecteurs de baser leurs décisions d'investissement sur leurs propres recherches s'ils le jugent nécessaire.

Toute perte ou autre conséquence découlant de l'utilisation du contenu des publications de KEPLER CHEUVREUX (Articles ou Fiches Valeurs ou tout autre document) relèvera de la responsabilité exclusive de l'investisseur et KEPLER CHEUVREUX ne saurait être tenu responsable pour toute perte ou conséquence de ce type. En cas de doute concernant un investissement, il est recommandé aux lecteurs de contacter leurs propres conseillers financier, juridique et/ou fiscal pour obtenir des conseils sur la pertinence de tout investissement. Certains des investissements mentionnés dans les Articles ou Fiches Valeurs peuvent ne pas être liquides à court terme. Il peut donc être difficile de vendre ces investissements. La performance passée ne préjuge pas de la performance future d'un investissement. **La valeur d'un investissement et le revenu qui en découle peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi.** Certains des investissements évoqués dans les Articles ou Fiches Valeurs peuvent afficher un niveau de volatilité élevé. Les marchés actions peuvent connaître des baisses de valeur soudaines et importantes pouvant se traduire

par des pertes. **Acheter des actions comporte un risque de perte du capital. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie et peut être perdu dans sa totalité.** Les investissements à l'étranger comportent des risques associés aux incertitudes politiques et économiques dans des pays étrangers ainsi qu'au risque de change. Dans la mesure autorisée par la législation applicable, **aucune responsabilité ne sera acceptée pour toute perte ou tout dommage, coût ou préjudice direct(e) ou indirect(e) découlant de l'utilisation des Articles ou Fiches Valeurs et de leur contenu. Les opinions, prévisions, projections ou estimations contenues dans cette étude sont celles de l'auteur qui agit avec un niveau d'expertise élevé. Elles reflètent uniquement les opinions de l'auteur à la date de cette publication et peuvent être modifiées sans préavis. KEPLER CHEUVREUX n'est pas tenu d'actualiser, de modifier ou d'amender les Articles ou Fiches Valeurs** ni d'informer ses lecteurs si l'une des questions, opinions, projections, prévisions ou estimations contenues dans ces Avertissements spécifiques et communications importantes:

Sauf indication contraire, les cours de bourses sont les cours de clôture à la date indiquée sur l'Article ou la Fiche Valeur ou sur les tableaux. Les informations figurant dans les Articles et Fiches Valeurs ont été obtenues à partir de différentes sources accessibles au public qui sont jugées fiables mais elles n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par Kepler Cheuvreux. **KEPLER CHEUVREUX ne garantit pas et ne saurait être tenu responsable de l'exhaustivité ni de l'exactitude de ces informations**, sans préjudice toutefois de toute disposition légale applicable.

Cette publication à destination de la clientèle grand public est un résumé succinct basé sur un ou plusieurs rapports de recherche préparés par KEPLER CHEUVREUX et ne prétend pas contenir toutes les informations disponibles sur les thèmes abordés. Ces rapports d'origine peuvent avoir été rendus publics par KEPLER CHEUVREUX avant diffusion de cette publication. **Des informations supplémentaires peuvent être disponibles sur demande** (notamment sur les rapports d'origine ainsi que sur les modèles propriétaires utilisés lorsqu'il en a été fait usage). **Cette publication est uniquement fournie à titre d'information** et ne doit pas être considérée comme une offre ou une recommandation en vue de la souscription, de l'achat ou de la vente de titres, ni comme une invitation, une incitation ou une intermédiation en vue de la vente, de la souscription ou de l'achat de titres, ou de la participation à toute autre opération. **Les axes d'investissements mentionnés dans cette publication peuvent ne pas être adaptés à tous les lecteurs.** Il est recommandé aux lecteurs de baser leurs décisions d'investissement sur leurs propres recherches s'ils le jugent nécessaire.

Toute perte ou autre conséquence découlant de l'utilisation du contenu des publications de KEPLER CHEUVREUX (Articles ou Fiches Valeurs ou tout autre document) relèvera de la responsabilité exclusive de l'investisseur et KEPLER CHEUVREUX ne saurait être tenu responsable pour toute perte ou conséquence de ce type. En cas de doute concernant un investissement, il est recommandé aux lecteurs de contacter leurs propres conseillers financier, juridique et/ou fiscal pour obtenir des conseils sur la pertinence de tout investissement. Certains des investissements mentionnés dans les Articles ou Fiches Valeurs peuvent ne pas être liquides à court terme. Il peut donc être difficile de vendre ces investissements. La performance passée ne préjuge pas de la performance future d'un investissement. **La valeur d'un investissement et le revenu qui en découle peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi.** Certains des investissements évoqués dans les **Articles ou Fiches Valeurs** peuvent afficher un niveau de volatilité élevé. Les marchés actions peuvent connaître des baisses de valeur soudaines et importantes pouvant se traduire par des pertes. **Acheter des actions comporte un risque de perte du capital. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie et peut être perdu dans sa totalité.** Les investissements à l'étranger comportent des risques associés aux incertitudes politiques et économiques dans des pays étrangers ainsi qu'au risque de change. Dans la mesure autorisée par la législation applicable, **aucune responsabilité ne sera acceptée pour toute perte ou tout dommage, coût ou préjudice direct(e) ou indirect(e) découlant de l'utilisation des Articles ou Fiches Valeurs et de leur contenu. Les opinions, prévisions, projections ou estimations contenues dans cette étude sont celles de l'auteur qui agit avec un niveau d'expertise élevé. Elles reflètent uniquement les opinions de l'auteur à la date de cette publication et peuvent être modifiées sans préavis. KEPLER CHEUVREUX n'est pas tenu d'actualiser, de modifier ou d'amender les Articles ou Fiches Valeurs** ni d'informer ses lecteurs si l'une des questions, opinions, projections, prévisions ou estimations contenues dans ces Articles ou Fiches Valeurs venait à changer ou devenait inexacte, ou en cas d'arrêt de la couverture d'une société concernée par une Fiche Valeur. **Les analyses, opinions, projections, prévisions et estimations exprimées dans cette publication n'ont aucunement été affectées ou influencées par l'émetteur.** Le ou les auteurs des **Articles ou Fiches Valeurs** bénéficie(nt) financièrement du succès global de KEPLER CHEUVREUX.

Informations concernant les analystes : La fonction de la ou des personne(s) chargée(s) des opinions contenues dans le présent rapport est Analyste Financier, sauf indication contraire sur les Articles ou Fiches Valeurs. **Certification des Analystes :** le ou les Analyste(s) Financier(s) dont les noms figurent en première page de cette étude et qui sont principalement responsables de la préparation et du contenu de l'ensemble ou de certaines parties identifiées de cette étude certifient par la présente que toutes les opinions exprimées dans cette étude concernant chaque émetteur ou titre, ou toute partie identifiée de l'étude concernant un émetteur ou un titre couvert ici par l'analyste en recherche reflètent ses (leurs) opinions personnelles concernant ces émetteurs ou titres. **Chaque Analyste Financier certifie également qu'aucune partie de sa rémunération n'est ou ne sera associée, directement ou indirectement, aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées par lui dans les Articles ou Fiches Valeurs. Chaque Analyste Financier certifie qu'il agit de manière indépendante et impartiale vis-à-vis des actionnaires et dirigeants de KEPLER CHEUVREUX et qu'il n'est affecté par les éventuels conflits d'intérêts qui pourraient survenir dans le cadre des activités de KEPLER CHEUVREUX. La rémunération des analystes est toutefois déterminée en fonction de la performance économique globale de KEPLER CHEUVREUX.** **Enregistrement des Analystes non américains :** Sauf indication contraire, les analystes non américains dont le nom figure en couverture des rapports sont des employés de KEPLER CHEUVREUX, société affiliée non américaine et société mère de Kepler Capital Markets, Inc., négociant-courtier enregistré auprès de la SEC et membre de la FINRA. Les Analystes en recherche employés par KEPLER CHEUVREUX ne sont pas enregistrés/certifiés en tant qu'analystes selon les règles de la FINRA/NYSE, ne peuvent être des personnes associées à Kepler Capital Markets, Inc.

Mesures organisationnelles et administratives pour la prévention et la gestion des conflits d'intérêts: KEPLER CHEUVREUX a mis en place des procédures écrites conçues pour identifier et gérer les conflits d'intérêts qui pourraient découler de son activité de recherche. Afin d'obtenir plus de détails sur le sujet, nous vous invitons à consulter https://www.keplercheuvreux.com/About_Us/ConflictOfInterest.aspx. Les analystes et autres employés de KEPLER CHEUVREUX participant à la publication et à la diffusion de rapports de recherche **travaillent indépendamment de la division de banque d'investissement de KEPLER CHEUVREUX. Des barrières à l'information ainsi que des procédures ont été mises en place** entre les analystes et le personnel chargé de la négociation des titres pour le compte de KEPLER CHEUVREUX ou de ses clients afin de s'assurer que les informations susceptibles d'influer sur les cours soient traitées conformément aux lois et réglementations applicables.

KEPLER CHEUVREUX ses filiales et ses partenaires (UniCredit Bank AG et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Coöperatieve Rabobank U.A, Swedbank AB., Belfius), peuvent procéder à des transactions sur les instruments financiers mentionnés dans ce document pour leur propre compte ou pour celui de tiers, peuvent détenir des participations dans les sociétés émettrices de ces instruments financiers ou toute société de leur groupe, peuvent effectuer ou chercher à effectuer des opérations sur des instruments financiers, des opérations de banque, d'investissement ou tout autre service pour les sociétés émettrices ou les sociétés de leur groupe. KEPLER CHEUVREUX prévoit dans sa politique de ne pas informer l'émetteur de la recommandation avant publication et diffusion du rapport. Toutefois, il est possible que ce document ou certaines sections de ce document, excluant la recommandation, l'objectif de cours et tout autre élément de valorisation, ait été soumis à l'émetteur pour vérification factuelle. **Nous vous invitons à consulter www.keplercheuvreux.com pour de plus amples informations en matière de gestion de l'analyse financière et des conflits d'intérêts ainsi que www.research.keplercheuvreux.com afin d'accéder à la liste détaillée de nos conflits d'intérêts et l'historique de recommandations sur les 12 derniers mois.**

Définition de la méthodologie des recommandations: Le système de recommandation de KEPLER CHEUVREUX comporte trois opinions: Positive, Neutre, Prudente. L'opinion Positive correspond à un potentiel d'appréciation, en termes absolus, d'au moins 10% sur 12 mois. L'opinion Neutre correspond à un potentiel d'appréciation inférieure à 10%, en termes absolus. L'opinion Prudente correspond à une baisse anticipée du cours du titre. Des objectifs de cours sont définis pour tous les titres couverts sur la base des perspectives à 12 mois. Les opinions et les valorisations des actions sont formulées en termes absolus et non par rapport à un indice de référence. L'opinion Suspendue correspond aux cas où KEPLER CHEUVREUX n'émet pas d'opinion lorsque l'un de ses partenaires, dans le cadre des accords de coopération conclus, agit en tant que conseiller dans le cadre d'une opération stratégique impliquant la société émettrice concernée, ou dans certains autres cas, tels que le départ d'un analyste. L'opinion Accepter l'offre est émise dans les cas d'une acquisition partielle ou totale ou pour toute autre opération de même nature et pour laquelle nous considérons que l'offre de prix correspond à la valorisation des actions. L'opinion Refuser l'offre est émise dans les cas d'une acquisition partielle ou totale ou pour toute autre opération de même nature et pour laquelle nous considérons que l'offre de prix ne correspond pas à la valorisation des actions. Dans la mesure où des objectifs de cours sont indiqués, ceux-ci sont fondés sur une ou plusieurs des méthodes suivantes : actualisation de cash-flows futurs, valorisation par somme des parties, et comparaison boursière. La politique de recherche actions de KEPLER CHEUVREUX est de mettre à jour les recommandations dès que cela est approprié au regard de nouveaux éléments, d'événements de marché ou de toute autre information pouvant avoir un impact selon l'opinion de l'analyste.

Informations juridiques et avertissements spécifiques : Sauf interprétation contraire imposée par le contexte, « KEPLER CHEUVREUX » désigne Kepler Cheuvreux et ses sociétés affiliées, filiales et entreprises associées. **KEPLER CHEUVREUX est agréé et réglementé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et par l'Autorité des Marchés Financiers.** **Informations nationales et régionales:** Les lois et réglementations dans certains pays peuvent restreindre la distribution du présent rapport. Les personnes en possession de ce document doivent s'informer des éventuelles restrictions juridiques et les respecter le cas échéant.

A TOUTES FINS UTILES, IL EST RAPPELE QUE L'ETUDE EST EXCLUSIVEMENT DESTINEE AUX RESIDENTS FRANÇAIS. SI, TOUTEFOIS, UN NON-RESIDENT SE TROUVAIT EN POSSESSION DE CE DOCUMENT, IL LUI APPARTIENDRAIT DE S'INFORMER ET DE SE CONFORMER A TOUTE RESTRICTION QUI LUI SERAIT APPLICABLE. EN ACCEPTANT CETTE ETUDE, VOUS RECONNAISSEZ ETRE ENGAGE PAR LES DISPOSITIONS QUI PRECEDENT. **Toute reproduction totale ou partielle est interdite.**

Conditions d'utilisation

Ce document est diffusé en France pour information uniquement aux clients de la Banque Populaire résidant en France et ne constitue pas une offre ni la sollicitation d'une offre de services financiers ou de conseil rendus par la Banque Populaire. Il ne peut être assimilé à une incitation ou recommandation à investir ou à opérer sur les valeurs ou marchés visés dans ce document. Ce document n'est pas assimilable à un service de conseil en investissements et ne saurait se substituer à un conseil personnalisé rendu par un professionnel compétent, pour vérifier notamment l'adéquation d'une éventuelle transaction avec les objectifs, besoins, horizon de placement, appétence au risque ainsi que l'expérience et la connaissance sur les marchés financiers de l'investisseur. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Ce document a été réalisé à partir de sources jugées fiables par leur auteur. Les opinions exprimées sont celles de leur auteur et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. **LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.** La responsabilité de la Banque Populaire ne pourra en aucun cas être engagée du fait de l'utilisation des informations contenues dans ce document et des conséquences de toute décision prise sur la base des informations, données et analyses présentes dans ce document. Les investisseurs sont informés que tout investissement dans des valeurs ou des marchés présente des risques : un tel investissement est par nature volatil, expose l'investisseur aux risques du marché et est susceptible de résulter en une perte (pouvant être totale) du capital investi.

© copyright