

CRITEO SA active dans le secteur «Agences Médias», fait partie du groupe «Médias».

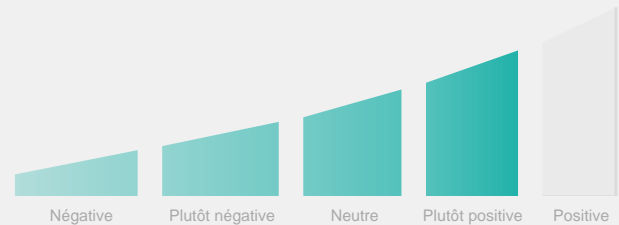
Sa capitalisation boursière de 2.80 milliards de dollars la classe parmi les sociétés de capitalisation moyenne.

Depuis le 22 janvier 2016, le titre a enregistré un cours maximum de USD 46.17 et minimum de USD 26.04; son prix actuel de USD 43.91 le situe donc 4.9% au-dessous de son sommet et 68.6% au-dessus de son plus bas niveau (clôture bi-hebdomadaire).

Performance depuis le 22 janvier 2016: CRITEO SA: 45.8%, Médias: 18.9%, SP500: 19.6%

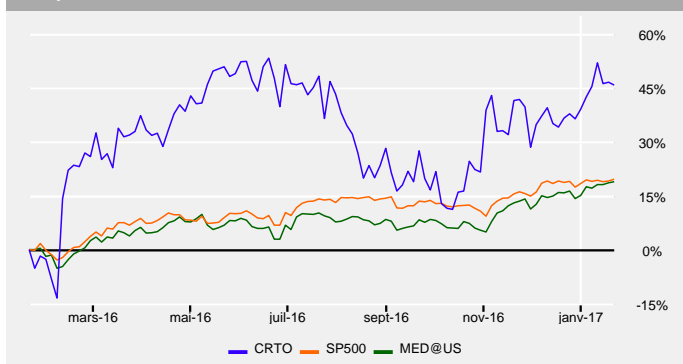
Evaluation globale

Plutôt positive



Nom de la société	Prix	Cap Bours en Mdrs\$	Étoiles	Zone de risque	Nbre de Titres	Rév. Bén. 7 sem.	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Perf Rel 4 sem.
CRITEO SA	43.91	2.80	★★★★	▲		0.8%	1.46	14.1	20.5%	0.0%	6.0%
Médias (US)	137.00	894.60	★★★★	▲	47	2.2%	1.11	16.0	16.5%	1.3%	1.8%
SP500	2 280.00	20 803.61	★★★★	▲	495	2.7%	1.12	15.0	14.6%	2.2%	0.7%

Comparatif [22 janvier 2016 - 24 janvier 2017]



La performance relative de son groupe de référence («Médias») est positive sur les 4 dernières semaines.

Dividende

Selon les estimations, aucun dividende n'est prévu pour les 12 prochains mois.

Résumé de l'analyse fondamentale et technique

1. La tendance de fond positive des révisions bénéficiaires est en ligne avec le climat positif du secteur.
2. En termes d'évaluation, le titre présente un très bon potentiel.
3. La tendance technique s'inscrit à la hausse dans un environnement haussier.
4. Le titre enregistre une surperformance relative dans un environnement «Médias» positif.

Analyse fondamentale et technique

Evaluation du prix

Pour déterminer si CRITEO SA est correctement évalué, nous privilégions la méthode largement admise de Peter Lynch qui met en relief la croissance des estimations bénéficiaires augmentée du dividende avec un PE estimé. Sur cette base,

- CRITEO SA est fondamentalement très sous-évalué par rapport à sa valeur théorique.
- son évaluation est comparable à celle de l'agrégat américain «Médias».

Le ratio "Croissance attendue + rendement estimé du dividende/ PE estimé" supérieur à 0.9 indique que le prix du titre intègre un discount à la croissance de -38.3%.

Le potentiel fondamental de CRITEO SA en termes de prix est bon et en phase avec la moyenne sectorielle.

Révision des bénéfices

CRITEO SA est correctement suivi par les analystes financiers puisque, sur les trois derniers mois, 11 en moyenne ont publié des estimations de bénéfice allant jusqu'à l'année 2018.

Actuellement, ces analystes révisent légèrement à la hausse leurs prévisions de croissance bénéficiaire de 0.8% par rapport aux précédentes estimations, 7 semaines plus tôt. Cette pression positive sur les perspectives de croissance perdue au moins depuis le 22 janvier 2016.

Le positionnement de CRITEO SA, par rapport à son univers de référence («Médias»), fait ressortir que la tendance de fond positive des révisions bénéficiaires s'inscrit dans le contexte général car son environnement est également révisé positivement.

Tendance technique et performance relative

La tendance technique à moyen terme est positive depuis le 6 décembre 2016 au prix de USD 40.59. Son point de renversement ajusté se situe à USD 41.37, soit 5.8% au-dessous du cours actuel.

La performance relative sur 4 semaines par rapport à l'indice de référence (SP500) est de 6.0%; la tendance technique également positive valide cette surperformance, ce qui confirme l'intérêt des investisseurs pour cette valeur.

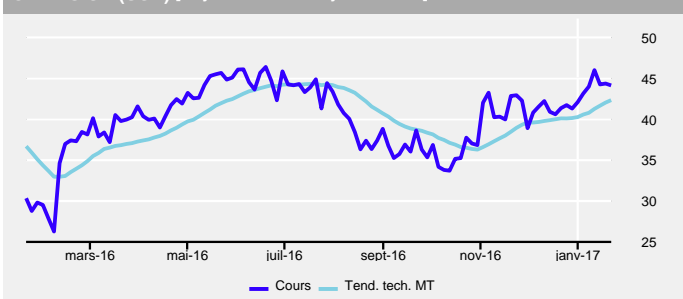
Checklist

Evaluation globale	▲▲▲▲	Amélioration de neutre à plutôt positive le 24-janv-2017.
Étoiles	★★★★	Très fort intérêt depuis 03-janv-2017.
Tend. Rev. Bén.	★	Analystes neutres mais précédemment positifs (depuis le 04-nov-2016)
Evaluation	▲▲	Fortement sous-évalué
Tend. Tech. MT	▲	Tendance positive depuis le 06-déc-2016
Perf Rel 4 sem.	6.0%	vs. SP500
Zone de risque	▲	Diminution de élevé à moyen le 24-janv-2017.
Bear Market Factor	▲	Moyennement risqué dans des corrections de marché
Bad News Factor	▲	Sanction faible du marché en cas de pressions spécifiques

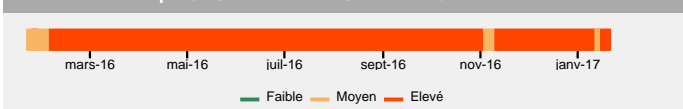
CRITEO SA - Comparatif secteur et/ou groupe

Nom de la société	Symbole	Marché	Prix	Perf YTD	Cap Bours en Mdr\$	Étoiles	Zone de risque	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Volatilité 1M	Evaluation globale
CRITEO SA	CRTO	US	43.91	6.9%	2.80	★★★★★		1.46	14.1	20.5%	0.0%	26.2%	
OMNICOM GROUP INCO.	OMC	US	85.90	0.9%	20.26	★★★★★		0.92	15.7	11.7%	2.6%	9.8%	
INTERPUBLIC GP.OF COS.	IPG	US	23.37	-0.2%	9.28	★★★★★		1.07	14.6	12.7%	2.9%	12.7%	
LAMAR ADVERTISING CO.	LAMR	US	75.59	12.4%	7.36	★★★★★		0.95	20.3	14.9%	4.5%	10.2%	
WPP PLC.	WPP	GB	1 854.00	2.1%	29.72	★★★★★		1.15	13.4	12.0%	3.4%	11.4%	
PUBLICIS GROUPE SA	PUB	FR	65.23	-0.5%	15.84	★★★★★		1.14	12.2	10.8%	3.1%	9.7%	
DENTSU INCO.	4324	JP	5 280.00	-4.0%	13.44	★★★★★		0.91	15.6	12.6%	1.6%	20.7%	
JCDECAUX SA	DEC	FR	29.77	6.6%	6.80	★★★★★		0.83	25.1	18.8%	2.0%	15.0%	
HAKUHODO DY HDG.INCO.	2433	JP	1 386.00	-3.8%	4.75	★★★★★		0.76	17.5	11.6%	1.7%	17.0%	
RIGHTMOVE PLC.	RMV	GB	3 925.00	0.6%	4.58	★★★★★		0.86	22.1	17.7%	1.4%	19.3%	
HAVAS SA	HAV	FR	8.67	8.4%	3.91	★★★★★		0.86	16.3	11.8%	2.2%	13.9%	

CRITEO SA (USD) [22 janvier 2016 - 24 janvier 2017]



Evolution du risque [22 janvier 2016 - 24 janvier 2017]



Analyse du risque * relatif au marché actions

Beta, Correlation et volatilité

Le Beta est souvent utilisé comme une mesure de risque. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil et donc plus risqué. Le Beta de 1.63 indique que pour 1% de variation de l'indice, CRITEO SA varie en moyenne de 1.63%. Mais une analyse du Beta couplée à celle de la corrélation donne une information plus pertinente.

La corrélation est le degré de similitude de fluctuations d'un titre par rapport à son indice de référence. CRITEO SA a un taux de corrélation de 0.32. Cela signifie que les mouvements du titre sont fortement indépendants des variations de l'indice. CRITEO SA est faiblement corrélé au SP500.

La volatilité est aussi utilisée comme un facteur de risque. Elle mesure les amplitudes de mouvement haussier et baissier d'un titre ou d'un indice. Plus la volatilité est élevée, plus le titre est considéré comme risqué. La volatilité à 1 mois annualisée de CRITEO SA est de 26.2%, celle de l'indice SP500 est de 7.3% et celle de l'agrégat mondial du groupe Médias est de 7.3%. A titre de comparaison, la volatilité moyenne des titres qui compose l'indice de référence est nettement inférieure puisqu'elle est de 18.7%.

Le facteur de risque dans les marchés baissiers

Le «Bear Market Factor» mesure le comportement d'un titre dans des phases de marché baissières. Dans ce contexte, CRITEO SA baisse en moyenne dans les mêmes proportions que l'indice SP500. Ce comportement démontre le caractère moyennement risqué de la valeur dans des corrections de marché.

Facteur de risque dans les marchés haussiers

Le «Bad News Factor» mesure les corrections d'un titre dans des phases de marché haussières. Dans ce contexte, le marché sanctionne faiblement CRITEO SA en cas de pressions spécifiques à la société. Lorsque la valeur baisse à contre-courant du marché, elle s'écarte en moyenne de -3.14%.

Résumé de l'analyse de risque

Globalement, le risque que l'investisseur encourt sur CRITEO SA peut être jugé comme moyen et ceci depuis le 24 janvier 2017.

© 2017 theScreener.com S.A., Rue de la Gare 18, CH-1260 NYON, info@thescreener.com, www.thescreener.com, www.thescreener.com/fr/wc/imprint.htm

Profil de risque



Conclusion

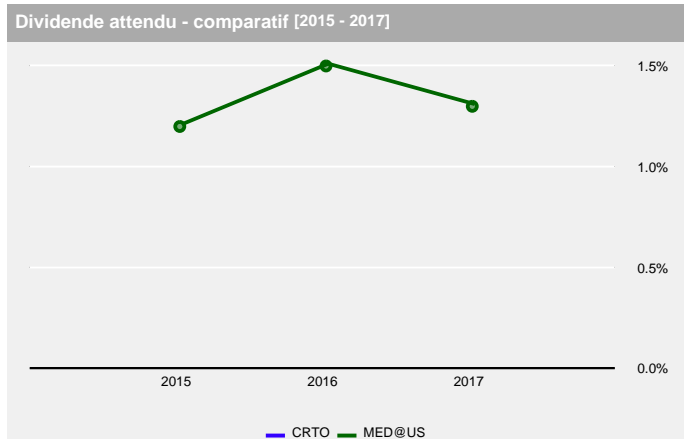
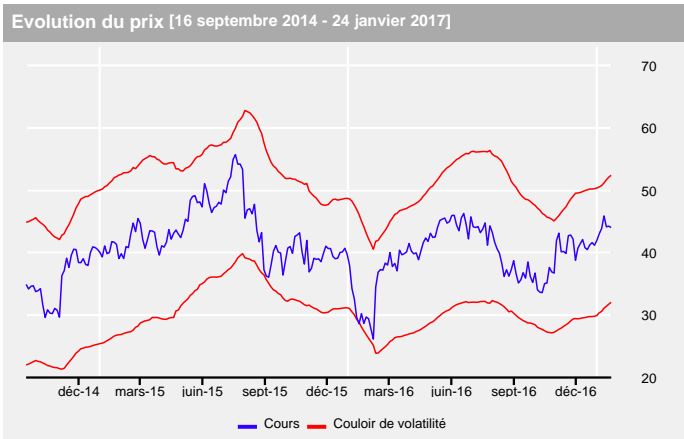
A la date d'analyse du 24 janvier 2017 l'impression générale qui se dégage des éléments fondamentaux et techniques (évaluation, révision des bénéfices, benchmarking sectoriel, facteurs techniques) est très positive.

D'autre part, la combinaison des différents critères d'appréciation du risque (volatilité, coefficient de corrélation, Beta, Bear Market Factor et Bad News Factor) conduit à une qualification générale du titre comme moyennement risqué.

En combinant ces 2 aspects, une analyse fondamentale et technique très positive d'une part, et, d'autre part, un risque moyen, l'évaluation globale nous semble plutôt positive.

Chiffres-clés

Estimation annualisée pour l'année en cours à	2018
PE estimé (LT PE) pour 2018	14.1
Croissance projetée des bénéfices (LT Growth)	20.5%
Dividende	0.0%
Nombre d'analystes	11
Première date d'analyse	16-sept-2014

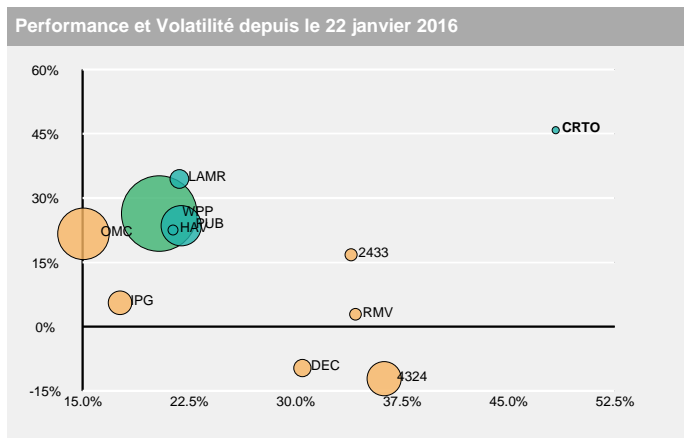
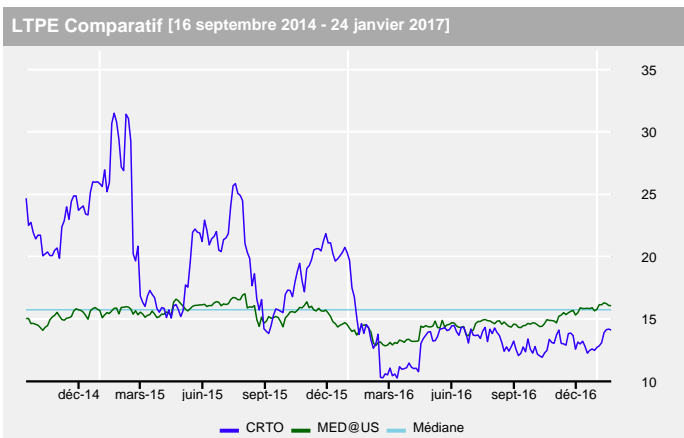


Evolution du prix depuis le 16 septembre 2014 **

Le couloir de volatilité indique les fluctuations moyennes du titre enregistrées depuis le 16 septembre 2014 **. Durant cette période, le plus haut a été de USD 55.60 en juillet 2015 et le plus bas de USD 26.04 au mois de février 2016 (clôture bi-hebdomadaire). L'évolution du prix se situe généralement dans le couloir de volatilité dont les limites supérieures et inférieures sont présentées ici. Franchir une de ces limites est une situation exceptionnelle accompagnée de fortes hausses de la volatilité à court terme.

Évolution comparative du dividende attendu depuis 3 ans

Selon les dernières estimations, aucun dividende n'est prévu pour les 12 prochains mois, alors que la moyenne du groupe auquel le titre CRITEO SA appartient est de 1.3%.

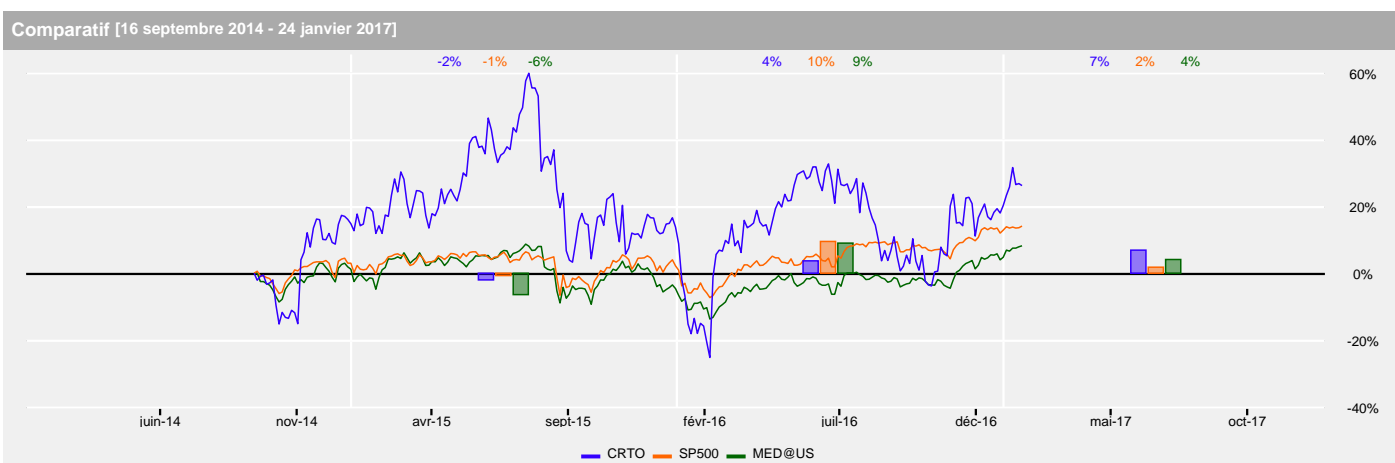


Evolution comparative du LTPE depuis le 16 septembre 2014 **

Alors que le PE projectif du titre CRITEO SA est de 14.05, le PE du groupe Médias est légèrement plus élevé (16.01); ceci indique que le titre se négocie moins cher que le groupe industriel auquel il appartient. Sur base historique, la valeur s'échange également moins chère actuellement, puisque la médiane se situe à 15.68.

Performance et Volatilité

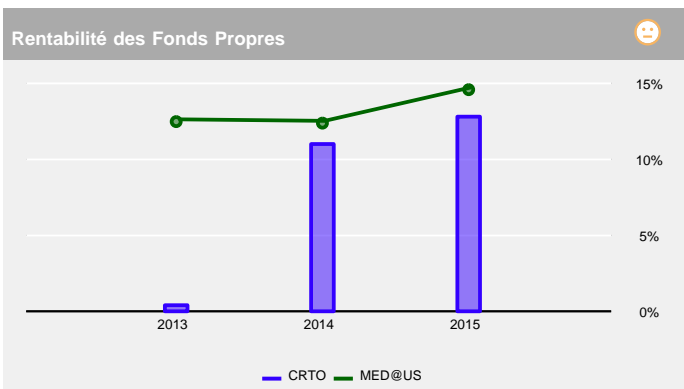
L'axe vertical mesure la performance depuis la première analyse le 22 janvier 2016 des 10 valeurs présentées dans le tableau de la page 2, alors que l'axe horizontal mesure la volatilité 12 mois annualisée. La taille des bulles est proportionnelle à la capitalisation boursière des titres et leur couleur renseigne sur la note globale (Global Valuation).



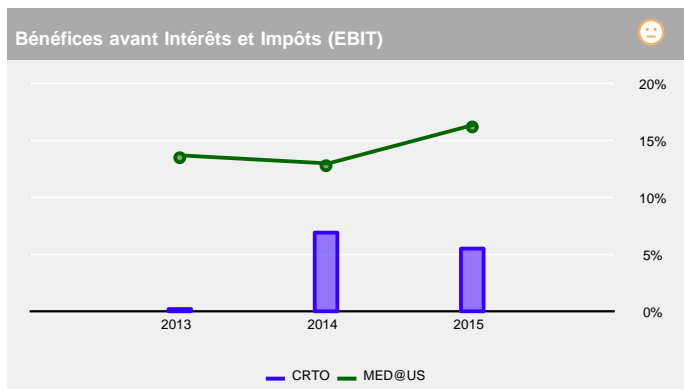
Performance comparative depuis le 16 septembre 2014 **

Depuis le 16 septembre 2014, la performance du titre CRITEO SA est de 26.2%, contre 14.1% pour le SP500 et 8.2% pour le groupe Médias (MED@US).

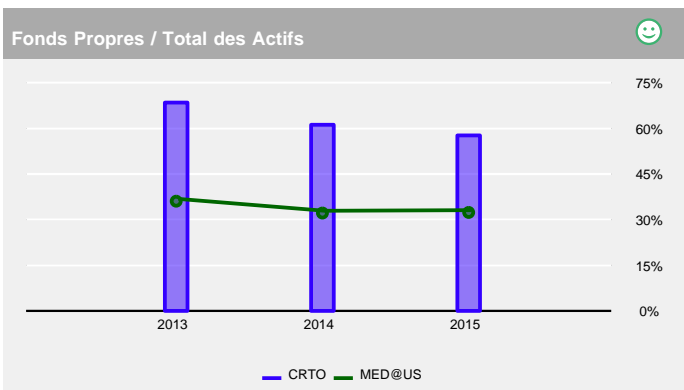
**L'action n'est suivie par theScreener que depuis le 16 septembre 2014. L'historique des graphiques est donc plus court que la période habituelle qui est de 5 ans.



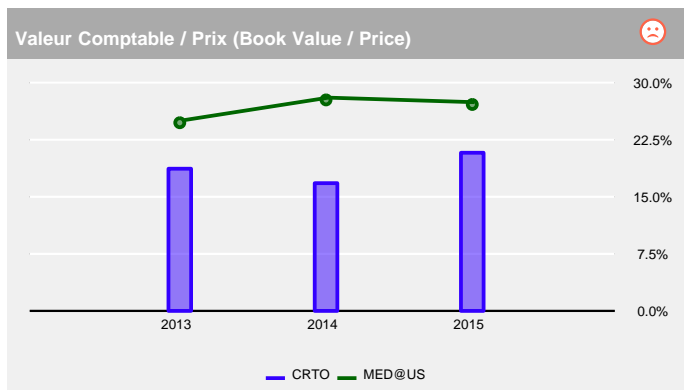
La rentabilité des Fonds Propres ou ROE (Return on Equity) mesure le rapport entre le Bénéfice Net et les Fonds Propres mis à la disposition de la société par les actionnaires. Ce ratio prend toute son importance si on le compare avec les moyennes de l'industrie. Dans le cas de CRITEO SA, la moyenne de son ROE est de 8%, alors que la moyenne de son Groupe est de 13%, indiquant par là une utilisation des Fonds Propres plutôt faible. D'autre part, le dernier chiffre de 13% indique une amélioration de la rentabilité des Fonds Propres puisqu'il s'inscrit en hausse par rapport à sa moyenne historique de 8%.



La Marge Nette avant Impôts (EBIT) mesure le pourcentage de Bénéfice Net par rapport au Chiffre d'Affaires (Revenus) et renseigne sur la rentabilité nette avant éléments extraordinaires et impôts de la société. La marge moyenne de CRITEO SA est de 4% ce qui est inférieur à la moyenne du Groupe qui se situe à 14% et indique par là une moins bonne maîtrise des coûts de production. Enfin, la dernière Marge Nette avant Impôts a été calculée à 5% signalant une amélioration de la rentabilité, puisqu'elle s'inscrit en hausse par rapport à sa moyenne historique.



Ce ratio compare les capitaux propres de la société avec le Total du Bilan et renseigne par conséquent sur le risque de solvabilité. Plus ce ratio est élevé et plus la société est solvable à long terme. Cependant, un comparatif avec le Groupe est important et CRITEO SA, qui affiche une moyenne de 62% de Fonds Propres, se place au dessus de la moyenne du groupe qui se situe à 34%. Il est intéressant de relever que la dernière mesure de 58% affiche une stabilité des Fonds Propres, puisqu'elle est en ligne avec sa moyenne historique.



Le rapport entre la Valeur Comptable et le Prix de Bourse, communément appelé Book Value on Price ou BV en anglais, indique le % d'Actifs Nets par Action. Toutefois, ce ratio est à considérer en fonction des coutumes propres à chaque Groupe Industriel. Une action de la société CRITEO SA contient donc en moyenne 19% d'Actifs Nets ce qui est plus faible que le Groupe qui affiche une moyenne de 27%. Il est à noter que la dernière valeur enregistrée de 21% confirme sa valorisation puisque ce chiffre est en ligne avec sa moyenne historique.

Bilan	2013	2014	2015	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
Devise en mio	EUR	EUR	USD	
Liquidité et Court Terme	322	350	354	43%
Actifs Transitoires	-	193	295	36%
Inventaires	-	0	0	0%
Total Actifs à Court Terme	472	571	663	81%
Immobilisations	34	52	82	10%
Intangibles	15	41	58	7%
Total Actifs	531	675	822	100%
Fournisseurs	-	176	254	31%
Dettes à Court Terme	7	9	7	1%
Total Passifs à Court Terme	163	261	358	44%
Dettes à Long Terme	9	5	3	0%
Total Passifs	531	675	822	100%

Compte d'Exploitation	2013	2014	2015	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
Devise en mio	EUR	EUR	USD	
Revenus	590	984	1 323	100%
Coût (Production)	367	607	821	62%
Marge Brute	209	344	457	35%
Frais Généraux et Administration	-	290	381	29%
Amortissement	15	33	45	3%
Bénéfice d'Exploitation	14	54	76	6%
Recherche & Dév	-	54	79	6%
Bénéfice Net avant Extra	1	45	60	5%
Bénéfice Net avant Impôts	-	68	72	5%
Dividende Disponible	-	0	0	0%
Bénéfice Net	1	45	60	5%

Chiffres-clés & Ratios	2013	2014	2015
Ratio de Liquidité CT (Current Ratio)	2.9	2.2	1.9
Dettes à Long Terme	1.6%	0.8%	0.4%
Ratio Revenus sur Actifs	111.2%	145.7%	161.1%
Ratio Cash Flow sur Revenus	2.7%	8.0%	7.9%
Book Value	6.40	6.78	7.59
Nb d'Actions ('000)	56 856	60 903	62 471
Nb d'Employés	-	1 300	1 841

Nbre de Titres

Il s'agit du nombre de titres analysables qui composent l'indice

Cap Bours en Mdr\$

Il s'agit de la Capitalisation Boursière en Milliards de dollars. Ce chiffre s'obtient en multipliant le prix de l'action d'une société par le nombre total d'actions de cette société. Tous les résultats sont ramenés en USD afin de permettre les comparaisons.

Evaluation

Notre Evaluation indique si un titre se vend cher ou bon marché relativement à son potentiel de croissance (il s'agit de déterminer si l'investisseur paie ou non une prime à la croissance pour ce titre).

Pour apprécier la valeur d'un titre par rapport à son prix actuel, notre Evaluation combine plusieurs critères :

- le prix du titre
- les prévisions bénéficiaires
- la croissance projetée des bénéfices
- les dividendes

La combinaison de ces critères permet de donner une appréciation de la société.

Nous proposons 5 appréciations, qui vont de fortement sous-évaluée 📈 à fortement surévaluée 📉.

Étoiles

Le système de classement des titres adopté par theScreener.com, qui emploie des étoiles, est conçu pour vous permettre d'identifier à la fois rapidement et facilement des titres de premier choix.

Ce système de classement simple attribue des étoiles comme suit :

- Tend. rév. bén. 📈 = ★★★★★
- Evaluation 📈, 📈, 📈 = ★★★★★
- Tend. tech. MT 📈 = ★★★★★
- Perf. rel. 4 sem. > 1% = ★★★★★

Par conséquent, un titre peut totaliser un maximum de quatre étoiles.

Le rating le plus faible qu'un titre puisse obtenir est zéro étoile.

Une fois acquises, un titre conserve ses étoiles jusqu'à ce que :

- Tend. rév. bén. devienne négative 📉
- Evaluation devienne négative 📉, 📉, 📉
- Tend. tech. MT devienne négative 📉
- Perf. rel. 4 sem. Passe au-dessous de -1% (<-1%)

Div.

Il s'agit du dividende en % estimé pour les 12 prochains mois.

Bien que présentant un même chiffre, le dividende peut afficher 4 couleurs selon la couverture des bénéfices :

- 0%, pas de dividende
- 4%, les dividendes sont couverts (entre 0% et 40% des bénéfices)
- 4%, les dividendes représentent entre 40% et 70% des bénéfices
- 4%, les dividendes sont supérieurs à 70% des bénéfices, ce qui implique que la couverture des dividendes n'est pas garantie.

Tend. Rev. Bén.

Le symbole 📈 indique que les analystes ont revu significativement à la hausse leurs estimations bénéficiaires établies 7 semaines plus tôt (Rév. bén. 7 sem. > 1%). A l'inverse, le symbole 📉 indique que les analystes ont revu significativement à la baisse leurs estimations comparativement aux prévisions établies 7 semaines plus tôt (Rév. bén. 7 sem. < -1%).

Lorsque les révisions bénéficiaires (Rév. bén. 7 sem.) se situent entre +1% et -1%, la tendance est considérée comme neutre 📊.

Le symbole 📈 indique que les dernières révisions significatives étaient en tendance positive.

Le symbole 📉 indique que les dernières révisions significatives étaient en tendance négative.

Rév. Bén. 7 sem

Cette abréviation vaut pour Révisions des bénéfices par action sur 7 semaines. Cette colonne indique la valeur de ces révisions bénéficiaires. Un chiffre de 2,8 implique que les analystes, comparativement à leur position 7 semaines plus tôt, ont révisé leurs estimations à la hausse de 2,8%. Réciproquement, un chiffre négatif indiquerait que leurs estimations de croissance bénéficiaire auraient été revues à la baisse.

Ratio Croiss./PE

Ce critère est la base de notre Evaluation. Il s'agit de la croissance estimée des bénéfices futurs (Croiss. LT) augmentée du dividende en % puis divisée par le PE futur estimé (PE à long terme).

PE LT**Avertissement:**

ce rapport vous est proposé à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation, recommandation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière que ce soit. Ce rapport a été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi mais n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations, appréciations et indications de prix qu'il contient. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Plus d'informations : www.thescreener.com/fr/wc/methodology.htm

Earnings forecasts provided by THOMSON REUTERS.

Il s'agit du rapport entre le prix (P) est les bénéfices futurs estimés (E LT) à long terme.

Croiss. LT

Il s'agit du taux de croissance estimé annuel des bénéfices à long terme (2 à 3 ans).

Tend. Tech. MT

La Tend. tech. MT indique la tendance actuelle, positive 📈 ou négative 📉, et le Point de renversement technique indique jusqu'à quel prix cette tendance reste valable.

Lorsque le prix se situe entre 1,75% au-dessus ou au-dessous du Point de renversement technique, la tendance est considérée comme neutre 📊.

La Tend. tech. MT s'inverse lorsque le prix casse cette zone neutre de +1,75%.

Le symbole 📈 indique que la dernière Tend. tech. MT significative était positive.

Le symbole 📉 indique que la dernière Tend. tech. MT significative était négative.

4wk (Rel) Perf

Ce chiffre mesure la performance d'un titre par rapport à son indice national (comparativement à la situation 4 semaines plus tôt). Dans le cas d'un indice, il s'agit de la performance nette sur 4 semaines

Bad News Factor

Pour déterminer le "Bad News Factor" c'est la baisse d'un titre dans des marchés ascendants qui est mesurée. Dans cette analyse purement objective, les véritables raisons d'un tel comportement du titre importe peu. Si le cours d'une valeur baisse pendant que son indice de référence monte, il est considéré que la performance du titre est affectée par une mauvaise nouvelle - d'où le nom, "Bad News Factor".

Sur une base bi-hebdomadaire, les mouvements d'un titre sur une période de 52 semaines glissantes sont mesurés. Chaque fois qu'une valeur baisse pendant que son indice de référence monte, le pourcentage de différence est calculé, intégré à une moyenne annuelle et exprimé en points de base,

- Plus haut est le "Bad News Factor", plus le titre était sensible aux mauvaises nouvelles.

- Plus bas est le "Bad News Factor", moins le titre était sensible aux mauvaises nouvelles.

Bear Market Factor

Pour déterminer le "Bear Market Factor", nous analysons le comportement d'un titre dans les marchés baissiers, d'où le nom, "Bear Market Factor".

Le "Bear Market Factor" exprime en point de base la différence moyenne entre les mouvements du prix de l'action et ceux du marché de référence; cette mesure est effectuée sur 52 semaines glissantes en intervalle bi-hebdomadaire et uniquement lors des séances baissières de l'indice.

Plus le "Bear Market Factor" est élevé, plus la valeur augmente les baisses de marchés.

Un "Bear Market Factor" très négatif signifie que le titre est plus résistant aux pertes dans les marchés baissiers.

Zone de risque

L'évolution du prix des actions est généralement très volatile et peut entraîner une perte totale. Basée sur leur comportement historique, les actions sont classées par niveau de risque. Ces niveaux de risque sont à considérer uniquement en comparaison historique et par rapport à d'autres actions. Retenez que même notées « low risk » (faible risque), les actions restent des investissements à haut risque et peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur valeur ; les comportements passés ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constants dans le temps.

Les "Risks Zones" sont déterminées en mesurant le "Bear Market Factor" et le "Bad News Factor" contre la référence monde.

Il y a trois types de "Risks Zones" :

- La zone "Low Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus bas que le point moyen de la référence monde.
- La zone "Medium Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus hauts que le point moyen de la référence monde, mais plus bas qu'une déviation standard.
- La zone "High Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus haut qu'une déviation standard.

Volatilité 12 M

La volatilité est aussi utilisée comme un facteur de risque. Elle mesure les amplitudes de mouvement haussier et baissier d'un titre ou d'un indice. Plus la volatilité est élevée, plus le secteur peut être considéré comme risqué.

% de titres à la hausse

Il s'agit du pourcentage de titres, composant un indice, qui ont une Tendance Technique à moyen terme positive. A titre d'exemple, si l'agrégat Technology / World, qui est composé de 458 titres, affiche 8% de titres en tendance haussière, cela signifie que 38 titres au sein de cet agrégat ont une Tendance technique à moyen terme positive.

Beta

Le Beta est souvent utilisé comme mesure de risque. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil que son indice de référence et donc plus risqué.

Corrélation

La corrélation est le degré de similitude de fluctuation d'un titre par rapport à son indice de référence. Il s'agit en fait du % de mouvements expliqués par le mouvement de l'indice.