

HOLMEN AB active dans le secteur «Papier», fait partie du groupe «Matières Premières».

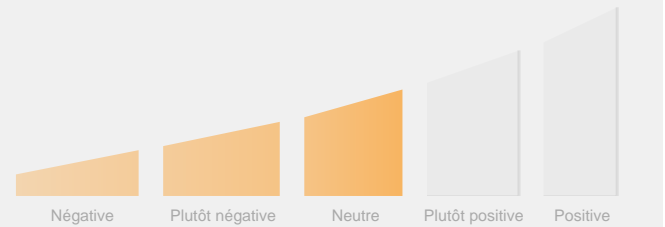
Sa capitalisation boursière de 3.76 milliards de dollars la classe parmi les sociétés de capitalisation moyenne.

Sur les 12 derniers mois, le titre a enregistré un cours maximum de SEK 394.30 et minimum de SEK 257.40; son prix actuel de SEK 388.90 le situe donc à un niveau proche de son sommet et 51.1% au-dessus de son plancher (clôture bi-hebdomadaire).

Performance depuis le 21 juin 2016: HOLMEN AB: 42.5%, Matières Premières: 37.6%, DJ Stoxx 600: 14.5%

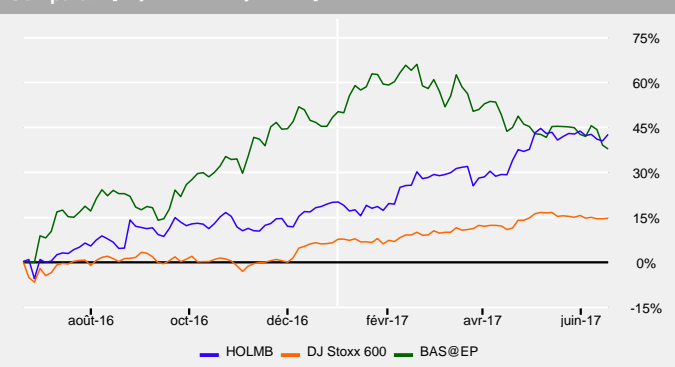
## Evaluation globale

Neutre



Nom de la société	Prix	Cap Bours en Mdr\$	Étoiles	Sensibilité	Nbre de Titres	Rév. Bén. 7 sem.	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Perf Rel 4 sem.
HOLMEN AB	388.90	3.76	★★★★★	▲		2.0%	0.78	18.4	10.8%	3.4%	2.0%
Matières Premières (EP)	196.00	543.94	★★★★	▲	70	-0.2%	1.72	10.5	13.3%	4.7%	-4.5%
DJ Stoxx 600	389.00	12 624.12	★★★★	▲	599	-1.3%	1.28	13.2	13.4%	3.5%	-0.6%

## Comparatif [21 juin 2016 - 20 juin 2017]



La performance relative sur 4 semaines par rapport à l'indice de référence (DJ Stoxx 600) est de 2.0%; la tendance technique également positive valide cette surperformance, ce qui confirme l'intérêt des investisseurs pour cette valeur. La performance relative de son groupe de référence («Matières Premières») est négative sur les 4 dernières semaines.

## Dividende

Le taux indicatif du dividende, pour les 12 prochains mois, est de 3.4%. Ce dividende estimé représente 62.5% des estimations bénéficiaires. Par conséquent, le dividende est couvert, même si moyennement: sa distribution devrait raisonnablement être assurée.

## 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 potentiel raisonnable.
3. La tendance technique s'inscrit à la hausse dans un environnement baissier, ce qui confirme toujours un certain intérêt de la part des investisseurs.
4. Le titre enregistre une surperformance relative dans un environnement «Matières Premières» négatif.

## Analyse fondamentale et technique

## Evaluation du prix

Pour déterminer si HOLMEN AB 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,

- HOLMEN AB est fondamentalement correctement évalué par rapport à sa valeur théorique.
- son évaluation est moins attractive que celle de l'agrégat européen «Matières Premières».

Le ratio "Croissance attendue + rendement estimé du dividende/ PE estimé" inférieur à 0.9 indique que les investisseurs doivent payer une prime pour le potentiel de croissance escompté de 16.2%.

Le potentiel fondamental de HOLMEN AB en termes de prix est raisonnable, bien que d'autres titres du même secteur présentent plus de potentiel à la hausse.

## Révision des bénéfices

HOLMEN AB 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 2019.

Actuellement, ces analystes révisent positivement leurs prévisions de croissance bénéficiaire de 2.0% par rapport aux précédentes estimations, 7 semaines plus tôt. Cette pression positive sur les perspectives de croissance est installée depuis le 16 juin 2017 quand l'action se traitait au prix de SEK 382.80, et vient conforter la tendance technique positive.

Le positionnement de HOLMEN AB, par rapport à son univers de référence («Matières Premières»), fait ressortir que la tendance clairement 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 12 juillet 2016 au prix de SEK 279.20. Son point de renversement ajusté se situe à SEK 372.71, soit 4.2% au-dessous du cours actuel.

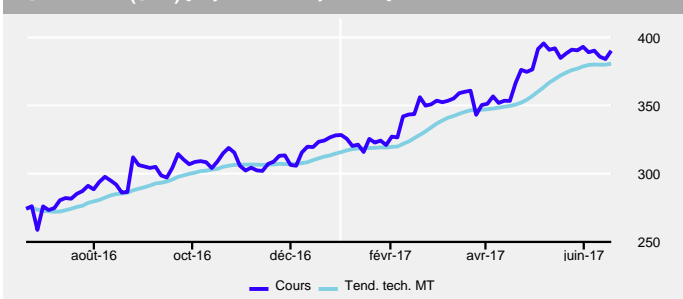
## Checklist

Evaluation globale	▲▲▲▲	Diminution de plutôt positive à neutre le 21-févr-2017.
Étoiles	★★★★★	Très fort intérêt depuis 16-juin-2017.
Tend. Rev. Bén.	▲	Analystes positifs depuis le 16-juin-2017
Evaluation	●	Correctement évalué
Tend. Tech. MT	▲	Tendance positive depuis le 12-juil-2016
Perf Rel 4 sem.	2.0%	vs. DJ Stoxx 600
Sensibilité	▲	Augmentation de faible à moyenne le 07-févr-2017.
Bear Market Factor	▲	Moyennement sensible aux corrections de marché
Bad News Factor	▲	Sanction faible du marché en cas de pressions spécifiques

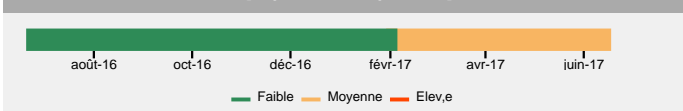
## HOLMEN AB - Comparatif secteur et/ou groupe

Nom de la société	Symbole	Marché	Prix	Perf YTD	Cap Bours en Mdr\$	Étoiles	Sensibilité	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Volatilité 1M	Evaluation globale
HOLMEN AB	HOLMB	SE	388.90	19.0%	3.76	★★★★★		0.77	18.4	10.8%	3.4%	9.6%	
BILLERUD KORSNAS AB	BILL	SE	139.40	-8.9%	3.30	★★★★★		0.97	13.8	10.0%	3.4%	8.7%	
BOLIDEN AB	BOL	SE	225.30	-5.3%	7.01	★★★★★		1.41	10.6	11.7%	3.2%	29.1%	
SSAB AB	SSABA	SE	36.55	5.7%	3.73	★★★★★		1.52	13.6	18.6%	2.0%	38.9%	
INTERNATIONAL PAPER CO.	IP	US	56.69	6.8%	23.41	★★★★★		1.32	13.3	14.2%	3.3%	10.5%	
UPM-KYMMENE OYJ	UPM	FI	25.93	11.1%	15.40	★★★★★		0.85	14.0	7.7%	4.2%	8.1%	
MONDI PLC.	MNDI	GB	2 081.00	24.9%	12.75	★★★★★		0.89	14.3	10.1%	2.8%	11.9%	
STORA ENSO 'A' OYJ	STERV	FI	12.06	18.1%	10.60	★★★★★		1.18	12.9	11.9%	3.4%	15.1%	
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	BR	36.03	13.0%	6.03	★★★★★		2.33	9.9	20.9%	2.2%	26.3%	
NINE DRAGONS PAPER HLTD.	2689	HK	9.68	37.7%	5.80	★★★★★		1.34	8.4	8.3%	3.0%	18.2%	
OJI HOLDINGS CORP.	3861	JP	580.00	21.9%	5.27	★★★★★		1.05	11.2	9.9%	1.9%	11.2%	

### HOLMEN AB (SEK) [21 juin 2016 - 20 juin 2017]



### Evolution de la sensibilité [21 juin 2016 - 20 juin 2017]



### Analyse de la sensibilité \* relatif à d'autres actions

#### Beta, Correlation et volatilité

Le Beta est souvent utilisé comme une mesure de sensibilité. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil et donc plus sensible. Le Beta de 0.86 indique que pour 1% de variation de l'indice, HOLMEN AB varie en moyenne de 0.86%. À noter qu'une analyse du Beta couplée à celle de la corrélation donne une information encore plus pertinente.

La corrélation est le degré de similitude de fluctuations d'un titre par rapport à son indice de référence. HOLMEN AB a un taux de corrélation de 0.52. Cela signifie que 52% des mouvements du titre s'expliquent par les variations de l'indice. HOLMEN AB est normalement corrélé au DJ Stoxx 600.

La volatilité est aussi utilisée comme un facteur de sensibilité. 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 sensible. La volatilité à 1 mois annualisée de HOLMEN AB est de 9.6%, celle de l'indice DJ Stoxx 600 est de 4.2% et celle de l'agrégat mondial du groupe Matières Premières est de 12.0%. A titre de comparaison, la volatilité moyenne des titres qui compose l'indice de référence est nettement supérieure puisqu'elle est de 18.5%.

#### Sensibilité aux marchés baissiers

Le «Bear Market Factor» mesure le comportement d'un titre dans des phases de marché baissières. Dans ce contexte, HOLMEN AB baisse en moyenne dans les mêmes proportions que l'indice DJ Stoxx 600. Ce comportement démontre le caractère moyennement sensible de la valeur aux corrections de marché.

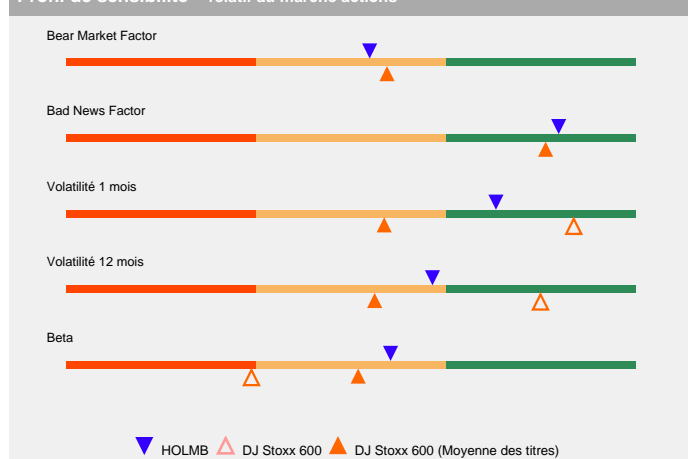
#### Sensibilité dans les marchés haussiers

Le «Bad News Factor» mesure les corrections d'un titre dans des phases de marché haussières. Dans ce contexte, le marché sanctionne faiblement HOLMEN AB en cas de pressions spécifiques à la société. Lorsque la valeur baisse à contre-courant du marché, elle s'écarte en moyenne de -1.62%.

### Résumé de l'analyse de sensibilité

Relative à d'autres actions la sensibilité de HOLMEN AB peut être jugée comme moyenne et ceci depuis le 7 février 2017.

### Profil de sensibilité \* relatif au marché actions



### Conclusion

**A la date d'analyse du 20 juin 2017 l'impression générale qui se dégage des éléments fondamentaux et techniques (évaluation, révision des bénéfices, benchmarking sectoriel, facteurs techniques) est plutôt positive.**

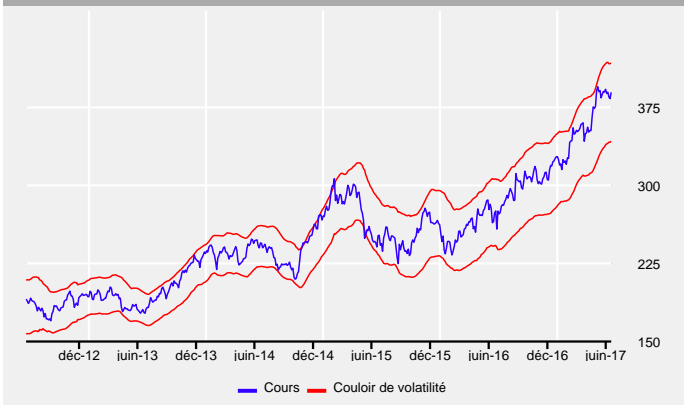
**D'autre part, la combinaison des différents critères d'appréciation de la sensibilité conduit à une qualification générale du titre comme moyennement sensible aux pressions.**

**En combinant ces 2 aspects, une analyse fondamentale et technique plutôt positive d'une part, et, d'autre part, une sensibilité moyenne, l'évaluation globale nous semble neutre.**

### Chiffres-clés

Estimation annualisée pour l'année en cours à	2019
PE estimé (LT PE) pour 2019	18.4
Croissance projetée des bénéfices (LT Growth)	10.8%
Dividende (Ex Date : 28-mars-2017)	SEK 12.00
Nombre d'analystes	11
Première date d'analyse	02-janv-2002

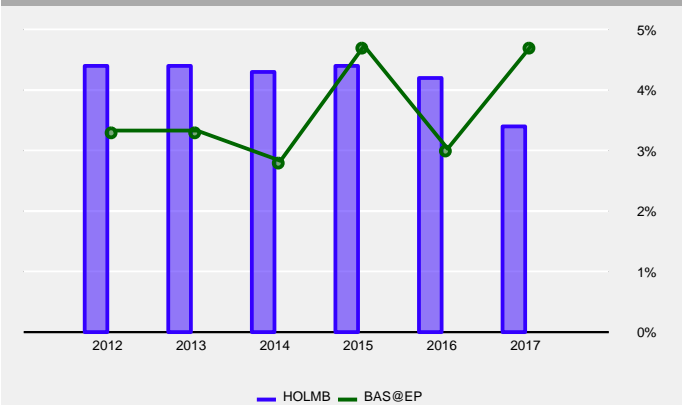
Evolution du prix [20 juin 2012 - 20 juin 2017]



**Evolution du prix sur 5 ans**

Le couloir de volatilité indique les fluctuations moyennes du titre enregistrées lors des 5 dernières années. Durant cette période, le plus haut a été de SEK 394.30 en mai 2017 et le plus bas de SEK 169.20 au mois de septembre 2012 (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.

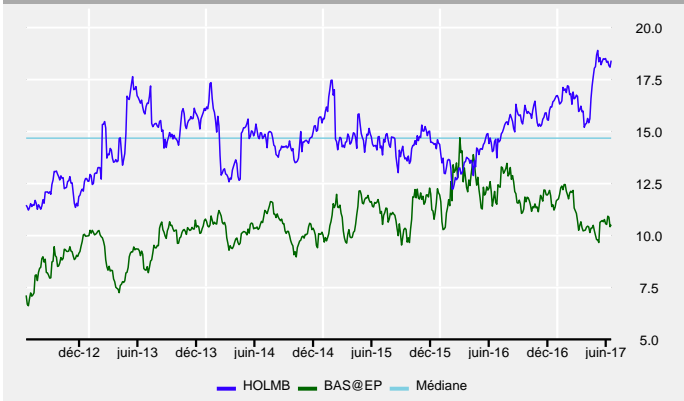
Dividende attendu - comparatif [2012 - 2017]



**Évolution comparative du dividende attendu depuis 6 ans**

Le taux indicatif du dividende pour les 12 prochains mois est de 3.4%, alors que la moyenne du groupe auquel le titre HOLMEN AB appartient est sensiblement supérieur à 4.7%. Pour rappel, ce dividende estimé représente 62.5% des estimations bénéficiaires; il est couvert, même moyennement : sa distribution devrait donc être raisonnablement assurée. La dernière estimation du dividende attendu s'inscrit dans une certaine stabilité, car la moyenne des dernières années est de 4.2%.

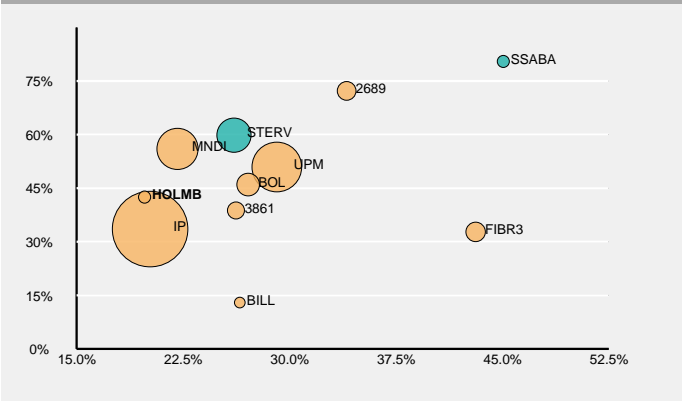
LTPE Comparatif [20 juin 2012 - 20 juin 2017]



**Evolution comparative du LTPE sur 5 ans**

Alors que le PE projectif du titre HOLMEN AB est de 18.37, le PE du groupe Matières Premières est nettement moins élevé (10.48); ceci indique que le titre se négocie nettement plus cher que le groupe industriel auquel il appartient. Sur base historique, la valeur s'échange également plus chère actuellement, puisque la médiane se situe à 14.64.

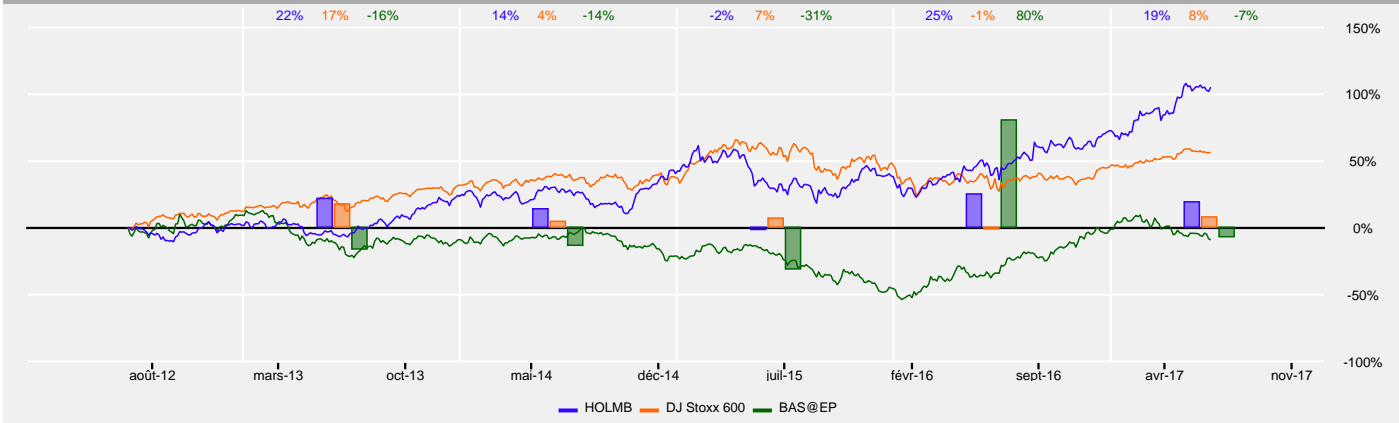
Performance et Volatilité depuis le 21 juin 2016



**Performance et Volatilité**

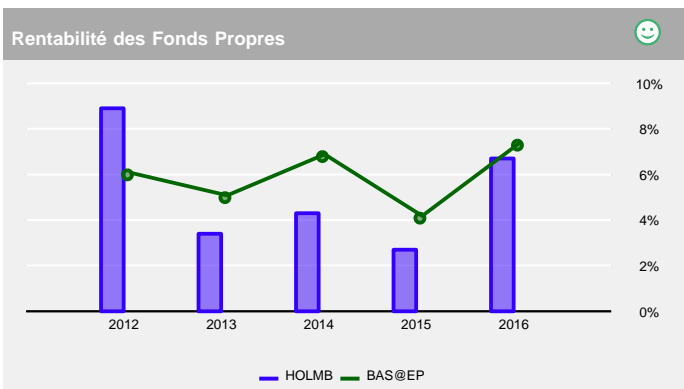
L'axe vertical mesure la performance depuis le 21 juin 2016 des 10 valeurs présentées dans le tableau de la page 2, alors que l'axe horizontal mesure la volatilité 12 mois annualisée. La taille des bulles est proportionnelle à la capitalisation boursière des titres et leur couleur renseigne sur la note globale (Global Valuation).

Comparatif [20 juin 2012 - 20 juin 2017]

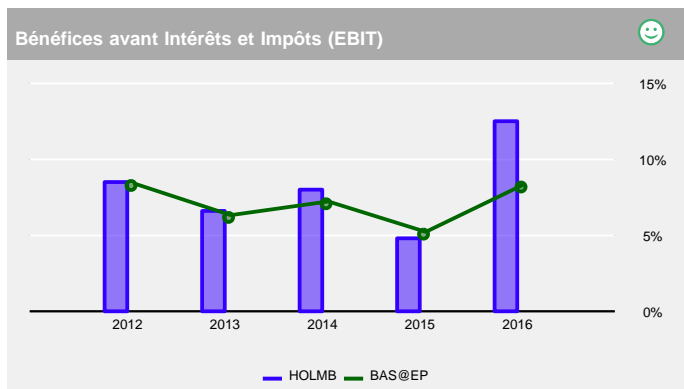


**Performance comparative sur 5 ans**

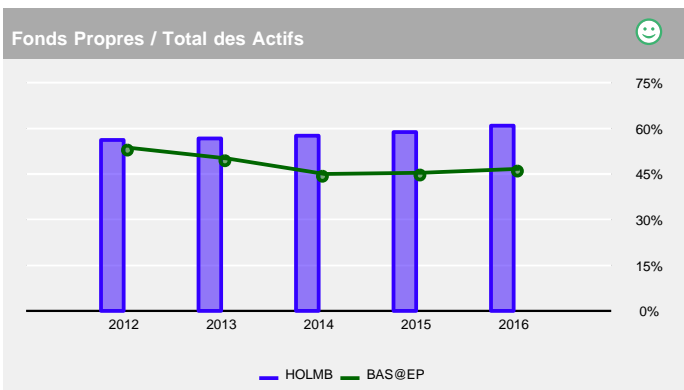
Sur 5 ans glissants, la performance du titre HOLMEN AB est de 104.7%, contre 55.9% pour le DJ Stoxx 600 et -9.5% pour le groupe Matières Premières (BAS@EP).



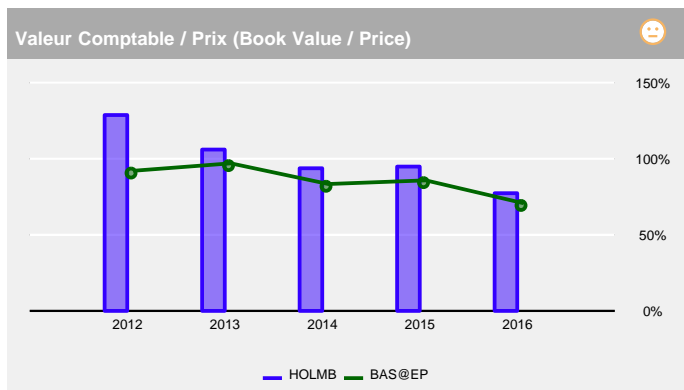
La rentabilité des Fonds Propres ou ROE (Return on Equity) mesure le rapport entre le Bénéfice Net et les Fonds Propres mis à la disposition de la société par les actionnaires. Ce ratio prend toute son importance si on le compare avec les moyennes de l'industrie. Dans le cas de HOLMEN AB, la moyenne de son ROE est de 5%, alors que la moyenne de son Groupe est de 6%, indiquant par là une utilisation des Fonds Propres en ligne avec le Secteur. D'autre part, le dernier chiffre de 7% indique une amélioration de la rentabilité des Fonds Propres puisqu'il s'inscrit en hausse par rapport à sa moyenne historique de 5%.



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 HOLMEN AB est de 8% ce qui est en ligne avec la moyenne du Groupe qui se situe à 7% et indique par là une bonne maîtrise des coûts de production. Enfin, la dernière Marge Nette avant Impôts a été calculée à 13% 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 HOLMEN AB, qui affiche une moyenne de 58% de Fonds Propres, se place au dessus de la moyenne du groupe qui se situe à 48%. Il est intéressant de relever que la dernière mesure de 61% 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 HOLMEN AB contient donc en moyenne 100% d'Actifs Nets ce qui est plus important que le Groupe qui affiche une moyenne de 85%. Il est à noter que la dernière valeur enregistrée de 77% offre une moins bonne valorisation puisque ce chiffre présente une dégradation par rapport à sa moyenne historique.

Bilan	2014	2015	2016	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
Devise en mio	SEK	SEK	SEK	
Liquidité et Court Terme	200	321	368	1%
Actifs Transitoires	2 576	2 283	2 626	8%
Inventaires	3 198	3 089	2 981	9%
<b>Total Actifs à Court Terme</b>	<b>6 172</b>	<b>5 889</b>	<b>6 151</b>	<b>18%</b>
Immobilisations	28 132	27 494	26 835	77%
Intangibles	114	107	87	0%
<b>Total Actifs</b>	<b>36 433</b>	<b>35 450</b>	<b>34 887</b>	<b>100%</b>
Fournisseurs	1 882	1 916	1 766	5%
Dettes à Court Terme	3 173	2 670	3 135	9%
<b>Total Passifs à Court Terme</b>	<b>6 564</b>	<b>6 085</b>	<b>6 279</b>	<b>18%</b>
Dettes à Long Terme	2 400	2 200	799	2%
<b>Total Passifs</b>	<b>36 433</b>	<b>35 450</b>	<b>34 887</b>	<b>100%</b>

Compte d'Exploitation	2014	2015	2016	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
Devise en mio	SEK	SEK	SEK	
<b>Revenus</b>	<b>15 994</b>	<b>16 014</b>	<b>15 513</b>	<b>100%</b>
Coût (Production)	10 898	11 183	10 866	70%
<b>Marge Brute</b>	<b>3 831</b>	<b>3 591</b>	<b>3 629</b>	<b>23%</b>
Frais Généraux et Administration	-	-	-	
Amortissement	1 265	1 240	1 018	7%
<b>Bénéfice d'Exploitation</b>	<b>438</b>	<b>-100</b>	<b>196</b>	<b>1%</b>
Recherche & Dév	-	-	-	
Bénéfice Net avant Extra	907	559	1 424	9%
Bénéfice Net avant Impôts	1 280	769	1 917	12%
Dividende Disponible	840	882	1 008	6%
<b>Bénéfice Net</b>	<b>907</b>	<b>559</b>	<b>1 424</b>	<b>9%</b>

Chiffres-clés & Ratios	2014	2015	2016
Ratio de Liquidité CT (Current Ratio)	0.9	1.0	1.0
Dettes à Long Terme	6.6%	6.2%	2.3%
Ratio Revenus sur Actifs	43.9%	45.2%	44.5%
Ratio Cash Flow sur Revenus	13.6%	11.2%	15.7%
Book Value	249.64	248.26	252.90
Nb d'Actions ('000)	83 996	83 996	83 996
Nb d'Employés	3 359	3 315	2 989

**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](http://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 bihebdomadaire 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.

**Sensibilité**

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 sensibilité. Ces niveaux de sensibilité sont à considérer uniquement en comparaison historique et par rapport à d'autres actions. Retenez que même notées « low sensitivity » (sensibilité faible), 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.

La "Sensibilité" est déterminée en mesurant le "Bear Market Factor" et le "Bad News Factor" contre son indice de référence.

Il y a trois types de "Sensibilité" :

- Le niveau "Sensibilité faible" où les points sont représentés sur des niveaux plus bas que le point moyen de la référence monde.
- Le niveau "Sensibilité moyenne" 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.
- Le niveau "Sensibilité élevé" où les points sont représentés sur des niveaux plus haut qu'une déviation standard.

**Volatilité 12 M**

La volatilité mesure les amplitudes de mouvement haussier et baissier d'un titre ou d'un indice. La volatilité 12 M indique la volatilité moyenne pendant les derniers 12 mois.

**% 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 sensibilité. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil que son indice de référence.

**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.