



Cédric Froment

Diplômé d'un master II « Salle des marchés & Métiers du trading » à l'INSEEC, il trade depuis 10 ans pour compte propre. Il applique les principes de la loi de Pareto à la bourse et ne passe jamais plus de 30 minutes chaque soir pour gérer son portefeuille. Sur son site www.e-devenirtrader.com, il partage les résultats de ses expériences de trading, ses stratégies, ainsi que ses succès et ses échecs. Contact : cedricfroment@e-devenirtrader.com

DES FUSÉES DANS VOTRE PORTEFEUILLE GRÂCE AU FLOAT !

Les marchés boursiers ne sont pas différents de ceux du village : lorsqu'il y a pénurie sur un objet, son prix aura tendance à monter mécaniquement si la demande est là. Ce qui est différent avec une action, c'est que ce potentiel de rareté est intégré directement à la structure d'une action ! Il est donc possible de trier des groupes d'actions en situation de pénurie grâce à une donnée : le FLOAT.



→ MAIS QU'EST-CE QUE LE FLOAT D'UN TITRE ET POURQUOI EST-CE SI IMPORTANT ?

Le « Float » est lié à la structure de répartition financière de l'entreprise. Il s'agit du nombre d'actions disponibles à la négociation pendant une séance de bourse. Plus précisément, il s'agit du nombre d'actions après que les « restricted shares » aient été déduites du « outstanding shares ». Pour faire simple, une

actions entrant dans cette caste pour profiter des mouvements favorables de marché.

DONC SI ON RÉSUME CETTE HISTOIRE DE FLOAT

Plus le float d'un titre est faible et plus la mécanique d'accumulation des gros fonds impactera les cours de bourse à la hausse. En effet, les gérants sont obligés de répartir leurs achats sur plusieurs semaines ou mois

QUEL NIVEAU DE FLOAT RETENIR POUR TRADER LES ACTIONS ?

Les mouvements les plus spectaculaires sont historiquement visibles sur les titres de moins de 25 millions d'action en float. Idéalement, tous les titres que vous surveillerez devront posséder un float inférieur à 50 millions. Au-dessus de 100 millions, mieux vaut ne pas s'attarder sur le titre.

Un volume moyen journalier en augmentation associé à un faible float signifiera que de plus en plus de gros fonds tentent d'accumuler des titres.

action qui possède un faible float est une action dont le papier est rare.

La conséquence d'un faible float se répercute sur l'amplitude des fluctuations des cours de bourse car il agit comme un catalyseur sur les déséquilibres entre l'offre et la demande lors d'une publication ou d'une nouvelle importante par exemple.

FAIBLE FLOAT NE VEUT PAS DIRE FAIBLE VOLUME

Il s'agit de 2 choses distinctes et indépendantes. Cependant, l'association de ces 2 facteurs est révélatrice de l'intérêt que suscite l'entreprise. Un volume moyen journalier en augmentation associé à un faible float signifiera que de plus en plus de gros fonds tentent d'accumuler des titres. Mais du fait de la taille de leurs ordres, leurs achats seront étalés sur plusieurs semaines et permettront l'ascension du titre.

Une petite capitalisation est typiquement une entreprise en devenir, dont les perspectives de croissance peuvent être fabuleuses. Les institutionnels s'intéressent de très près aux résultats des entreprises pour définir leurs actes d'investissement. Plus les fondamentaux seront en amélioration et plus il y aura de gros investisseurs à s'intéresser à l'entreprise. Le petit spéculateur éclairé s'intéressera donc à des

afin de constituer une ligne tout en évitant un envol instantané des cours. Ce phénomène est d'autant plus prononcé que le float est réduit.

QUE NOUS DISENT LES OBSERVATIONS EMPIRIQUES ?

Lorsque j'ai écrit mon livre en 2010, j'ai effectué pendant le mois de février une analyse empirique des performances des actions en fonction de leur float.

- Ainsi sur 80 actions ayant progressé de plus de 200% sur les 12 derniers mois, 1 seule avait un float supérieur à 100 millions.
- Sur 350 titres ayant performé de plus de 100% sur la même période, 14 possédaient un float supérieur à 100 millions.
- Seulement 70 actions sur les 850 ayant progressé de plus de 25% sur le dernier trimestre avaient un float supérieur à 100 millions.

Ce constat est sans appel, les actions possédant un faible float performant bien mieux que celles avec un gros float. Un titre sous le coup d'une news ou d'une augmentation de son momentum surperformera anormalement l'ensemble du marché.

Les volumes en augmentation sur plusieurs semaines sur un titre signalent un intérêt croissant de la part des institutionnels et permettent d'affiner sa sélection.

« Faible float » ne signifie pas « manque liquidité » sur le titre. Bien sûr si vous êtes day trader, ce type d'actif n'est pas approprié puisque vous rechercherez avant tout une grande liquidité.

Les informations relatives au float d'un titre sont disponibles sur Finviz, Moneycentral, Yahoo Finance, Reuters, etc... Cette donnée est dynamique et sa mise à jour est différée en fonction des sites internet. Les chiffres peuvent donc être différents mais sans conséquence sur la sélection.

LE SHORT SQUEEZE DU SIÈCLE SUR VOLKSWAGEN

Voici en pratique comment le float d'une action peut nous informer d'une pénurie; et cela même pour une grosse capitalisation boursière comme Volkswagen.

En 2008, le secteur automobile s'effondre, nous sommes en plein marché baissier. La majorité des hedge funds vendent à découvert les titres de ce secteur. Volkswagen apparaît comme l'une des actions les plus attrayantes pour initier des positions

baissières car les cours de bourse se maintiennent à des niveaux élevés. Les positions short se multiplient sur le titre ; cependant les cours de bourse ne baissent pas.

EN 2008, VOLKSWAGEN FORME UN CONTEXTE GRAPHIQUE TRÈS HAUSSIER

En effet, l'action enregistre un momentum haussier complètement anormal pour un marché globalement très baissier. C'est un véritable leader de marché qui traverse la crise sans broncher. Comme nous le montre graphique, les deux figures chartistes formées nous révèlent une forte accumulation avec des acheteurs très vigoureux.

Les semaines qui suivent sont absolument ahurissantes. Les cours de l'action Volkswagen s'envolent de plus de 500%. Une telle envolée des cours de bourse a été rendue possible, sur une big caps, grâce à un assèchement du float.

LA MANIPULATION DE L'ACTION EST DEVENUE POSSIBLE GRÂCE AU FAIBLE FLOAT

Ce cas est un excellent exemple de la mécanique du float. Voici comment une news impliquant un nombre élevé de gros opérateurs à un faible float, s'est répercutée sur les cours de bourse.

Dans les faits, Porsche annonce une position d'achat massive sur des options call du titre Volkswagen et représentant 74% des titres négociables. L'état régional de Basse Saxe est investi sur le long terme et possède 20% de l'entreprise ; il n'a pas en tête de les revendre à court terme.

En définitif, il ne reste plus que 6% des actions négociables sur le marché. Cette imposante capitalisation est réduite à l'état de small cap en termes de float. Cela engendre des variations de cours impressionnant lorsque des achats et des ventes s'effectuent.

Après cette nouvelle, les hedge funds se précipitent pour couvrir leur position short en rachetant sur le marché leurs actions vendues à découvert. La montée des cours s'opère dans des proportions démesurées.

F1) VOLKSWAGEN 2008 - CERTAINEMENT LE PLUS GRAND SHORT SQUEEZE DE TOUS LES TEMPS



Une accumulation anormale sur le titre s'opère malgré un contexte de marché baissier. Ainsi, fin juillet, le titre casse à la hausse et sur volume un pattern en Tasse avec Anse de 9 mois au-dessus de 200 €. Il s'agit d'une figure chartiste typique des grands marchés haussiers. Puis, sur août et septembre les cours temporisent à nouveau dans un triangle chartiste. C'est suite à la cassure haussière de ce dernier qu'un rallye d'anthologie précipite les cours de bourse jusqu'à 400 €. La volatilité est incroyable puisqu'un pullback sur le triangle autour de 200€ précède une nouvelle envolée des cours vers 1000€ en quelques séances !! Seul un faible float permettait une telle manipulation des cours. Source : ProRealTime.com

En effet, il ne s'agit pas de répartir ses achats sur plusieurs semaines mais bien de couvrir les pertes et d'éviter des appels de marge menant à la faillite de ces fonds spéculatifs.

Si vous tradez les actions, le float est donc un ingrédient très intéressant pour cibler le potentiel de pénurie d'un titre. Le float doit aussi être couplé avec une anomalie de marché pour révéler son potentiel. ◀