**GameStop : Comment faire plier Wall Street**

Letemps.ch, 8 février 2021

<https://www.letemps.ch/video/economie/gamestop-faire-plier-wallstreet-0>

**Exploitation pédagogique**

1. Quel est le principe de la « vente à découvert » dans le milieu de la finance ?

2. Quel est le risque lié à la pratique de la vente à découvert ?

3. Comment les investisseurs réagissent-ils quand le prix d’un titre acheté à découvert augmente ?

4. Quelles sont les caractéristiques de l’entreprise GameStop ? Pourquoi certains investisseurs ont-ils parié sur le fait que son modèle économique était obsolète ?

5. Quelle a été la stratégie du fonds d’investissement Melvin Capital vis-à-vis de l’entreprise GameStop ?

6. Qui sont les « WallStreetBets » ? Quelle stratégie ont-ils mis en place pour contrer l’action de Melvin Capital ?

7. Quel rôle a joué le fonds d’investissement Citadelle dans le sauvetage de Melvin Capital ?

8. Finalement, selon vous, est-il possible de « faire plier Wall Street » ?

**Corrigé**

1. La vente à découvert est un système consistant à parier sur la baisse de la valeur d’un titre dans le temps. Concrètement, cela consiste, pour un investisseur, à emprunter des titres (à d’autres investisseurs) qu’il s’engage à acheter plus tard (à une date fixée par contrat). Dès que les titres empruntés sont mis à disposition de l’investisseur, celui-ci les revend immédiatement au prix du marché. Lorsque la date fixée dans le contrat est atteinte, l’investisseur paye enfin les titres à son débiteur, au nouveau prix de marché (ces titres ont donc été empruntés et revendus dans l’intervalle). L’investisseur parie sur le fait que le prix du titre sur le marché va diminuer entre la revente des titres et leur achat, de manière à ce qu’il puisse réaliser une plus-value.

2. Si le prix du titre sur le marché augmente entre la revente des actions et leur achat, l’investisseur réalise alors une perte.

3. Dans ce cas de figure, les investisseurs vont chercher à racheter les titres qu’ils ont vendus, ce qui entraîne une forte hausse de la demande pour ces titres, contribuant à une très forte augmentation de leur valeur.

4. GameStop est une chaîne de magasins de jeux vidéo aux États-Unis. Dans le contexte de la pandémie, certains investisseurs ont estimé que le modèle économique de cette entreprise (reposant sur la vente de jeux vidéos dans des magasins) était rendu obsolète par le développement de l’achat de jeux vidéo en ligne.

5. Melvin Capital a décidé de se mettre à vendre des actions GameStop à découvert, pariant sur la baisse de la valeur du cours de ce titre.

6. Les « WallStreetBets » sont un sous-groupe du réseau social Reddit, qui regroupe 8 millions d’abonnés, investisseurs amateurs, qui coordonnent leurs actions dans le cadre de la réalisaient de leurs investissements. Quand ces investisseurs ont eu connaissance de la stratégie de Melvin Capital, ils ont décidé à leur tour d’acheter massivement des actions GameStop, ce qui a eu pour effet de faire remonter leur cours. La valeur de l’action GameStop est ainsi passée de 18 dollars le 7 janvier à 347 dollars le 27 janvier. Cette très forte hausse de la valeur de l’action GameStop a mis en difficulté Melvin Capital.

7. Le fonds d’investissement Citadelle est intervenu pour prêter des fonds à Melvin Capital, ce qui a permis à ce dernier d’éviter la faillite. Par ailleurs, dans le même temps, les WallStreetBets ont cessé leurs achats d’actions GameStop, ce qui a contribué à faire chuter le prix de l’action GameStop.

8. L’affaire GameStop montre que, grâce aux nouvelles technologies, de petits investisseurs peuvent se coordonner pour influencer l’évolution des cours des titres sur les marchés financiers, ce qui leur permet de remettre en question la stratégie de grands fonds d’investissement. Néanmoins, cet épisode a également montré que les gros fonds d’investissement ont des capacités financières qui leur permettent de rapidement reprendre le contrôle face aux petits investisseurs.