

## La spéculation boursière

Quand les boursicoteurs  
s'attaquent aux fonds spéculatifs



# La spéculation boursière

*De nombreux particuliers ont acheté la semaine dernière les actions d'une entreprise pour mettre en difficulté des fonds spéculatifs qui avaient parié sur la baisse de son titre. Les spéculateurs ont recours à des mécanismes dont les effets sur les marchés financiers divisent les économistes.*

## L'actualité

Les membres d'un groupe de discussion sur le site américain Reddit ont décidé la fin janvier 2021 de s'encourager mutuellement à [acheter des titres financiers du distributeur de jeux vidéo GameStop](#), propriétaire de l'enseigne Micromania en France, pour contrer la stratégie de plusieurs fonds spéculatifs. Ces derniers avaient misé sur une baisse du cours de l'action de l'entreprise américaine, qui connaît des difficultés face à ses concurrents en ligne.

L'action de GameStop est passée de 17 dollars le 4 janvier à 43 dollars le 21 janvier, puis à 339 dollars le 27 janvier. Mis en difficulté par la forte hausse de l'action, le fonds Melvin Capital a enregistré une lourde perte sur les positions qu'il avait prises.

L'organisme de contrôle des marchés financiers aux États-Unis a annoncé mercredi dernier qu'il était en train d'« évaluer la situation » sur la forte volatilité du titre GameStop et ceux d'autres entreprises telles que la chaîne de cinémas AMC et le fabricant de téléphones BlackBerry, auxquelles des petits actionnaires ont décidé d'appliquer la même stratégie.

## L'éclairage : Les bulles spéculatives

Lorsque « des individus investissent dans des actifs dont ils anticipent, de façon exagérément optimiste, que les prix vont continuer d'augmenter », ils ont des comportements spéculatifs contribuant à la formation d'une « bulle », explique la Banque de France, la banque centrale française. Dans une étude, cette dernière définit la bulle spéculative « [comme un écart important et persistant du prix d'un actif par rapport à sa valeur fondamentale](#) » [PDF]. **Lorsque les anticipations se retournent, les prix baissent de manière brutale** et cette bulle spéculative éclate, pouvant provoquer une crise financière comme celle des « subprimes » en 2007. Dans un article publié en 1999, l'économiste français André Orléan estime que les bulles spéculatives **sont le résultat de comportements mimétiques de la part des investisseurs**. « Il est rationnel de copier les autres si ceux que nous imitons en savent plus que nous. Dès lors que nous imitons des agents qui eux-mêmes copient, l'imitation cesse d'être rationnelle », écrit l'économiste.

## Les fonds spéculatifs

La spéculation boursière est le fait d'acheter ou de vendre des titres financiers **avec pour objectif de réaliser une plus-value à court terme**. La spéculation s'oppose à l'investissement boursier classique [par sa prise de risque](#). Les fonds spéculatifs ou hedge funds sont des fonds d'investissement alternatifs se fixant **un objectif de performance élevée, que les marchés financiers soient orientés à la hausse ou à la baisse**. Peu réglementés, ils ne sont pas destinés au grand public. Ils gèrent des montants importants confiés par des clients privés fortunés ou des investisseurs institutionnels connaissant bien les marchés tels que les banques, les fonds de pension ou les fondations privées. En 2011, l'Union européenne a adopté une directive pour [réglementer et surveiller les fonds d'investissement alternatifs](#), qui comprennent les fonds spéculatifs, **dont les activités peuvent « répandre les risques dans le système financier ou les amplifier »**.

L'encours des fonds spéculatifs, c'est-à-dire la valorisation de leurs placements, s'est élevé à 3 600 milliards de dollars à la fin 2020, en hausse de 8,4 % par rapport à 2019, [selon un rapport de Hedge Fund Research](#), une entreprise qui fournit des indices et des bases de données sur les fonds spéculatifs. Cet encours a connu la plus forte croissance d'actifs de l'histoire du secteur au quatrième trimestre de 2020, selon Hedge Fund Research.

La technique de short selling et le recours aux produits dérivés

Les fonds spéculatifs ont recours à plusieurs mécanismes. La vente à découvert ou short selling consiste à **emprunter des actions à un courtier pour les vendre, dans l'objectif de les racheter plus tard à un prix qui aura baissé pour les lui rendre**. En 2020, en raison de la crise du Covid-19, l'Autorité des marchés financiers, une autorité indépendante, [a interdit temporairement les ventes à découvert](#) en France. Elle estime qu'elles peuvent « menacer la confiance des investisseurs » lorsqu'elles « se font à grande échelle ». Les fonds spéculatifs ont également recours aux produits dérivés, des instruments financiers **dont la valeur dépend d'un actif dit sous-jacent comme une action ou une matière première**. Les produits dérivés permettent de se couvrir contre un risque de fluctuation des cours de matières premières ou de taux de change, mais sont aussi utilisés pour spéculer sur les variations des marchés financiers.

## Le rôle de la spéculation

Pour certains économistes, **les spéculateurs jouent un rôle de stabilisateur sur les marchés financiers**. « En se portant acquéreurs de titres quand les prix de marché sont bas et vendeurs lorsqu'ils sont élevés, ils atténuent les variations extrêmes », explique l'économiste français Gunther Capelle-Blancard [dans un article publié en 2009](#). L'économiste français Dominique Plihon estime dans un article de l'Encyclopedia Universalis que le rôle des spéculateurs « **paraît même indispensable puisqu'ils acceptent, en espérant un gain, de prendre un risque que les autres participants ne souhaitent pas courir** ». Selon lui, « si le prix d'une action baisse, et si cette dépréciation est jugée temporaire, les spéculateurs l'achètent, anticipant son redressement ultérieur. Cette opération d'achat fait remonter le cours de l'action ».

## Pour aller plus loin

### **BULLE SPECULATIVE**

Quelle a été la première bulle spéculative de l'histoire ? Quelles en sont les causes ? Dans une note explicative, la Banque de France **détaille les mécanismes de formation des bulles spéculatives**.

→ [Lire le document](#).

### **PRODUITS DERIVES**

Les produits dérivés sont des instruments financiers variés et complexes. Dans une vidéo instructive, le Youtuber et ancien trader Heu?reka explique **comment ces instruments prisés des spéculateurs fonctionnent** et quelle est leur utilité sur les marchés financiers.

→ [Regarder la vidéo](#).

Source : <https://www.brief.eco/>