**AP HISTOIRE/SES**

**QUE SONT LES CRISES ECONOMIQUES ? (suite)**

**QU’EST-CE QUE LE METIER DE TRADER ?**

**Objectifs :**

* Se préparer pour assister à une pièce de théâtre portant sur la crise des subprimes
* Découvrir le métier de trader en BD
* Analyser des extraits de la BD Hedge Fund, tome 1 « Des hommes d’argent »
1. **REPONDRE AUX QUESTIONS SUR LA CRISE DES SUBPRIMES (FICHE PRECEDENTE)**
2. **BILAN : COMPARAISON DES 4 CRISES**

**Q°1- Après avoir étudié ces 4 crises depuis la fin du 19ème siècle, quels points communs et différences peut-on remarquer entre ces 4 évènements ?**

-un évènement majeur marque le retournement de la situation économique

-des causes plus profondes étaient cependant sous-jacentes les années précédentes (causes structurelles/ conjoncturelles) : surproduction, spéculation, concurrence de nouveaux pays

**FOCUS ECO : conjoncturel/structurel**

Causes conjoncturelles : causes de court terme, à l’état de l’activité éco à un moment précis

Cette situation peut changer, évoluer. Elle n'est pas permanente.

=> Budget /monnaie

Causes structurelles : causes profondes d’un phénomène, qui existent depuis longtemps

La structure, c'est ce qui est fixe, permanent, durable; c'est la façon dont les choses sont construites et organisées. Difficile à faire évoluer /long

=> Education/ industrie/aménagement du territoire/commerce/emploi/transports/énergie/recherche/politique sociale/santé publique/ justice

-elles sont suivies par une période de récession, voire de Dépression

-diffusion rapide de la crise

- différence :

crises de 1873 et 1929 :Krach boursier

crise de 1973 : crise économique

crise de 2007 : crise économique et financière

**FOCUS ECO : Différents types de crise**

selon leurs origines :

- agricoles

- industrielles

- financière (banques)

- monétaire (taux de change/convertibilité monnaie en or)

- immobilière

- endettement (privé ou public)

- productives

- géopolitiques ….

**Q°2- Faites la liste des agents économiques impliqués dans la crise des subprimes en détaillant leurs rôles. Tous les agents économiques sont- ils concernés par la crise ?**

Ménages : endettement privé (achat de maisons + crédits = Cynthia)

Sociétés financières

* Banques : prêts aux ménages plutôt Prime
* Sociétés de crédits à la conso : prêts aux ménages plutôt Subprime

Entreprises :

* Secteur BTP : construction
* Agences immobilières

Associations : RIEN

Etat : Régulation ? Intervention pour sauver les banques ? Fin vidéo cynthia et Bob

Reste du monde : propagation crise au niveau international

1. **ETUDE DE LA BD HEDGE FUND**

**Présentation de la BD**:

**-Sur diaporama présentez la 1ère page du 1er Tome**

Le 1er Tome « Des Hommes d’argent » a été publié en janvier 2014

Il s’agit d’un thriller financier dont le personnage central Franck Carvale, un jeune loup de la finance expatrié à Hong Kong découvre les mécanismes du monde de la finance. Après des débuts difficiles, il rencontre un homme d’affaires mystérieux, Bilkaer qui l’initie aux rouages de la finance internationale et lui permet d’obtenir un poste de Trader à la Royal Bank of Hong Kong. Carvale connaît une ascension très rapide et devient gérant d’un Hedge Fund d’un budget d’un milliard de dollars

Un des 2 scénaristes **Philippe SABBAH** a travaillé dans de grands établissements bancaires. Après des études à l’ESCP , il a travaillé plus de 10 ans dans les salles de marché à Madrid, Paris et Hong-Kong, puis pour la banque américaine JP Morgan. Il a ensuite présidé Robeco Gestions Paris, leader néerlandais des gestions d’actifs

**Des critiques très positives :**

-un texte fidèle à la réalité du monde de la finance, des définitions du vocabulaire financier (avec un glossaire à la fin des tomes)

-montre une atmosphère froide, tendue, un milieu où les rapports de force sont perpétuels, un univers déshumanisé

-mais un texte aussi romancé

-justesse des dessins réalisés par Patrick Henaff

Philippe Sabbah a été invité par l’OCDE (organisation de coopération et de développement économique) en juin 2016 à Paris, pour une conférence sur le thème de l’éducation financière par Flore-Anne Messy, chef adjointe de la division des affaires étrangères à l’OCDE

**3 autres tomes ont suivi :**

**Tome 2 « Actifs toxiques » publié en octobre 2014**

Franck Carvale s’installe à New York pour développer des fonds spéculatifs. Ce tome est consacré à la crise des subprimes et permet de découvrir le quotidien des Traders

**Tome 3 « La stratégie du Chaos » publié en octobre 2015**

Franck Carvale, accusé d’être responsable du déclenchement de la crise des subprimes est condamné à de nombreuses années d’emprisonnement. Il prépare sa vengeance

**Tome 4- « l’Héritière au 20 milliards » publié en septembre 2017**

Franck Carvale est devenu une star des fonds d’investissements à la fois éthiques et performants. Une riche héritière lui demande d’investir des fonds dans un pays africain

**FOCUS ECO : différence entre économie et finance**

Rappel déf Eco (au sens de sciences économiques ) :études des activités de production/répartition et consommation de richesses entre les agents économiques .

Finance : **section de l'économie** (en tant que science/ domaine d’étude ) et en même temps un
secteur de l'activité économique : LE MONDE DE LA FINANCE.

Au lieu de s'intéresser à l'ensemble des biens et services, elle se centre sur ceux considérés  comme ressources monétaires. **Elle concerne, en tant qu'activité et en tant que domaine d'étude, des façons
dont les ménages, les entreprises et autres agents économiques  attribuent, obtiennent,
répartissent et utilisent les ressources monétaires au fil du temps, en tenant compte
des rentabilités et risques liés à leurs projets**.

Le verbe "financer" veut dire fournir des fonds pour cela.

La finance inclut :

- L'étude de la **monnaie** (voir Thème 4)

- Celle des titres, propriétés, crédit, dépôts, matières premières,

- La gestion et le contrôle de ces services

- Les origines et destinations des fonds,

- Les [**rendements**](http://pgreenfinch.pagesperso-orange.fr/f2dcompound.htm) et **risques** de ces fonds et actifs

Plusieurs SOUS-DOMAINES :

- La **finance de marché**(marchés financiers, ou utilisant des techniques financières,
   et institutions financières),

- La **banque** (dépôts et prêts

- L'**assurance** (dommages, santé, vie, retraite...)

-La **finance d'entreprise** (investissements, dette, gestion de trésorerie,
    résultats...),

- La**finance publique** (budgets des Etats et collectivités publiques),

- La **finance des particuliers**(patrimoine, portefeuille, dettes, revenus...).

**Etude d’extraits du 1er tome « Des Hommes d’argent» janvier 2014**

**Q°3-Quel métier exerce Franck Carvale à HK ? Montrez en quoi ses débuts se révèlent difficiles. (p6-7)**

Il travaille dans une assurance privée : Visalis

Il doit vendre plans assurances retraite (fonds de placement dans la société Visalis). Démarchage par téléphone, difficulté à obtenir des rv, à signer des contrats. Il demande des avances sur salaire

 **Q°4-Comment le dessinateur fait apparaître Bilkaer comme un homme mystérieux et cette rencontre comme un moment important du scénario ? (p12 à 15)**

- le visage de Bilkaer n’est pas visible: dessins de dos, de côté, en hauteur, dans la pénombre, dans la fumée…jamais de face ou dans la lumière

-couleurs des pages : orange/ rouge : couleurs chaudes : atmosphère tendue

**Q°5-  Par quels moyens Bilkaer initie Carvale au monde de la finance ?Pourquoi peut-on dire que Carvale a été manipulé par Bilkaer ? (p19 à 23)**

-initiation à la stratégie/ au jeu

-moyen : casino : jouer 20 000$ à la roulette

-parallèle fonctionnement casino/bourse

-Bilkaer n’ a pris aucun risque : propriétaire du Casino à Macao

**Q°6 – Quelle évolution professionnelle connait Carvale après son rdv avec Bilkaer ? (p23 et 25)**

Il commence a travailler comme Trader chez La Royal Bank

**Q°7- En quoi l’épisode des fraises tagada est un bizutage pour Carvale ? Quel rôle joue Andrew dans cette situation ? Expliquez en quelques phrases l’activité de Trader. (p 25-28)**

 Il s’agit de l’initier au métier de Trader et à la spéculation, en le piégeant sur son manque de connaissances du fonctionnement du secteur, et ainsi lui faire acheter une grande quantité de « n’importe quoi » , ici des fraises tagada.

Andrew détaille et explique en quoi consiste le métier et ses activités. C’est celui qui sait et qui transmet l’information, sans pour autant aller plus loin que les questions posées par franck (il participe indirectement du bizutage).

Trader : voir lexique

**Q°8- Montrez que Franck Carvale connait une ascension rapide dans le monde de la finance. Quels conseils lui donne Bilkaer ? Quelles sont les qualités de Franck ? (p35 - 39)**

-réussite rapide : bel appartement, amis fortunés (yacht le week-end), nommé gérant d’un hedge fund d’un montant de 100 millions de $ après seulement 8 mois dans les salles de marché par Bilkaer

-conseils : anticipation, avoir la primeur des informations, avoir un réseau d’informateurs, être à l’origine des rumeurs

-qualités de Carvale : audacieux, malin, arrogant, apprend vite

**Q°9-Qu’est- ce qu’un Hedge Fund ? Relevez la définition proposée dans la page de couverture.**

Un hedge fund est une société d’investissement. Il s’agit d’un fonds d’investissement à vocation spéculative.

**Q°10- En quoi les placements Hedge Fund sont-ils à la fois intéressants et risqués ? P 31 et 39 à 42**

L’objectif est donc la recherche d’une rentabilité élevée mais avec une prise de risque importante.(Le 1er hedge fund a été créé en 1949 aux EU par un sociologue et journaliste financier Alfred Wislow Jones.)

Les Hedge Fund sont considérés comme des amplificateurs des crises (ainsi certains économistes les rendent responsables de l’aggravation de la crise asiatique en 1997)

Depuis les années 90, les Hedge Fund se sont fortement développés.

En 1990 = 20 milliards de $

En 2006 = 2000 milliards de $

**Q°11- Qu’apprend Carvale sur Bilkaer ? (p46)**

Il était le patron de sa 1ère société quand il a débuté à HK : Visalis

**Q°12- A partir de l’exemple des billes, expliquez ce qu’est la vente à découvert et notez- en les étapes. (p36)**

La vente à découvert consiste à spéculer à la baisse sur le cours d’un titre => anticiper la baisse de la valeur de ce titre pour gagner de l’argent

BILLE : un enfant (Rémi) qui collectionne les billes est prêt à la payer très cher (15 euros) pour en obtenir une bleue car c’est la seule qui lui manque et que personne ne veut lui en vendre une parce que c’est une bille rare (a beaucoup de valeur et génère une grande satisfaction//diamant)

Un autre enfant (Jules) (le spéculateur) voudrait bien vendre cette bille bleue à Rémi, mais il ne l’a pas. Par contre il a une information importante qui lui permet d’anticiper que la valeur des billes bleues va baisser (2 euros): il sait que le marchand de jouets va en recevoir une cargaison bientôt (la bille ne sera plus rare, sa valeur va baisser car son utilité sera moins importante).

Jules a pour objectif de vendre la bille à Rémi même s’il ne l’a pas avant que le marchand ne soit livré pour faire un gain.

Le vendeur à découvert passe un ordre de vente (alors qu’il n’a pas les titres) et emprunte les titres (pour une durée limitée -3 jours en France).

C’est ce que fait Jules qui emprunte la bille à Mickael pour quelques jours, et la vend ensuite au prix fort à Rémi avant la livraison du marchand en billes bleues.

Qd le marchand sera livré, jules achètera la bille à un prix dérisoire pour la rendre à Mickael.Il aura alors réalisé un bénéfice important sans jamais avoir posséder la billes :

Prix de vente de la bille à Rémi (15) – prix d’achat de la bille chez le marchand (2) = 13 euros de bénéfice

**Q°13-Comment Carvale applique les conseils de Bilkaer (p47à 48) ?**

Il profite d’un moment de sa vie privée pour obtenir des informations stratégiques sur une entreprise. Néoprothesis va bientôt faire une augmentation de capital (voir lexique).

**Q°14- Comment Carvale utilise le mécanisme de la vente à découvert pour piéger Campbell et faire gagner de l’argent à son Hedge Fund  via l’entreprise Neoprothesis ? (p 49 à 53)**

En voyant TJ acheter de grandes quantités d’actions de Neoprothesis, campbell qui ne l’aime pas, souhaite faire échouer son opération.

ATTENTION : Campbell joue avec l’argent de la banque tandis que TJ joue avec les fonds de Franck ( et ne met pas la banque directement en danger).

Campbell veut provoquer une baisse du prix des actions de Neoprothesis pour que TJ perde de l’argent au moment ou il (TJ) les revendra).

Pour cela Il veut augmenter la quantité d’actions de Néoprothesis à vendre (C’est-à-dire augmenter l’offre de titre néoprothesis disponible sur le marché/mécanisme classique : qd les quantités offertes augmentent cela entraine une baisse des prix (fin de la rareté qui génère des prix élèvés).

Comme il ne détient pas de titres de cette entreprise il se lance dans la vente à découvert (en pensant trouver les titres à un prix moins important plus tard et auprès d’un autre investisseur = bille ).

Cependant TJ qui voit les quantités de titres disponibles augmenter continue à les acheter au plein tarif bien que cela ne soit pas logique (sur ordre de Franck qui gère en fait la situation à la place de TJ et qui dispose de tout l’argent du Hedge fund pour mener à bien son opération) .

Cambpell, obsédé par la situation continue à mettre en vente des actions qu’il ne possède pas toujours au même prix en engageant les fonds propres de la Royal Bank . Son supérieur vient le rappeler à l’ordre.

Contre intuitivement le prix de l’action continue a monter parce que la demande de TJ pour acheter des actions augmente très vite (plus vite que les quantités offertes). Le supérieur de Campbell le menace s’il ne met pas fin à son opération. Or comme les prix ont augmenté, Campbell Est dans une situation délicate :

* Soit il doit tout racheter à un prix plus élevé qu’au départ et il fera perdre de l’argent à la Royal Bank
* Soit il doit trouver un prêteur en attendant que les prix baissent. Or il n’y a pas de prêteur puisque que les deux seuls propriétaires des actions sont le Hedge funds de Franck et le fonds de pension GF petroleum dont Kate lui a parlé («  p 48 bulle 4 « Notre actionnaire principal est un ancien pétrolier qui **se refait une conscience en investissant dans l’humanitaire**. Lui il ne vend jamais rien…. », en plus ce sont des investisseurs prudents qui ne prêtent pas leurs titres pour justement éviter la vente à déc ouvert p 52))

**Short squeeze :**  expression anglaise qui désigne une liquidation forcée des positions courtes. Elle se produit lorsque l'anticipation de baisse est erronée. Les vendeurs à découvert sont alors contraints de clôturer leurs positions, alimentant ainsi la hausse d'un titre qu'ils ont pourtant intérêt à voir dévisser.

Comme Franck savait que Neoprothésis allait augmenter son capital (augmenter sa quantité d’actions), qu’il n’y avait qu’un gros actionnaire et plein de tous petits, il a pu organiser le rachat de toutes les petites actions (capital fractionné). Comme il en possède maintenant une grande partie, que GF petroleum ne veut rien vendre, Campbell va être obligé d’acheter au prix fort à Franck les actions pour ensuite les lui revendre à un prix plus faible

Achat d’une grande quantité d’actions Neoprothesis à Franck par Campbell à un prix elevé (292.75) – revente à Campbell à un prix faible ( une partie à 150 et l’autre à 160) => Grosse perte : 100 millions de dollars

ATTENTION : p 52 dernières bulles : GF petroleum aurait finalement accepter le prêt dans des conditions tellement excessive (500% d’intérêts) que Campbell renonce

**Q°14- Comment cela impacte Neoprothesis ? (p53-54)**

C’est positif : le cours de l’action est élevé ( 292 dollars) , l’entreprise a pris bcp de valeur.

**Q°15- Quelle proposition Bilkaer fait à Carvale ? ( p55-56)**

-Bilkaer propose à Carvale de s’installer à NY : gestion de subprimes parce qu’il a bien reussi avec la gestion des fonds du hedge fund.

**Q°16 -Que devient la société Neoprothesis ?** **(p 56)**

-Néoprothésis en faillite

Des le lendemain elle perd beaucoup de valeur en Bourse, l’augmentation en capital n’aura pas lieu et la production va devoir s’arrêter.

**Q°17-Comment nous apparaît Carvale dans cette dernière page ? Peut-on penser que Carvale est responsable de la faillite de Neoprothesis ?(p56)**

-Carvale sans scrupule / odieux/ réagit au quart de tour/susceptible/vexé p 54 + visage fermé et triste p 56 qd il se rend compte de ce qu’il a fait

TJ qui a géré l’opération pour Franck ne sait pas quoi faire des titres.

Franck deçu que Kate l’ai rejeté (p 54) pour rester avec son compagnon malgré son coup d’éclat sur Neoprothesis décide de se venger en demandant à TJ de brader les titres à l’ouverture du marché le lendemain pour le compte de la Royal Bank.

**On voit ici que la finance peut avoir des objectifs très éloignés de l’économie réelle : Neoprothesis, entreprise du secteur humanitaire/vocation louable/ qui sert de jouet dans les mains des traders pour faire de l’argent.**