NIVEAU 4 SUR 5 DU JEU CAPITAL VALLEY

Crise et liquidité : traverser un krach

Classe	À partir du supérieur : BTS, Bachelor, écoles de commerce et d'ingénieurs
Durée	1 séance de 55 minutes
Prérequis	Les niveaux 1 à 3 terminés, bilans vus
Matériel	Un navigateur web. Aucune installation, aucun compte élève, aucune donnée personnelle collectée.

Un niveau est une série de 12 tours, environ 30 minutes de jeu, qui représente une année de la vie d'un investisseur. Cette fiche couvre le niveau 4.

Place dans le programme

Science économique, Terminale : **« Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ? »** (bulles, comportements mimétiques, panique, contagion). Première : les défaillances du marché. BTS tertiaires : la gestion d'un patrimoine.

Notions mobilisées : échelle de liquidité et prime d'illiquidité, actif réel et revenu locatif, risque systémique et contagion, volatilité, perte latente et perte réalisée, comportements mimétiques et aversion à la perte, retour à la valeur fondamentale.

Objectifs de la séance

À la fin de la séance, l'élève est capable de :

1. Classer les placements du jeu du plus disponible au plus bloqué, et expliquer pourquoi l'argent bloqué doit être mieux payé.
2. Décrire le déroulement d'une crise de marché : des signaux, une panique, une chute générale, puis une remontée sans aucune actualité.
3. Distinguer une perte latente d'une perte réalisée.
4. Expliquer pourquoi ce qui résiste à une crise se décide avant, par la répartition, et non pendant.

Principe du jeu

Chaque élève gère un portefeuille virtuel. À chaque tour : 1 ou 2 actualités (officielles, rumeurs…), une décision d'investissement, puis l'observation des conséquences au tour suivant, expliquées par une fiche « Comprendre ». Un conseiller virtuel, personnage du jeu, présente chaque nouveauté et commente les résultats. Aucun hasard en cours de partie : le monde est le même pour tous les élèves d'une partie, seules leurs décisions diffèrent, ce qui permet un débrief rigoureux.

Ce que le niveau 4 fait vivre

Ces moments sont garantis à toutes les parties, mais cette fiche ne dit ni à quel tour ils arrivent ni comment ils tournent : le professeur peut bâtir son débrief dessus, l'élève qui la lit n'y gagne rien. La cause

de la crise (bulle technologique, faillite d'un géant, dette, fraude, commerce mondial, assurance...) dépend de la partie, son mécanisme non.

- Arrivée à Tokyo. Une prime est versée. Le conseiller virtuel présente deux nouveaux placements : le fonds immobilier (des loyers chaque tour, chaque versement bloqué douze tours) et le private equity (souscription ouverte quelques tours seulement, capital rendu à la fin du jeu, augmenté).
- Au troisième tour du niveau, la saison des résultats : les comptes du niveau précédent, et tout le coté réagit.
- Des histoires longues, des révélations et des retournements, dont une histoire où le marché a peur avant de savoir : le prix chute sur un doute, puis les faits tranchent.
- Une crise : trois signaux qui se suivent (un avis d'expert, une annonce officielle, une rumeur) sans que rien ne bouge encore, puis des actualités de panique, puis une chute de tout le coté sur trois tours, près d'un cinquième, entreprises saines comprises ; le creux et son actualité ; puis une remontée complète sur cinq tours, chaque tour avec son actualité, jusqu'à retrouver le niveau d'avant la tempête avant le bilan. Aucune histoire ne vit pendant la chute.
- Le bilan du niveau : ceux qui ont tenu ont tout retrouvé ; ceux qui ont vendu au plus bas ont perdu pour de vrai ; ce qui était placé hors du coté n'a pas paniqué, coupons et loyers ont continué d'être versés.

Déroulé minuté (mode salle informatique)

1. Reprise (5 min). Chaque élève rouvre sa partie. Rappel en une phrase du bilan du niveau 3 : d'où venait le résultat, des coupons ou des prix.

2. Tour d'ouverture guidé (5 min). Au vidéoprojecteur : la prime et les deux nouveaux placements présentés par le conseiller virtuel. Question rapide avant que chacun valide sa décision : « bloquer de l'argent pendant deux niveaux, à quelle condition l'accepteriez-vous ? » Faire noter qui souscrit au private equity et qui place dans l'immobilier : on y reviendra au débrief.

3. Jeu en autonomie jusqu'au bilan (25 min). Les élèves avancent à leur rythme. Deux arrêts sur image, en une phrase : quand plusieurs actualités se suivent sur le même sujet (« signal ou bruit ? ») et au plus fort de la baisse (« qui a vendu ? ne dites rien encore »).

4. Débrief collectif (12 min). À partir des bilans affichés sur les écrans, discussion guidée par les questions ci-dessous. Faire lever la main : qui a vendu pendant la chute, qui a tenu, qui a racheté au creux, qui avait bloqué de l'argent en début de niveau.

5. Synthèse (8 min). Trace écrite en quatre lignes : plus l'argent est bloqué, plus il doit être payé ; une crise touche tout le coté, même les entreprises saines ; tant qu'on ne vend pas, c'est une valeur qui bouge, pas une perte ; celui qui tient retrouve tout, celui qui vend au plus bas perd pour de vrai.

Mode classe inversée

Consigne donnée en fin de séance précédente : « jouez le niveau 4 pour la prochaine fois, environ 30 minutes ; notez ce que vous avez fait avec la prime, et ce que vous avez fait pendant la chute ». À la séance suivante, 20 minutes de débrief avec les mêmes questions, puis synthèse.

Questions pour la classe

- Des signaux ont précédé la chute. Qui les a lus comme des signaux ? Qui a agi ? Sur le moment, pouvait-on distinguer un signal d'une actualité ordinaire ?
- Pendant la chute, qui a vendu, et à quel moment ? Qu'est-il arrivé à ceux qui ont tenu ? Quel a été le geste le plus difficile à ne pas faire, et pourquoi ?
- Qu'ont fait vos placements hors du coté pendant la chute ? Est-ce parce qu'ils sont « meilleurs » ? Qu'ont-ils coûté en échange ?
- En début de niveau, une prime et deux nouveaux placements. Qui a bloqué de l'argent pour deux niveaux ? Qu'est-ce qui vous a retenus ? Après la crise, le regrettez-vous ?
- Après le creux, le marché a remonté cinq tours de suite, jusqu'à retrouver son niveau d'avant. Que disaient les actualités de la remontée ? Qui a racheté au creux, et pourquoi si peu ? Que dit cela du prix pendant la panique ?

Prolongements possibles

- Séance suivante : le niveau 5, inflation, banque centrale et taux d'intérêt. Séance précédente : le niveau 3.
- Activité de recherche : choisir une crise financière réelle et retrouver dans la presse de l'époque trois signaux qui l'ont précédée ; dire s'ils étaient lisibles sur le moment.
- Participation à la Semaine de l'éducation financière (mars) avec un tournoi inter-classes.

Informations pratiques

- Accès : https://capitalvalley.app/education
- Version élève sans compte, sans email, sans donnée personnelle. Conforme à un usage en établissement, en salle informatique ou sur smartphone.
- Contact enseignants : education@capitalvalley.app