

Impression à partir d'une page du site internet de l'AMF

19 avril 2018

Indice VIX et produits financiers adossés : l'AMF publie une étude sur l'épisode de forte volatilité observée sur les marchés début février 2018

Devant la hausse début février de l'indice VIX (mesure du risque de marché perçu par les investisseurs), l'Autorité des marchés financiers propose une analyse des principaux produits en cause et de leur comportement durant cet épisode. D'une manière générale, l'importance des stratégies d'investissement basées sur la volatilité appelle à une certaine vigilance.

A la suite de la publication le 2 février dernier d'une statistique économique de nature à alimenter les anticipations de hausse des taux aux Etats-Unis, les marchés ont connu un épisode de forte hausse de la volatilité. Sur la séance du 5 février, l'indice américain S&P 500 a chuté de 4,2 %. L'indice VIX, qui mesure la volatilité implicite des options sur l'indice S&P 500 et permet d'évaluer le risque de marché perçu par les investisseurs, est monté jusqu'à 50 points en quelques jours, loin de la fourchette de 10 à 15 points dans laquelle il évoluait au cours des mois précédents. L'indice est depuis revenu à des niveaux moins élevés.

L'étude aborde en premier lieu l'impact éventuel de ces mouvements de marché sur les investisseurs français. Elle analyse ensuite le mécanisme de transmission des chocs de volatilité sur les marchés, notamment au travers du rôle qu'ont joué les produits financiers adossés au VIX sur l'indice lui-même le 5 février. Enfin, compte tenu des soupçons ayant porté sur les contrats à terme sur le VIX aux Etats-Unis, elle examine la question des éventuelles manipulations de marché sur les indices de volatilité en Europe.

Au terme de cette analyse, il ressort que :

- Les investisseurs détenteurs de placements collectifs français ou commercialisés en France n'ont pas été exposés de manière significative à des stratégies sur le VIX. Les fonds européens pariant sur la volatilité sont très marginaux en Europe.
- Si les produits indexés sur le VIX semblent avoir eu un impact réel mais non significatif sur le cours des actions, ils ont joué un rôle auto-amplificateur sur la hausse du VIX.
- L'importance des fonds développant des stratégies utilisant des cibles de volatilité ou des produits sur volatilité doit constituer un point d'attention. En cas de retournement des marchés, ces stratégies peuvent contribuer à amplifier les mouvements de cours existants.
- Un schéma manipulateur sur les indices de volatilité européens, tels que le VCAC et le VSTOXX, semble peu vraisemblable.

À propos de l'AMF

Autorité publique indépendante, l'AMF est chargée de veiller à la protection de l'épargne investie en produits financiers, à l'information des investisseurs et au bon fonctionnement des marchés. Visitez notre site www.amf-france.org

Contact presse :

Direction de la communication de l'AMF - Christèle Fradin - Tél : +33 (0)1 53 45 60 29 ou +33 (0)1 53 45 20 28

En savoir plus

📌 Épisode de volatilité début février 2018 : l'impact des produits sur VIX

Mots clés

INDICES DE RÉFÉRENCE

SUR LE MÊME THÈME



S'abonner à nos alertes et flux RSS

RÈGLES PROFESSIONNELLES

MARCHÉS

18 mai 2022

Décision du 26 avril 2022 relative à la modification des règles de fonctionnement du système multilatéral de négociation (SMN) opéré par TP ICAP (Europe) S.A.



RÈGLES PROFESSIONNELLES

MARCHÉS

19 avril 2022

Décision du 29 mars 2022 relative à la modification des règles de fonctionnement du système multilatéral de négociation (SMN) Aquis Exchange Europe visant le carnet d'ordre à...



RÈGLES PROFESSIONNELLES

MARCHÉS

19 avril 2022

Décision du 29 mars 2022 relative à la modification de la partie harmonisée des règles de de fonctionnement du système multilatéral de négociation (SMN) Euronext Growth



Mentions légales :

Responsable de la publication : Le Directeur de la Direction de la communication de l'AMF. Contact : Direction de la communication, Autorité des marchés financiers - 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02