C'est quoi le mode "risk-on / risk-off" en bourse et comment l'utiliser ?

Les marchés ont deux modes : l'appétit pour le risque ("risk-on") et la fuite vers la sécurité ("risk-off"). Savoir dans lequel vous êtes change tout — pour votre allocation, votre timing, et votre tranquillité d'esprit.

L'analyse : les deux régimes des marchés financiers

Imaginez que les marchés financiers mondiaux fonctionnent comme un thermostat. Il a deux positions : **risk-on** (appétit pour le risque) et **risk-off** (aversion au risque). Tout le reste — les prix des actions, les taux d'intérêt, les matières premières, les devises — découle de ce réglage de base.

Quand les investisseurs sont en mode **risk-on**, ils cherchent des rendements. Ils achètent des actions, surtout des secteurs cycliques (technologie, industrie, consommation discrétionnaire). Ils investissent dans les marchés émergents. Le dollar baisse (on vend des dollars pour acheter des actifs ailleurs). Les matières premières montent. Le VIX — l'indice de la peur — est bas.

Quand les marchés basculent en mode **risk-off**, tout s'inverse. Les investisseurs fuient vers la sécurité : ils achètent des obligations d'État américaines (les "Treasuries"), du yen japonais, du franc suisse, parfois de l'or. Le dollar monte. Les actions émergentes s'effondrent. Le VIX explose.

Ces deux régimes ne durent pas quelques heures. Ils peuvent s'installer pour des **semaines ou des mois**. C'est pour ça qu'ils sont utiles pour un investisseur : comprendre dans quel régime on est, c'est comprendre le vent dominant.

Le concept : lire le contexte avant le graphique

La méthode Axone commence toujours par le contexte macro avant d'ouvrir un graphique. Et le premier filtre de ce contexte, c'est la question : **sommes-nous en risk-on ou en risk-off ?**

> LES SIGNAUX DU RÉGIME RISK-ON VS RISK-OFF
>
> **Risk-ON** : VIX < 20 · Actions cycliques surperforment · Dollar faible · Spreads de crédit serrés · Marchés émergents en hausse
>
> **Risk-OFF** : VIX > 25 · Treasuries s'envolent · Dollar fort · Yen et CHF s'apprécient · Sorties massives des émergents

Ces signaux ne sont pas des recettes mécaniques. Ce sont des **indicateurs de cohérence** : si vous pensez que c'est risk-on mais que le VIX monte et le dollar s'apprécie, quelque chose ne colle pas. C'est un signal de remettre en question votre analyse.

La règle simple : avant d'acheter, vérifiez si le vent est dans votre dos (risk-on) ou dans votre face (risk-off). Surfer contre le vent coûte cher.

Le fait historique : septembre 2008, le basculement le plus brutal de l'histoire

Le 15 septembre 2008, la banque Lehman Brothers dépose le bilan. En quelques heures, les marchés basculent dans le mode risk-off le plus violent de l'histoire moderne.

En **6 semaines**, les marchés ont évolué ainsi :

- S&P 500 : **-35 %**
- Yen japonais : **+20 %** face au dollar (les investisseurs fermaient des positions de carry trade en urgence)
- Obligations d'État américaines : cours en forte hausse (fuite vers la sécurité)
- Pétrole : **de 147 $ à 87 $ le baril** en quelques semaines
- VIX : **de 22 à 89** — un niveau jamais atteint auparavant

Ce basculement était si soudain que même des stratèges chevronnés n'ont pas su le lire à temps. Le vrai danger du risk-off, ce n'est pas de l'anticiper parfaitement — c'est de ne pas le reconnaître une fois qu'il est là.

L'anecdote : le yen comme canari dans la mine

En août 2015, un événement en apparence mineur — une dévaluation surprise du yuan chinois de 2 % — a déclenché un mini-basculement risk-off mondial. En 72 heures, le yen japonais s'est apprécié de 4 % face au dollar : un mouvement colossal pour une devise réputée stable.

Pourquoi le yen ? Parce que le Japon est la source du fameux **"carry trade"** : des milliers de fonds mondiaux empruntent des yens à taux quasi zéro pour investir dans des actifs plus risqués à l'étranger. Quand la peur monte, ils ferment ces positions en urgence, rachètent des

yens, et le yen monte — même sans aucune nouvelle au Japon.

Résultat pratique : **la paire USD/JPY est devenue l'un des meilleurs indicateurs avancés du risk-off**. Quand le yen s'apprécie rapidement, c'est souvent qu'une onde de risk-off se propage — parfois avant même que les indices boursiers ne baissent. Les traders professionnels le surveillent avant l'ouverture de Wall Street.

Pourquoi c'est important pour votre portefeuille

Vous n'avez pas besoin de trader le risk-on/risk-off au quotidien pour en profiter. Comprendre ces régimes sert à **trois choses pratiques** :

1. **Allocation sectorielle** : en risk-on, surpondérez les secteurs cycliques (techno, industrie) ; en risk-off, surpondérez les défensifs (santé, utilities, consommation courante) ou les obligations d'État.
2. **Lecture des nouvelles** : quand une mauvaise nouvelle économique sort et que les marchés montent, c'est souvent parce qu'on est en risk-on et les investisseurs anticipent une baisse des taux par la banque centrale. Counter-intuitif, mais cohérent — notre article sur la courbe des taux l'explique en détail.
3. **Gestion du stress** : comprendre qu'un marché qui baisse est simplement en mode risk-off temporaire — et que ce mode finit toujours par se retourner — vous évite de vendre au pire moment par panique.

Chez Axone Capital, on surveille le régime de marché chaque semaine dans le cadre de la méthode Macro · Technique · Mindset. Le régime risk-on/risk-off est le premier filtre — il donne la direction du vent. Tout le reste (technique, positionnement, timing) s'aligne sur lui.

Comprends le système, pas juste le graphique.

POUR ALLER PLUS LOIN

▶ AUD/USD, risk-on et transfert de bénéfices : la fin du dollar fort ? (épisodes 3 et 4)
https://youtu.be/H3hHm3U123g

▶ AUD/USD : le pari de Lloyds contre le dollar
https://youtu.be/3oL32wVqcel

Lire l'article en ligne
https://axone-capital.com/blog/risk-on-risk-off-c-est-quoi-et-comment-l-utiliser