



24 FÉVRIER 2022

# UKRAINE ET CORRECTION BOURSIÈRE : LE POINT SUR LA SITUATION

Chers clientes et clients,

Après un mois de janvier difficile, le fil d'actualité géopolitique a continué de susciter la nervosité des investisseurs en février alors que la Russie lance une opération militaire en Ukraine.

Dans ce contexte, nous sommes retournés huit décennies en arrière afin d'observer comment les marchés boursiers se sont comportés en temps de conflits militaires. Comme ces événements arrivent rarement sans préavis (par exemple, le déploiement militaire de la Russie est d'actualité depuis un certain temps déjà), nous avons inclus dans notre analyse les quelques mois précédents chacun de ces épisodes de tension accrue.

Justement, on constate que c'est en fait le mois précédent l'évènement qui tend à être le pire (positif seulement 27% du temps avec un rendement moyen de -2,1 %), tandis que les 3 mois suivants donnent la plupart du temps lieu à des gains (positif 73 % du temps avec un gain moyen de 3,7 %). De plus, on constate un recul maximal moyen d'environ 12%, ce qui n'est pas très loin de ce que nous avons vécu depuis le début de l'année du côté de la bourse américaine.

Bien entendu, ces tendances historiques ne garantissent rien pour la suite, d'autant plus que les prochains gestes de la Russie semblent dépendre de la volonté d'un seul homme. Toutefois, elles démontrent la nature anticipative des marchés boursiers qui ont certainement déjà escompté bien des inquiétudes depuis le début de l'année.

Nous en profitons pour vous rappeler que toutes les catégories d'actifs subissent des variations au fil du temps, mais à long terme, elles tendent à évoluer de façon positive. Peu importe la composition de votre portefeuille, l'important est de garder le cap sur vos objectifs et de penser à long terme. Les gestionnaires et leurs équipes

travaillent sans relâche pour ajuster vos portefeuilles et prendre avantage de chaque situation.

Comme toujours, nous demeurons disponibles pour répondre à toutes vos questions.

L'Équipe MR Gestion de Patrimoine

### Variations du S&P 500 lors d'événements géopolitiques (militaires) depuis 1939

Date	Évènement géopolitique (militaire)	Avant l'évènement			Après l'évènement			Recul max*
		-3mois	-1mois	-1sem	+1sem	+1mois	+3mois	
2014-02-20	Début de l'occupation russe en Crimée	2.7%	-0.8%	0.5%	0.9%	2.4%	3.2%	-5.8%
2003-03-20	Première frappe aérienne américaine en Irak	-1.9%	2.7%	8.7%	-0.5%	2.2%	15.6%	-14.1%
2001-10-07	Campagne aérienne américaine en Afghanistan	-10.0%	-3.2%	2.9%	1.9%	2.9%	9.4%	-20.9%
2001-09-11	Attaques du 11 septembre	-12.9%	-8.2%	-3.6%	-4.9%	-3.3%	4.3%	-23.1%
1991-01-17	Guerre du Golfe (intervention américaine)	5.8%	-4.2%	1.5%	4.4%	15.2%	23.5%	-6.1%
1990-08-02	L'Irak envahit le Koweït	6.3%	-1.3%	-0.4%	-4.8%	-10.4%	-14.5%	-19.9%
1982-04-02	Guerre des Malouines	-7.1%	2.6%	0.5%	2.1%	2.3%	-4.5%	-12.7%
1968-01-30	Offensive du Tét (Guerre du Vietnam)	-1.5%	-3.2%	-0.7%	-1.6%	-3.0%	4.4%	-9.3%
1967-06-05	Guerre des Six Jours	1.7%	-4.8%	-1.3%	2.0%	1.2%	4.3%	-6.5%
1964-08-02	Incident du golfe du Tonkin	3.8%	0.7%	-0.3%	-1.6%	-1.6%	2.0%	-3.2%
1962-10-16	Crise des missiles de Cuba	-1.0%	-2.8%	0.4%	-4.0%	3.8%	13.8%	-10.5%
1956-10-23	Crise du canal de Suez	-6.3%	-0.8%	-1.3%	0.4%	-2.9%	-4.0%	-10.8%
1950-06-25	La Corée du Nord envahit la Corée du Sud	9.0%	2.4%	0.9%	-7.6%	-8.7%	1.6%	-14.0%
1941-12-07	Attaque de Pearl Harbor	-8.7%	-2.7%	2.2%	-6.3%	-2.5%	-12.4%	-20.1%
1939-09-01	L'Allemagne nazie envahit la Pologne	-2.1%	-8.1%	2.9%	11.8%	14.4%	9.1%	-10.8%
<b>Moyenne</b>		<b>-1.5%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>0.9%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.8%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-12.5%</b>
<b>Médiane</b>		<b>-1.5%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-10.8%</b>
<b>% Positif</b>		<b>40%</b>	<b>27%</b>	<b>60%</b>	<b>47%</b>	<b>53%</b>	<b>73%</b>	

Bureau du chef des placements, Banque Nationale Investissements (données via Bloomberg).

\*Recul maximal sur les périodes de 3m avant et après l'évènement.

Pour que les infolettres MR ne finissent dans vos pourriels, pensez à ajouter [info@mrqp.ca](mailto:info@mrqp.ca) à votre liste de contacts.

Des questions ? Des projets ? Contactez-nous.

514 483-2070  
[info@mrqp.ca](mailto:info@mrqp.ca)  
[www.mrqp.ca](http://www.mrqp.ca)

4150, rue Sainte-Catherine Ouest  
 Bureau 200  
 Westmount, QC H3Z 2Y5

Vous pouvez consulter les [précédentes éditions](#) de notre revue des marchés depuis notre site Web. MR Gestion de patrimoine & solutions collectives est un cabinet de services financiers membre du réseau SFL Gestion de patrimoine, partenaire de Desjardins.