



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

juin 2025

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

 GROUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Le mythe du “Sell in May and go away”

Chaque année, lorsque le mois de mai arrive, un certain nombre de clients nous demandent si on ne devrait pas écouter le vieil adage qui stipule qu’il vaut mieux vendre ses actions en mai. Bien que ce dicton soit accrocheur, les données empiriques démontrent-elles réellement qu’il s’agit de la bonne chose à faire ? D’ailleurs, le dicton nous indique de vendre en mai, mais il ne précise pas quand nous devrions réintégrer les marchés boursiers. Doit-on attendre au retour des classes ou patienter jusqu’au fameux “Rallye du père Noël¹”. Selon la légende, le dicton nous incitant à vendre en mai remonte à la fin du 18^e siècle alors que les riches aristocrates et banquiers anglais quittaient Londres pour les mois d’été. En l’absence des technologies modernes, on peut s’imaginer qu’il pouvait être stressant de détenir quelques titres spéculatifs alors que l’éloignement pouvait nous empêcher de fournir nos instructions de vente avant plusieurs jours. Vous comprendrez qu’aujourd’hui, l’éloignement n’est plus un obstacle pour transiger rapidement en bourse. Ce n’est que bien plus tard que la stratégie de l’Halloween² s’est formalisée. Comme on peut le voir sur le graphique de la page 3, ***au cours des 50 dernières années, les investisseurs qui sont demeurés investis sans interruptions ont largement surperformés ceux qui ont suivi le dicton et qui ont vendu en mai.***

¹ Traduction libre du “Santa Claus Rally” qui dénote la tendance des marchés boursiers à s’apprécier de manière significative dans les derniers jours de décembre.

² La [stratégie de l’Halloween](#), est basée sur l’hypothèse que les actions performant mieux du 31 octobre au 1^{er} mai.

Depuis 1975, demeurer investi a largement surperformé !

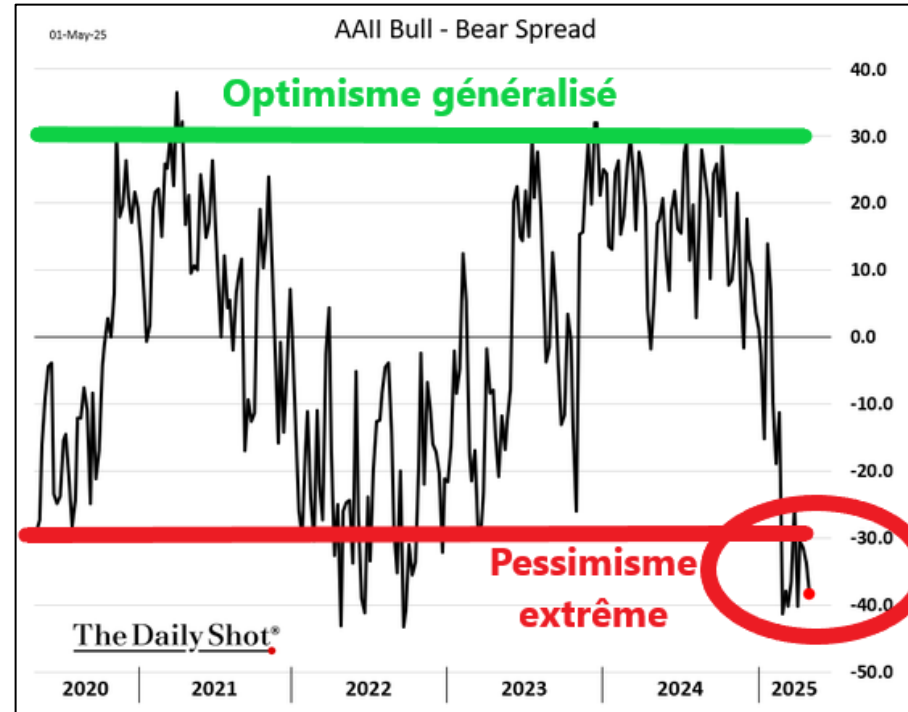
Croissance de 1000\$ de 1975 à 2024		
Strategy	Account Value	Total Return
Buy and Hold	\$340,910	33,991%
Sell in May and Go Away	\$64,053	6,305%

Source : Bloomberg, [American Century Investments](#)

« Buy & Hold » représente la croissance de 1 000 \$ de l'indice S&P 500 de 1975 à 2024. « Sell in May and go away » représente la croissance de 1 000 \$ de l'indice S&P 500 si un investisseur détenait des titres du 1er janvier au 30 avril, vendait ses placements et réinvestissait le 1er novembre de chaque année de 1975 à 2024. Les dividendes sont réinvestis dans chaque scénario. Cette situation hypothétique contient des hypothèses fournies à titre indicatif uniquement et ne sont pas représentatives de la performance d'un titre. Rien ne garantit que des résultats similaires puissent être obtenus et ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation spécifique d'achat ou de vente de titres. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

L'importance de gérer ses émotions

On peut voir sur le graphique de droite que le pessimisme était à un niveau élevé au début du mois de mai. L'indice AAI Bull minus Bear de l'American Association of Individual Investors observe la différence entre les investisseurs qui sont optimistes (Bull) et les investisseurs qui sont pessimistes (Bear). Lorsqu'on atteint le niveau de -40 comme c'était le cas début mai, cela signifie qu'environ 70% des investisseurs sont pessimistes pour les mois à venir. Cela aurait pu donner des munitions aux adeptes du "Sell in May and go away". Cette année, les investisseurs qui auraient vendu leurs actions américaines le 30 avril auraient laissé plus de 6% de rendement sur la table !



Source: American Association of Individual Investors | The Daily Shot 2 mai 2025

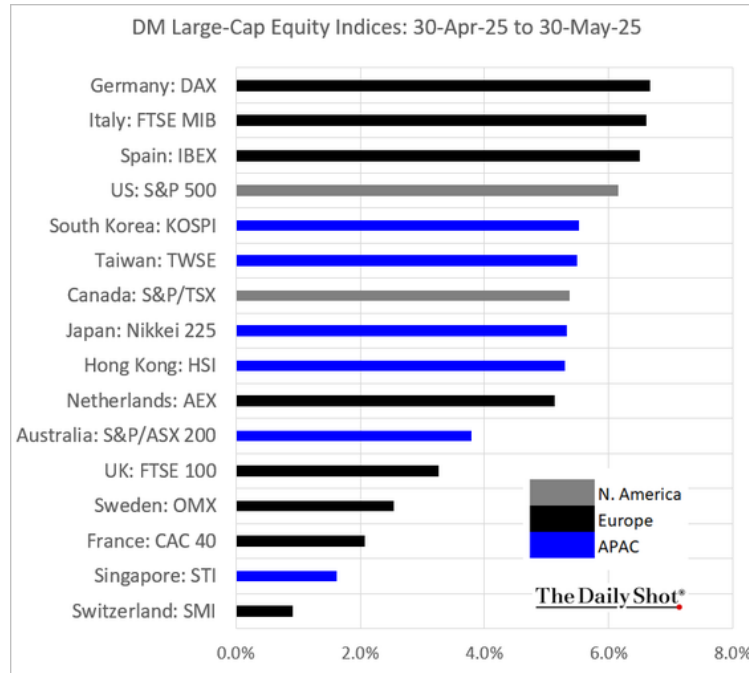
Conclusion

L'effet de janvier, “*Sell in May and go away*”, le Rallye du Père Noël, ne sont que quelques exemples d'une panoplie de croyances populaires relativement aux comportements des marchés boursiers selon différentes périodes de l'année. Le monde financier n'a pas attendu l'avènement de ChatGPT avant de mettre les technologies au service de la détection de toutes tendances potentielles. Toutefois, lorsque de solides données empiriques permettent de croire raisonnablement qu'une tendance est fiable, l'efficience des marchés fait en sorte qu'une foule d'investisseurs prendront actions en ce sens ce qui viendra annuler l'effet potentiellement bénéfique de la dite tendance. Toutes les études sérieuses sur le sujet tendent à démontrer que la synchronisation des marchés est nuisible pour les investisseurs. Cela ne signifie pas de ne jamais ajuster légèrement notre degré d'exposition aux différentes classes d'actifs, mais cela devrait encourager tout investisseur à éviter les décisions extrêmes, qu'elles soient basées sur les émotions ou sur des soi-disant tendances historiques. Nous préférons de loin le dicton d'Howard Marks, investisseur légendaire, stipulant que ***nul ne peut prévoir, mais qu'on peut tous se préparer !***

Merci pour votre soutien indéfectible ! N'hésitez pas à nous contacter pour toute question.

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

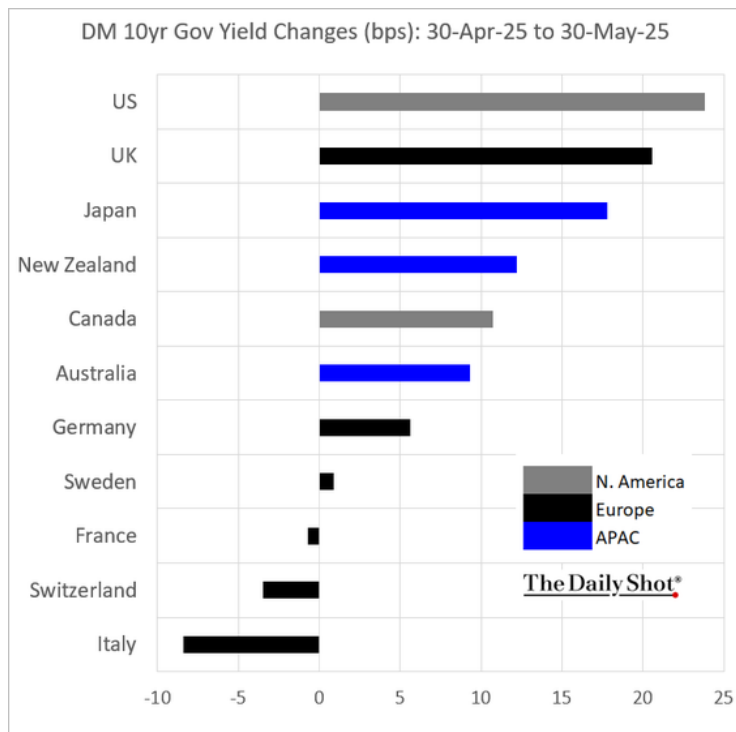
Annexe 1 : Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés – mai 2025



Source: The Daily Shot | 2 juin 2025

- > Les actions de tous les pays développés ont connu un excellent mois de mai. Les actions américaines (S&P 500) ont cru de plus de 6%. Idem pour l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne. Le Canada (TSX) a également fait bonne figure en hausse de plus de 5.5% !

Annexe 2 : Variation du taux des obligations 10 ans des gouvernements des principaux marchés développés – mai 2025



Source: The Daily Shot | 1^{er} juin 2025

- > Le taux des obligations 10 ans du gouvernement américain a monté de manière significative en mai. La hausse des taux sur les obligations US à long terme (10 ans et plus) est d'ailleurs l'un des principaux risques surveillés par les investisseurs. La situation financière du gouvernement américain est probablement la plus grande crainte des investisseurs à l'heure actuelle.
- > Au Canada, les taux 10 ans sont légèrement remontés engendrant des rendements nuls pour le marché des obligations canadiennes.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Nous avons rédigé le présent rapport au mieux de notre jugement et de notre expérience professionnelle afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent notre opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Les opinions exprimées, sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétés comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnées aux présentes. FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement.

Le présent document ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être effectuée sans que le consentement préalable écrit de la FBN n'ait été à chaque fois obtenu.