



MACKENZIE
Placements



BLC
SERVICES FINANCIERS

Risques liés à la retraite

L'incidence de la séquence des rendements sur votre épargne-retraite

La durée de votre épargne correspondra-t-elle à celle de votre retraite?

Pour les investisseurs qui prennent leur retraite, un rendement de portefeuille élevé est important, mais il ne s'agit que d'un facteur parmi tant d'autres qui influe sur la durée de leur épargne-retraite. Un autre facteur est l'ordre ou « la séquence » des rendements. Il existe une raison mathématique simple qui explique ce phénomène : des retraits réguliers diminuent progressivement la valeur en dollars d'un portefeuille; or la valeur en dollars est la base sur laquelle se fondent des rendements futurs composés. Lorsque le portefeuille enregistre des rendements négatifs au début de la période de retrait, l'investisseur commence la génération des rendements futurs composés avec une base moins importante.

Au fil du temps, chaque retrait additionnel abaisse davantage la base. Cela pourrait entraîner l'épuisement de l'épargne-retraite plus tôt que si le portefeuille enregistrait des rendements positifs au début de la période de retrait.

Scénarios illustratifs

La meilleure façon d'illustrer ce risque est d'examiner trois scénarios différents. Trois personnes à la retraite commençant la période de retrait avec des économies identiques peuvent se retrouver avec des résultats financiers entièrement différents, selon la séquence de leur rendement. L'exemple hypothétique suivant présente les trois scénarios sur une période de cinq ans.

Selon le scénario 1, la séquence des rendements part des rendements les plus positifs enregistrés au cours de la première année jusqu'aux plus négatifs réalisés au cours de la dernière année. Dans le scénario 2, les rendements vont des plus négatifs aux plus positifs. Enfin, dans le scénario 3, un rendement constant (en moyenne) est réalisé au cours de chacune des cinq années.

Graphique 1 | Scénarios illustratifs

Année	Scénario de rendement 1 Rendements positifs au début	Scénario de rendement 2 Rendements négatifs au début	Scénario de rendement 3 Rendements constants
1	15 %	-7 %	5 %
2	13 %	-5 %	5 %
3	11 %	11 %	5 %
4	-5 %	13 %	5 %
5	-7 %	15 %	5 %
Rendement total	27 %	27 %	27 %
Rendement annualisé moyen	5 %	5 %	5 %

Chaque scénario suit une trajectoire différente, mais les trois se terminent avec un rendement total composé de 27 % et un taux de rendement annualisé moyen de 5 % sur cinq ans.



Résultat si aucun retrait n'est effectué

La séquence des rendements n'a aucune incidence sur la valeur de clôture du portefeuille lorsqu'aucun retrait (ou apport) n'est effectué au cours de la période de placement de cinq ans. Comme le graphique 2 le montre, une valeur de clôture identique est établie dans chacun des trois scénarios, même si chaque scénario emprunte une trajectoire différente pour y arriver.

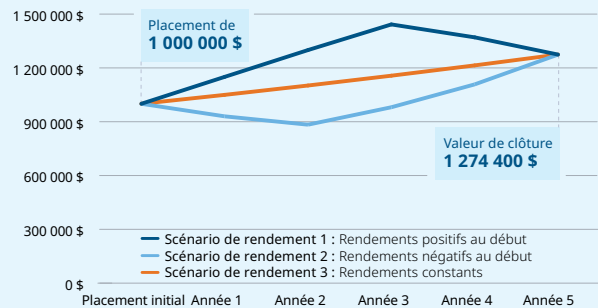
Qu'arrive-t-il lorsque des retraits sont effectués?

Cependant, si on retire un revenu du portefeuille au cours de la période, chaque scénario pourrait donner un résultat final très différent. Le portefeuille qui enregistre des rendements négatifs au début n'est pas en mesure de répliquer la performance de celui qui a débuté avec des rendements positifs. Cela s'explique par le fait que les rendements positifs sont réalisés plus tard, et les rendements composés futurs sont obtenus sur une base décroissante et moins importante. Il en résulte une valeur de clôture inférieure à celle obtenue selon les deux autres scénarios.

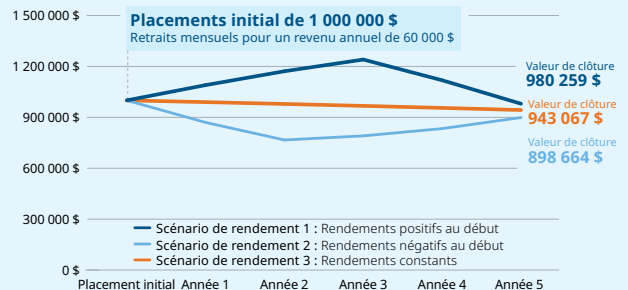
Le graphique 3 illustre ce qui arrive lorsqu'on retire 5 000 \$ tous les mois (pour un total annuel de 60 000 \$). Plus la période est longue, plus importante est la différence constatée.

Le graphique 4 ci-contre montre la même séquence des rendements sur 5 ans, laquelle est répétée six fois pour créer une période de 30 années. Même si les trois scénarios affichaient un taux de rendement annualisé moyen de 5 % au cours de cette période, la valeur en dollars de chaque portefeuille serait différente. À ce rythme, le portefeuille du scénario 2 (débutant avec des rendements négatifs) finira par se retrouver à court d'argent avant les autres. En revanche, le portefeuille du scénario 1 (débutant avec des rendements positifs) clôturera avec une valeur en dollars de 763 747 \$, et pourrait continuer à verser un revenu.

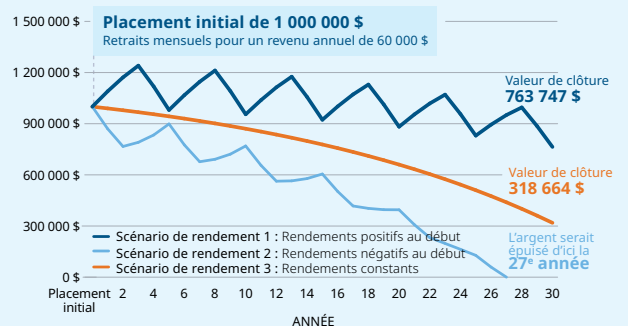
Graphique 2 | Aucun retrait



Graphique 3 | Retraits



Graphique 4 | Retraits pendant une longue période



À titre d'illustration seulement.



La séquence des rendements dans la vraie vie

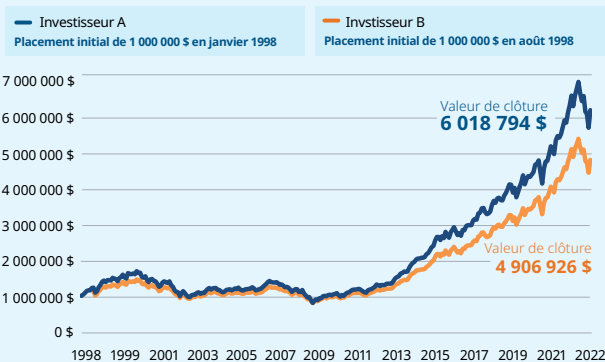
Il est très peu probable que deux portefeuilles réels se comportent comme ceux des scénarios susmentionnés : l'un enregistrant des rendements décroissants, et l'autre affichant des résultats parfaitement inverses. Le risque lié à la séquence des rendements peut cependant se manifester dans des scénarios similaires lorsqu'un événement boursier négatif significatif se produit vers le début d'une période de placement.

En guise d'illustration, nous avons créé un exemple hypothétique (graphique 5) en utilisant des données réelles puisées sur le marché. L'investisseur A est entré sur le marché le 1^{er} janvier 1998. L'investisseur B est entré sept mois plus tard le 1^{er} août 1998. À la mi-août une crise financière a frappé la Russie.

Bien que les placements aient été effectués à seulement sept mois d'intervalle, les résultats après 25 années montrent une nette différence de près de 1,1 M\$. De toute évidence, un portefeuille a tiré parti de sa performance positive initiale avant la correction du fait de la crise financière russe, contrairement à l'autre. Il s'agirait plutôt d'une question de choix du moment opportun.

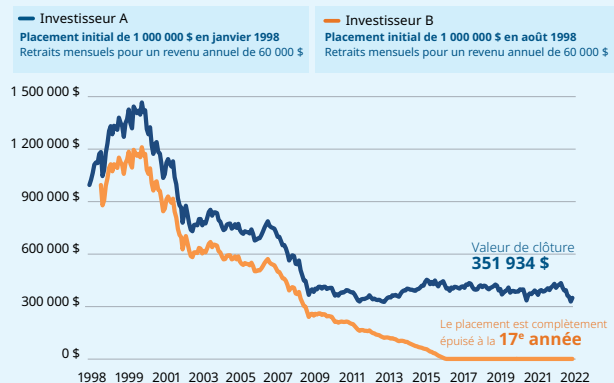
Le risque lié à la séquence des rendements est cependant amplifié lorsque l'on fait régulièrement des retraits mensuels de 5 000 \$ au cours de la même succession des performances. Dans le graphique 6, la performance paraît très différente parce que la valeur en dollars de chaque portefeuille – sa base d'intérêts composés – baisse parallèlement aux retraits effectués tout au long de la période.

Graphique 5 | Risque lié à la séquence des rendements



Source : Morningstar, selon l'indice S&P 500. À titre d'illustration seulement.

Graphique 6 | Risque lié à la séquence des rendements avec retraits



Source : Morningstar, selon l'indice S&P 500. À titre d'illustration seulement.



Rehausser et préserver la stabilité d'un portefeuille tout au long du cycle de vie d'un placement

La maîtrise des effets de la volatilité boursière sur un portefeuille pourrait permettre de réduire le risque lié à la séquence des rendements. De nos jours, les retraités peuvent envisager d'aller au-delà des catégories d'actifs et stratégies classiques en vue de maîtriser la volatilité tout en améliorant les rendements.

Une approche fondée sur des solutions alternatives pourrait être une autre démarche à envisager. Les solutions alternatives prennent essentiellement deux formes : des solutions offrant un accès à des catégories

d'actifs alternatifs, dont les marchandises, les devises et l'immobilier, et des solutions ayant recours à des stratégies alternatives, dont la vente à découvert et l'effet de levier. Ces deux types de solutions alternatives procurent une diversification accrue du fait qu'elles font appel à des catégories d'actifs et à des stratégies dont la corrélation avec les actifs classiques est moins élevée, ce qui mène à des rendements potentiellement plus élevés, réduisant la volatilité au sein du portefeuille pour une expérience de placement plus stable, et préservant le capital à long terme.

Portefeuilles de revenu mensuel Mackenzie

Les Portefeuille prudent de revenu mensuel Mackenzie, Portefeuille équilibré de revenu mensuel Mackenzie et Portefeuille croissance de revenu mensuel Mackenzie sont des solutions multi-actifs, diversifiées à l'échelle mondiale qui peuvent :

- Procurer un revenu mensuel sous forme de rendement et de gains en capital
- Contribuer à protéger votre argent en cas de repli des marchés
- Offrir un certain potentiel de croissance pour contrer les risques de longévité et d'inflation
- Offrir une gestion professionnelle par une équipe chevronnée ayant une vaste expérience en matière de répartition de l'actif et de gestion du risque.

Veillez communiquer avec votre conseiller pour en savoir plus sur la façon dont les portefeuilles de revenu mensuel Mackenzie peuvent aider à gérer le risque lié à la séquence des rendements ou [cliquez ici](#) pour consulter notre site web.



MACKENZIE
Placements

Risques liés à la retraite

Les fonds communs sont distribués par BLC Services financiers Inc. (« BLCFSF »). BLCFSF est une filiale à part entière de la Banque Laurentienne du Canada et une personne morale distincte de la Banque Laurentienne, de B2B Trustco, et de Placements Mackenzie. Les fonds offerts par BLCFSF sont des fonds faisant partie de la Gamme de fonds Banque Laurentienne, gérés par Placements Mackenzie.

Les placements dans les fonds communs et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir, y compris celui de tout fonds commun qui pourrait figurer dans un service de répartition de l'actif. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation. Le versement de distributions n'est pas garanti et peut fluctuer. Il ne faut pas confondre le versement de distributions avec le rendement d'un fonds. Si les distributions versées par le fonds sont supérieures au rendement du fonds, votre placement initial diminuera. Les distributions versées suite à la réalisation de gains en capital par un fonds, ainsi que les revenus et dividendes réalisés par un fonds, sont imposables entre vos mains pour l'année au cours de laquelle elles sont versées. Votre prix de base rajusté sera réduit par le montant de tout remboursement de capital. Si votre prix de base rajusté tombe en dessous de zéro, vous devrez payer des impôts sur les gains en capital pour le montant en dessous de zéro.