

■ point de vue

Comment éviter de s'appauvrir au début de la retraite

PAR HÉLÈNE GAGNÉ,
EXPERTE INVITÉE

Vous avez tout planifié pour prendre votre retraite: dettes remboursées et économies maximisées. Même votre testament est à jour. Tout va pour le mieux jusqu'à ce qu'un trouble-fête se manifeste: une séquence négative de rendements dans votre portefeuille au moment où vous commencez à décaisser.

Aussi longtemps que vous accumulez du capital, la séquence de vos rendements importe peu. Que vous obteniez (+ 27% + 7% - 13%) ou la séquence inverse (- 13% + 7% + 27%), votre placement de 100 000 \$ en vaudra 118 224 \$ au bout de trois ans.

Cependant, les choses se compliquent si vous décaissez régulièrement ou si vous êtes sur le point de le faire. Une étude parue dans la revue américaine *Financial Planning*¹ compare l'impact sur un capital de 100 000 \$ duquel un retrait initial de 5% (5 000 \$) est effectué et ensuite indexé de 3% par année. De multiples séquences ont été analysées (de 1998 à 2012, inversement de 2012 à 1998), selon des stratégies d'investissement différentes:

- > Douze catégories d'actif prises individuellement: encaisse, obligations et actions américaines ou étrangères;
- > Un portefeuille combinant à proportions égales ces 12 catégories d'actif, rééquilibrées annuellement;
- > Un portefeuille de titres américains constitué à 60% d'actions de grandes sociétés et à 40% d'obligations.

Des observations éclairantes

À la lumière des résultats, voici quatre observations éclairantes quand vient le moment de bâtir un portefeuille duquel vous décaisserez régulièrement.

1. Une séquence négative de rendements durant les premières années de décaissement d'un portefeuille

influe grandement sur son solde. En effet, les montants retirés ne sont plus là pour contribuer au redressement lorsque la reprise s'amorce. C'est encore pire si vous devez vendre des actions dans un creux de marché.

2. Les catégories d'actif dont la volatilité est élevée sont susceptibles de causer des dommages plus importants à votre portefeuille lorsque leurs rendements sont négatifs en début de séquence. Cela ne signifie pas d'éviter complètement les catégories plus volatiles, mais plutôt d'y recourir avec parcimonie.

3. Durant la retraite, non seulement la volatilité de votre portefeuille importe, mais votre taux de décaissement aussi. En négligeant de réviser à la baisse vos retraits annuels lorsque les marchés reculent, votre portefeuille pourrait s'éteindre avant vous.

4. Nul ne peut prédire si la prochaine séquence de rendements sera positive ou négative. C'est pourquoi la diversification est un élément clé pour mieux maîtriser la stabilité de votre portefeuille et lui permettre de générer les rendements nécessaires tout au long de votre retraite. ■



Hélène Gagné, F.AdM.A, gestionnaire de portefeuille chez Gestion privée PEAK (une division de Valeurs mobilières PEAK) P.L.Fin. et conseillère en sécurité financière, Gagné, Morin & Associés M.T.L.

¹ Does the Sequence of Market Returns Matter? par C.L. Israelsen, *Financial Planning*, août 2013