

# Comprendre l'impact de la séquence des rendements sur votre portefeuille de retraite

Au cours des années précédant votre retraite, lorsque vous accumulez des actifs et faites fructifier votre argent (période connue sous le nom de « phase d'accumulation »), vous pouvez généralement tolérer une certaine dose de volatilité boursière; il se peut qu'elle vous insécurise, mais les effets en sont tolérables, tant que vous n'effectuez pas de retraits et que vous gardez le cap.

En revanche, quand vous prenez votre retraite, ou lorsque vous commencez à liquider vos actifs pour en tirer des revenus (période connue sous le nom de « phase de désaccumulation »), la volatilité prend plus d'importance, particulièrement si votre portefeuille y est soumis au début de votre retraite. Plus précisément, les fluctuations des marchés et l'ordre dans lequel les rendements positifs et négatifs se succèdent (la « séquence des rendements ») peuvent avoir des retombées négatives sur votre épargne-retraite. La raison en est simple : les retraits que vous effectuez régulièrement viennent gruger progressivement la valeur de votre portefeuille de retraite, qui constitue également la base à partir de laquelle les futurs rendements s'accumulent.

## La date de la retraite peut avoir une incidence

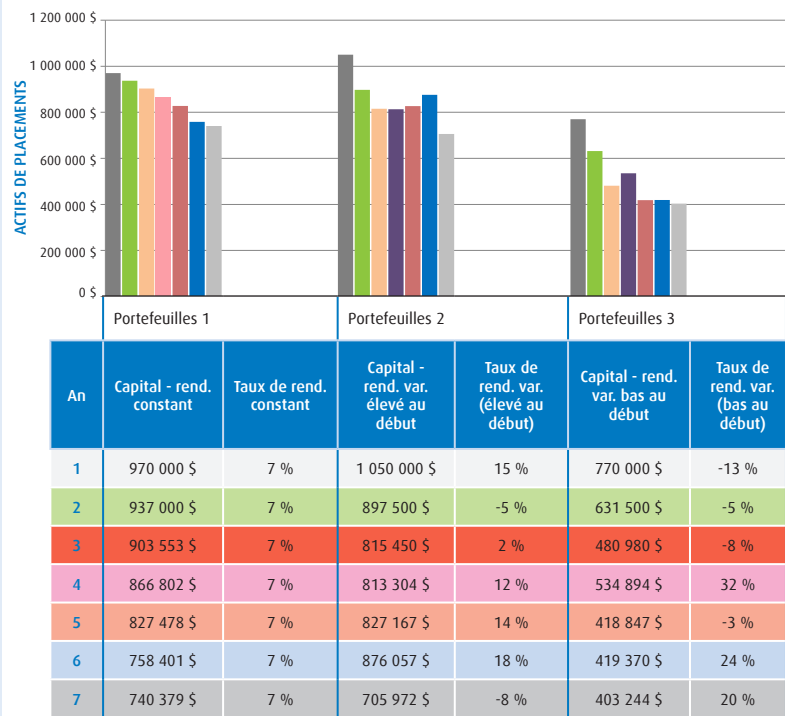
Dans la séquence des rendements, si ceux-ci sont négatifs autour du début de la retraite, la base à partir de laquelle les futurs rendements positifs s'accumuleront sera moins élevée. À chaque fois que le retraité effectue un retrait, auquel s'ajoute la volatilité boursière cette base continue de diminuer, et l'épargne-retraite s'érode plus vite que celle d'un portefeuille qui aurait enregistré des rendements positifs au début de la période de retraits. C'est pourquoi les 10 premières années de la retraite revêtent une telle importance; selon ce qui se passe au cours de cette période, vous aurez ou non assez d'argent jusqu'à la fin de votre vie ou vous risquez de devoir revoir à la baisse le niveau de vie que vous envisagiez pour la suite de votre retraite.

L'illustration 1 montre que trois portefeuilles de retraite similaires peuvent avoir des résultats très différents selon les conditions de marché auxquelles ils sont soumis et la séquence des rendements. Chaque portefeuille a un rendement moyen annuel de 7 % sur 7 ans et suppose un retrait de 100 000 \$ par an, après un investissement en capital initial de 1 million de dollars. Le portefeuille 3 dont le taux de rendement est plus faible au départ, subit une érosion plus forte du capital et le solde après sept ans est sensiblement inférieur à celui des Portefeuilles 1 et 2.

### Illustration 1

#### Accumulation et érosion du capital sur une période de sept ans

Pour chacun des scénarios, on suppose un rendement annuel moyen de 7 % et des retraits de 100 000 \$ par année sur un capital initial de 1 million de dollars.



## Atténuer le risque lié à la séquence des rendements

Compte tenu de l'importance du risque lié à la séquence des rendements pour les portefeuilles de retraite, que peuvent faire les investisseurs, notamment ceux qui approchent de l'âge de la retraite, pour s'en prémunir ou l'atténuer? Après tout, ni votre conseiller en placement BMO Nesbitt Burns ni vous n'avez de contrôle sur la volatilité boursière; la solution ne passe donc probablement pas par une modification de la date de votre retraite ou de vos premiers retraits.

Heureusement, il existe un certain nombre de mesures que votre conseiller en placement et vous pouvez prendre.

- **Réduisez le niveau de risque de votre portefeuille de retraite** – Vous pouvez réduire le risque lié à la séquence des rendements en diminuant le niveau de risque de votre portefeuille. Vous pouvez notamment y arriver en abaissant votre exposition aux placements les plus risqués, tels que les actions, au début de votre retraite. À mesure que vous avancerez en âge, votre conseiller en placement et vous pourrez envisager d'accroître progressivement la part de ces placements, si cela convient à votre situation.
- **Misez sur un large éventail de catégories d'actif** – La diversification est un principe incontournable dans le domaine des placements, mais elle l'est peut-être encore davantage à la retraite, pour assurer la stabilité et la régularité des rendements. Parlez avec votre conseiller en placement pour savoir comment assurer une bonne diversification de votre épargne-retraite et une représentation des grandes catégories d'actif pour atténuer la volatilité des rendements.

- **Effectuez des retraits à un rythme constant** – Tâchez d'effectuer des retraits d'une valeur prescrite en dollars à un rythme constant, plutôt que de miser sur un taux corrigé en fonction de l'inflation, surtout au début et lorsque la volatilité boursière est problématique.
- **Adaptez vos dépenses** – Ceux qui souhaitent tirer le maximum de leur épargne doivent faire preuve de souplesse en matière de dépenses et être prêts à les ajuster. Les « gros achats », notamment, devront être soigneusement planifiés à la retraite, avec l'aide de votre conseiller en placement.
- **Planifiez** – De manière générale, il est important de prévoir comment vous utiliserez votre épargne-retraite en collaboration avec votre conseiller en placement. Clarifiez vos objectifs de retraite et vos besoins de dépenses afin de vous assurer que vos revenus seront suffisants pour vivre confortablement. Si vous avez assez d'argent pour vous assurer une retraite confortable, l'objectif sera peut-être par exemple de préserver votre patrimoine pour la prochaine génération, de soutenir une cause qui vous tient à cœur ou de laisser un héritage dont vous serez fier. Préparez-vous avec l'aide de votre conseiller en placement pour vérifier que vous êtes en mesure de réaliser tous vos objectifs compte tenu de votre revenu de retraite.

## Planifier une retraite confortable

Votre conseiller en placement BMO Nesbitt Burns est là pour vous aider à planifier pour réussir votre retraite; il peut répondre à toutes vos questions sur les risques liés à la séquence des rendements évoqués dans le présent article.