

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

## Table des matières

1. Aurez-vous suffisamment d'économies pour profiter de votre retraite
2. Scénarios
  - i) Resultat si aucun retrait n'a été effectué
  - ii) Qu'arrive-t-il lorsque des retraits sont effectués?
3. La séquence des rendements dans la vraie vie
4. Accumulez un flux de revenu stable et durable en vue de la retraite

## 1. 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 fonde 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.

## 2. Scénarios

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. 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 % pour chacune des cinq années.

| Année           | Scénario de rendement 1<br>Rendements positifs au début | Scénario de rendement 2<br>Rendements négatifs au début | Scénario de rendement 3<br>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 %  |
| Annualisé moyen | 5 %   | 5 %   | 5 %   |

Ensemble, c'est **mieux**.

## i. 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 1** 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.

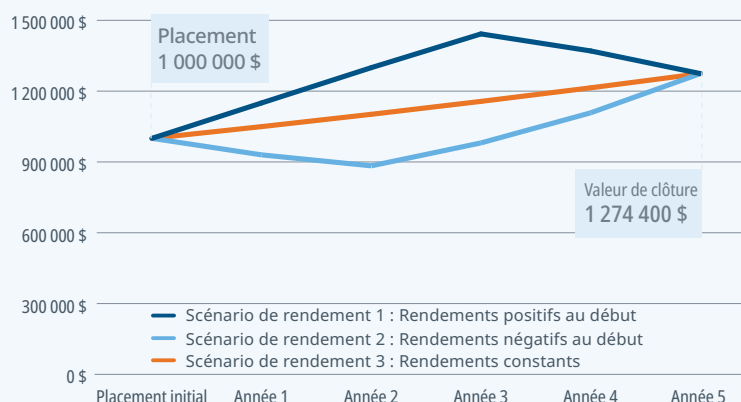
## ii. Qu'arrive-t-il lorsque des retraits sont effectués?

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 2** 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.

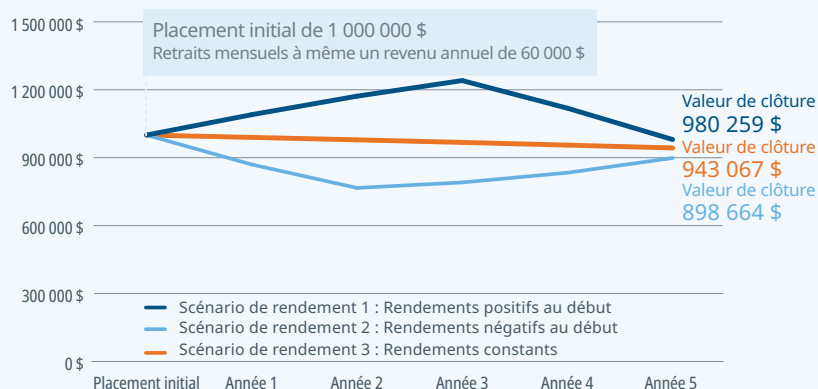
Le **graphique 3** ci-dessous montre la même séquence des rendements sur 5 ans, laquelle est répétée six fois pour créer une période de 30 années. Même si les trois scénarios affichaient un taux de rendement annualisé moyen de 5 % au cours de cette période, la valeur en dollars de chaque portefeuille 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 devrait continuer à verser un revenu.

### Graphique 1 – Aucun retrait



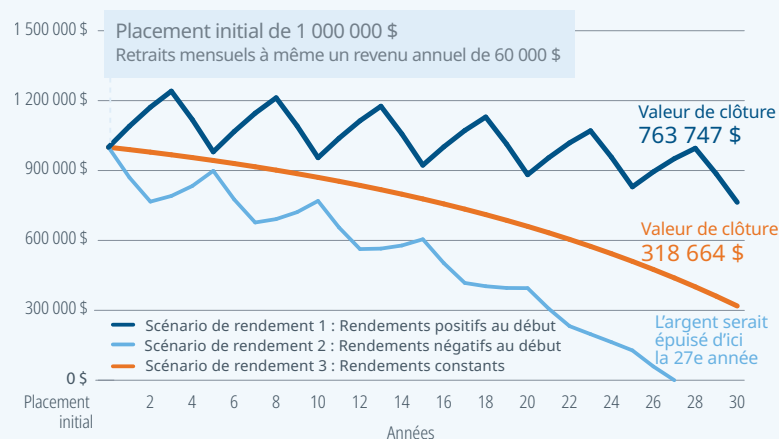
À titre d'illustration seulement.

### Graphique 2 – Retraits



À titre d'illustration seulement.

### Graphique 3 – Retraits pendant une longue période



À titre d'illustration seulement.

### 3. La séquence des rendements dans la vraie vie

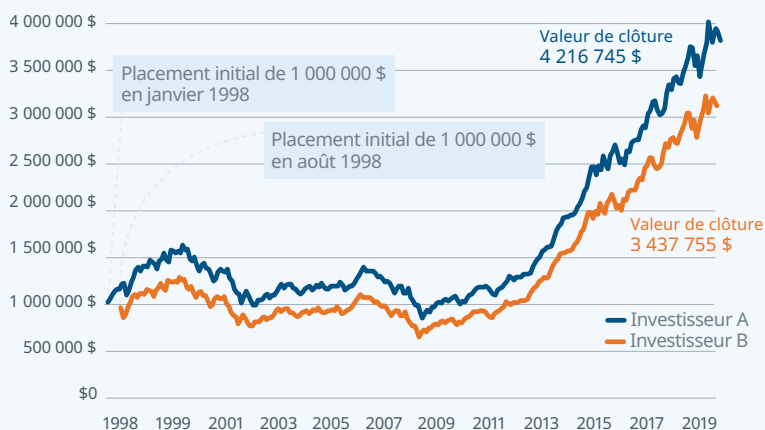
Il est très peu probable que des portefeuilles réels se comportent comme ceux des scénarios susmentionnés : l'un enregistrant des rendements décroissants, et les autres affichant des résultats parfaitement inverses. Le risque lié à la séquence des rendements peut cependant se manifester dans des scénarios 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 4**) en utilisant des données réelles puisées sur le marché. L'investisseur A est entré sur le marché le 1<sup>er</sup> janvier 1998. L'investisseur B est entré sept mois plus tard le 1<sup>er</sup> 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 20 années montrent une nette différence de près 778 990 \$. 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.

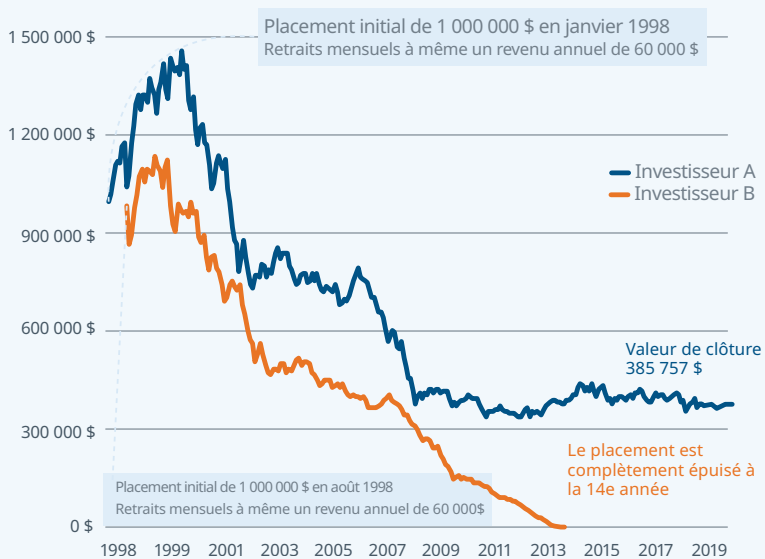
Le risque lié à la séquence des rendements est cependant amplifié lorsque l'on fait régulièrement des retraits mensuels de 5 000 \$ au cours de la même succession des performances. Dans le **graphique 5**, la performance paraît très différente parce que la valeur en dollars de chaque portefeuille – sa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

Graphique 4 – Risque lié à la séquence des rendements



Source : Morningstar, selon l'indice S&P 500 au 31 août 2019. À titre d'illustration seulement.

Graphique 5 – Risque lié à la séquence des rendements et retraits



Source : Morningstar, selon l'indice S&P 500 au 31 août 2019. À titre d'illustration seulement.

### 4. Accumulez un flux de revenu stable et durable en vue de la retraite

La maîtrise des effets de la volatilité boursière sur un portefeuille permet de réduire le risque lié à la séquence des rendements. De nos jours, les retraités peuvent envisager des catégories d'actifs autres que les seules catégories classiques ou l'ajout de stratégies telles des options en vue de maîtriser la volatilité tout en améliorant le rendement de leur portefeuille.

Une approche fondée sur des catégories multi-actifs avec protection intégrée serait une solution à envisager. Elle assure la diversification au sein de l'ensemble des principales catégories d'actifs, y compris les obligations d'État canadiennes et mondiales, les actions mondiales, toute une gamme de produits de base et l'immobilier. Les obligations d'État canadiennes et mondiales peuvent procurer un revenu de première qualité ainsi qu'un outil de diversification sur des marchés boursiers en proie à la volatilité.

Les actions et les fiducies de placement immobilier ajoutent un potentiel de revenu et une plus-value du capital, tandis que les obligations à rendement réel et les produits de base offrent une couche de protection contre l'inflation. Ces catégories d'actifs sont complétées par l'inclusion d'une stratégie de placements à revenu fixe sans contraintes, laquelle est conçue pour dégager des rendements positifs au cours d'un cycle boursier et de fournir une protection additionnelle contre la volatilité.

De plus, l'inclusion d'une stratégie d'options conçue pour se protéger contre l'ampleur totale du risque de baisse des marchés boursiers pourrait encore atténuer les effets de la volatilité.

Ensemble, c'est **mieux**.

# Portefeuilles de revenu mensuel Mackenzie

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

- Procurent un revenu mensuel sous forme de rendement et de gains en capital
- Contribuent à protéger votre argent en cas de repli des marchés
- Offrent un certain potentiel de croissance pour contrer les risques de longévité et d'inflation
- Offrent 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 de plus amples renseignements sur la façon dont les portefeuilles de revenu mensuel Mackenzie peuvent aider à gérer le risque lié à la séquence des rendements.

## Renseignements généraux

Pour obtenir des renseignements généraux ou relatifs à votre compte, veuillez composer les numéros suivants :

|                  |                                 |
|------------------|---------------------------------|
| FRANÇAIS.....    | 1-800-387-0615                  |
| ANGLAIS.....     | 1-800-387-0614                  |
| CHINOIS.....     | 1-888-465-1668                  |
| TÉLÉCOPIEUR..... | 1-866-766-6623.....416-922-5660 |
| COURRIEL.....    | service@placementsmackenzie.com |
| SITE WEB.....    | placementsmackenzie.com         |

Obtenez des renseignements sur les fonds et les comptes en ligne grâce à AccèsClient, site sécurisé de Placements Mackenzie. Visitez [placementsmackenzie.com](http://placementsmackenzie.com) pour de plus amples renseignements.

Les placements dans les fonds communs et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. 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 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.



**MACKENZIE**  
Placements

Ensemble, c'est **mieux.**