

# Optimiser le décaissement

Enjeux et solutions pour une retraite sereine

Septembre 2024



**Rose Marcello** MBA, CFA

Vice-présidente, gestionnaire de portefeuilles clients



**Austin Barbosa** CFA

Analyste sénior, gestion de portefeuilles client

À l'approche de la retraite, le décaissement représente une étape cruciale dans la vie d'un épargnant. Alors que l'accumulation d'épargne est le principal objectif pendant la vie active, il est tout aussi important de prévoir efficacement le décaissement. Une planification réfléchie peut vous aider à maintenir un niveau de vie confortable et une sécurité financière même si vous ne gagnez plus de salaire. Dans cet article, nous explorons le rôle du décaissement dans la planification financière de la retraite ainsi que les défis auxquels les retraités sont confrontés dans le contexte actuel. Nous aborderons également les solutions et opportunités qu'offre une gestion de placement judicieuse à cet effet.

## Le décaissement, c'est quoi ?

C'est simple. Le décaissement est la conversion de l'épargne accumulée en flux de revenus réguliers une fois que vous arrivez à la retraite ou lorsque vous cessez de percevoir un salaire. Au cours de la phase d'accumulation, où l'accent est mis sur la croissance du capital, le portefeuille d'un investisseur peut contenir jusqu'à 70 % de titres axés sur la croissance, généralement des actions. Cependant, comme la valeur de ces titres est susceptible de fluctuer significativement, il est traditionnellement recommandé de transférer les avoirs vers des placements moins volatils une fois à la retraite.

Pour maximiser l'efficacité de vos actifs à long terme, l'optimisation continue de votre plan de décaissement est essentielle. On s'assure ainsi que les placements restent adaptés aux besoins du retraité et génèrent un rendement durable.

Un autre élément essentiel d'un plan de décaissement efficace réside dans la gestion fiscale. Les objectifs principaux d'une planification fiscale sont doubles. D'abord, minimiser l'impact des impôts sur les retraits. Ensuite, planifier la succession en réduisant les obligations fiscales et en maximisant la transmission du patrimoine aux héritiers, si c'est ce que vous prévoyez.

## Partir en reconnaissance du paysage financier et de ses défis

À l'aube de l'un des plus importants transferts intergénérationnels de richesse de l'histoire, la gestion efficace du décaissement est plus importante que jamais. Les défis sont multiples dans un paysage d'investissement en constante évolution, marqué par les risques financiers liés, entre autres, à l'inflation. S'ajoute à ces défis l'augmentation de l'espérance de vie qui nécessite une planification financière précise pour assurer une sécurité financière à long terme.

### *Naviguer le contexte actuel*

L'horizon qui se profile aujourd'hui en matière d'investissement est bien distinct de ce qu'ont connu les retraités des années 1990 et 2000. Les futurs retraités sont confrontés à des prévisions de rendements inférieurs, des taux d'intérêt (qui demeurent) historiquement bas, un déclin des régimes de retraite à prestations définies, le risque que les gouvernements apportent des changements aux régimes de rentes (ex : augmentation de l'âge d'admissibilité) et une volatilité accrue sur les marchés financiers.

Combinés à l'augmentation de l'espérance de vie, à la hausse des coûts liés aux soins de santé et au maintien à domicile, ainsi qu'aux biais de comportement inconscients des investisseurs, ces facteurs rendent la gestion de l'épargne-retraite plus complexe que jamais et exigent des stratégies plus élaborées pour aider à garantir un revenu stable pendant la retraite. Si de nombreux retraités actuels ont pu conserver une grande partie de leur épargne après des décennies de retraite, les futurs retraités pourraient ne pas avoir ce luxe.

En effet, une étude menée par The BlackRock Retirement Institute a mis en lumière une tendance chez de nombreux retraités récents : conserver la majeure partie de leurs économies de retraite intacte, préférant vivre des sources de revenus régulières plutôt que de puiser dans leur capital. Certaines sources de revenus régulières peuvent inclure les fonds de pension, la sécurité sociale ou des revenus de location. De fait, plus du tiers des retraités actuels affirment avoir augmenté leurs actifs. En revanche, cette recherche anticipe que les prochaines générations de retraités pourraient avoir besoin de dépenser leur capital pour subvenir à leurs besoins.

### ***L'importance de bien planifier***

La notion de croissance est indispensable pour les retraités lorsque les flux réguliers de revenus d'emploi prennent fin, surtout dans le cas d'un capital limité. La quête de rendement et de revenu d'intérêt comporte toutefois son lot de volatilité et de risques; dans le contexte actuel, protéger le capital tout en obtenant des rendements décentes devient de plus en plus difficile, particulièrement avec le retour imminent d'un environnement de taux d'intérêt à la baisse. Plusieurs produits financiers tels que les CPG et les obligations gouvernementales offrent une rentabilité trop faible pour rivaliser avec l'inflation sur le long terme : laisser de l'argent immobilisé pendant de longues périodes risque davantage d'appauvrir l'investisseur que de l'enrichir.

Dans cette perspective, il est important de ne pas surestimer les revenus périodiques générés par vos placements, en gardant à l'esprit que la performance du marché peut influencer la valeur de votre portefeuille. L'un des défis majeurs réside dans les cycles de rendement des marchés et leur incertitude, en particulier au moment des retraits. La solution combine un revenu garanti provenant de rentes avec un investissement continu dans des actifs orientés vers la croissance pour une partie du portefeuille.

### ***S'aventurer en pleine transition démographique***

L'augmentation de l'espérance de vie implique nécessairement d'aborder les frais de santé et la longévité de plus en plus élevés comme des défis majeurs en matière de planification financière. Avant tout, l'enjeu est de gérer le risque que le capital soit épuisé avant le décès. La gestion de placement joue un rôle essentiel dans la gestion de ce risque. Les portefeuilles doivent être construits et optimisés afin de répondre aux besoins à long terme, garantir la sécurité financière et maintenir assez de marge de manœuvre pour faire face à des dépenses imprévues.

### **L'art de se positionner entre sécurité et rendement**

Face à tous les défis mentionnés ci-dessus, une gestion de placement efficace peut offrir des solutions pour maximiser le potentiel des actifs et, surtout, optimiser le plan de décaissement. Celui-ci doit d'abord et avant tout être suffisamment flexible pour s'adapter aux changements circonstanciels.

### ***Sillonner les différentes stratégies***

Pendant la phase de décaissement, il est généralement recommandé de rééquilibrer le portefeuille d'investissement en faveur de placements moins volatils et plus sécuritaires, tels que les obligations gouvernementales, les CPG ou les rentes viagères. Si cette stratégie assure un revenu garanti à vie en échange d'un capital initial, il faut être vigilant et éviter de déplacer excessivement le capital vers des produits garantis, mais dont le rendement net est inférieur après avoir pris en compte l'inflation. Après tout, cela ne répond qu'à une partie de la notion du décaissement : la sécurité. Qu'en est-il de la hausse des coûts ?

Une étude du Stanford Center on Longevity[1] a examiné comment les investisseurs peuvent évaluer et combiner différents types d'investissements et de produits d'assurance pour atteindre divers objectifs de revenu de retraite. Les chercheurs ont analysé les plans de retrait systématique pour les portefeuilles d'investissement ainsi que les rentes de base, en tenant compte de critères tels que le revenu, l'accès à l'épargne, la protection avant et après la retraite, la protection contre l'inflation et la garantie à vie. L'une des principales conclusions de cette étude est que, du point de vue strictement financier, les rentes peuvent souvent fournir un revenu annuel plus élevé que les retraits systématiques des actifs d'investissement.

[1] Stanford Center on Longevity, Optimizing Income Solutions in DC Retirement Plans, mai 2016.

Cependant, d'un point de vue comportemental, une rente à 100 % (ou même un degré élevé de rente) serait sous-optimal pour la plupart des gens. Le rapport suggère plutôt une approche équilibrée, où une partie des avoirs de retraite est utilisée pour acheter une rente offrant un revenu garanti, tandis que le reste de l'épargne-retraite est utilisé pour couvrir des dépenses discrétionnaires par le biais d'un plan de retrait systématique.

### **Élargir son panorama d'investissements**

La gestion d'actifs visant à optimiser les revenus à la retraite nécessite une révision des idées préconçues sur les placements à long terme, les revenus générés et la gestion des risques. Une approche basée sur la diversification et la répartition d'actifs peut contribuer à atténuer les risques et à générer un rendement durable sur le long terme. Avec la hausse structurelle des besoins financiers à la retraite, il est maintenant recommandé de maintenir un portefeuille diversifié, incluant jusqu'à 50 % de titres plus volatils pour un meilleur potentiel de rendement à long terme. Le reste devrait être alloué à des placements plus sécuritaires pour des décaissements stables. Cette approche tient compte d'un temps de retraite qui s'allonge et invite à considérer la volatilité comme un allié pour la croissance du capital. Il est donc nécessaire de revoir le concept de risque et d'éviter les produits à plus faibles rendements qui pourraient épuiser le capital trop rapidement.

Afin de diversifier la partie croissance d'un portefeuille de retraite, plusieurs solutions s'offrent aux investisseurs qui osent explorer à l'extérieur du Canada. En outre, les obligations de sociétés étrangères offrent des opportunités de rendement attrayantes avec une volatilité tolérable sur une période relativement courte. Les obligations gouvernementales des marchés émergents proposent un compromis risque-rendement intéressant. Enfin, les actions privilégiées proposent un équilibre entre croissance potentielle et stabilité adapté aux retraités qui recherchent des rendements plus élevés tout en minimisant le risque et la volatilité associés aux actions ordinaires.

### **Explorer d'autres pistes de solutions**

Dans le cadre d'une stratégie qui combine des revenus de retraite garantis et des placements, les produits d'assurance peuvent offrir une solution intéressante pour gérer les dépenses, tant pour les besoins essentiels que pour les dépenses discrétionnaires. Leur intégration à la planification des revenus de retraite permet une meilleure optimisation de l'épargne accumulée et offre une plus grande certitude dans les dépenses futures.

### **Miser sur les avantages de la gestion active**

Dans le cadre d'une stratégie de décaissement, opter pour une gestion de portefeuille active peut s'avérer particulièrement pertinent. Au-delà d'ajuster la répartition d'actifs selon l'horizon de placement, la gestion active permet d'ajuster la composition du portefeuille en fonction de l'évolution constante des conditions de marché. La gestion active peut intégrer des stratégies de couverture contre l'inflation ou de gestion des devises, particulièrement importantes pour préserver le pouvoir d'achat des retraités dans leur pays de résidence. De plus, l'intégration de modèles quantitatifs sophistiqués pour l'allocation tactique d'actifs permet d'optimiser l'exposition au risque en fonction des besoins changeants de liquidité du client. Pour tirer pleinement profit de la gestion active, il importe de détenir de solides compétences en macroéconomie et en analyse de données, tout en sachant évaluer les caractéristiques des nombreux instruments financiers disponibles.

Bien que les frais associés à la gestion active soient généralement plus élevés que ceux de la gestion passive, les avantages potentiels en termes de préservation du capital et d'optimisation des revenus peuvent largement compenser ces coûts.

### **Conclusion**

L'expertise en répartition d'actifs stratégique et tactique d'une firme d'envergure institutionnelle comme iA Gestion mondiale d'actifs peut être un outil pertinent, tant pour la phase d'accumulation que pour celle de décaissement. Forts de plus de 21 milliards de dollars sous gestion dans nos mandats de placement équilibrés, nous offrons un éventail complet de solutions diversifiées en misant sur le savoir-faire de notre équipe pour sélectionner les meilleurs gestionnaires parmi plus de 150 fonds et 40 firmes de gestion. Nos experts déploient une construction de portefeuille sophistiquée, combinée à une gestion de risque robuste et encadrée par une approche basée sur le talent humain et la technologie.

Que vous soyez à l'aube de votre retraite ou que vous cherchiez à optimiser votre stratégie de décaissement, consultez votre conseiller financier. Il pourra vous aider à concevoir un plan de décaissement judicieux et adapté, et ainsi vous guider vers la solution adaptée à votre profil.

## À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

### Bâtir sur nos racines, innover pour l'avenir.

#### Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.