

Surfer sur la vague grise

Bâtir des portefeuilles de retraite pour faire face à la hausse du coût de la vie



Michael Craig, CFA

directeur général et chef, Répartition des actifs et Produits dérivés, Gestion de Placements TD Inc.

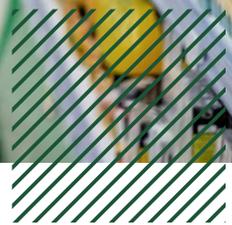
Gerald Loo, CFA

vice-président et gestionnaire de portefeuilles clients – Répartition des actifs, Gestion de Placements TD Inc.

Aperçu

- Bien que les retraités aient tendance à se concentrer sur la longévité du point de vue de la santé et du bien-être, ils peuvent négliger un autre aspect important de la retraite : le risque financier et la suffisance de l'épargne-retraite pour faire face à la hausse du coût de la vie au cours de leurs années d'âge d'or.
- Les taux des titres à revenu fixe sont nettement plus élevés qu'ils ne l'ont été depuis plus de dix ans, mais ils ne constituent peut-être pas une solution tout-en-un pour offrir de la stabilité.
- Pour s'adapter au contexte actuel des placements et accroître ses chances de succès et de stabilité, il est important de bâtir des portefeuilles diversifiés.
- Au fil des ans, les Portefeuilles de retraite TD ont évolué pour inclure un plus large éventail d'actifs, comme des actifs privés et des titres de crédit privés, de sorte qu'ils sont mieux en mesure d'atteindre toute une série d'objectifs, comme la protection contre l'inflation et la gestion des baisses, peu importe l'étape du cycle de marché.

À mesure que nous vieillissons, nos priorités changent. La priorité absolue d'un enfant peut être de se procurer un nouveau vélo ou le dernier gadget technologique. Un adolescent peut à son tour suivre les styles les plus populaires et travailler fort pour obtenir de bonnes notes. Les retraités ont plutôt tendance à se concentrer sur la longévité du point de vue de la santé et du bien-être. Toutefois, le défi pour les retraités est qu'ils négligent peut-être un autre aspect important de la retraite : le risque financier et la suffisance de l'épargne-retraite pour faire face à la hausse du coût de la vie au cours de leurs années d'âge d'or.



Un moment coûteux

Tous ceux qui achètent de la nourriture au supermarché ou de l'essence à la pompe savent que, même si l'inflation globale se situe dans la fourchette des politiques des banques centrales, l'inflation continue de nous rattraper sous la forme de prix plus élevés. Bien que les taux des certificats de placement garanti (CPG) et des obligations aient augmenté au cours des dernières années, cela n'a pas suffi pour répondre aux besoins des Canadiens et Canadiennes. Le coût de la vie a fortement augmenté et, selon notre analyse, cette hausse atteint près de 30 % pour les produits et services essentiels, ce qui signifie qu'un taux d'intérêt nominal (qui ne tient pas compte des répercussions de l'inflation et de l'impôt) estimatif de 5 % est requis, au minimum.

L'immobilisme s'apparente à un retour en arrière Les coûts cachés de l'inflation

Catégories	2019	Augmentations des coûts*	2024
Alimentation et repas au restaurant	20 000 \$	32,0 %	26 400 \$
Transport	15 000 \$	21,6 %	18 240 \$
Services aux personnes âgées et à domicile	35 000 \$	35,4 %	47 390 \$
Maisons de soins infirmiers	30 000 \$	21,5 %	36 450 \$
Total	100 000 \$	28,5 %	128 480 \$

* Mesuré suivant la hausse de l'IPC de juin 2019 à juin 2024. Les sous-indices servent à saisir les hausses de coûts par catégorie. Les données sur le transport proviennent de l'IPC au Canada. En raison de la disponibilité des données, celles de toutes les autres sous-catégories proviennent de l'IPC aux États-Unis. Le budget se fonde sur l'hypothèse d'une répartition des dépenses de 100 000 \$ en 2019 pour les paniers de l'IPC liés davantage aux personnes à la retraite. Source : FactSet. Au 30 juin 2024.

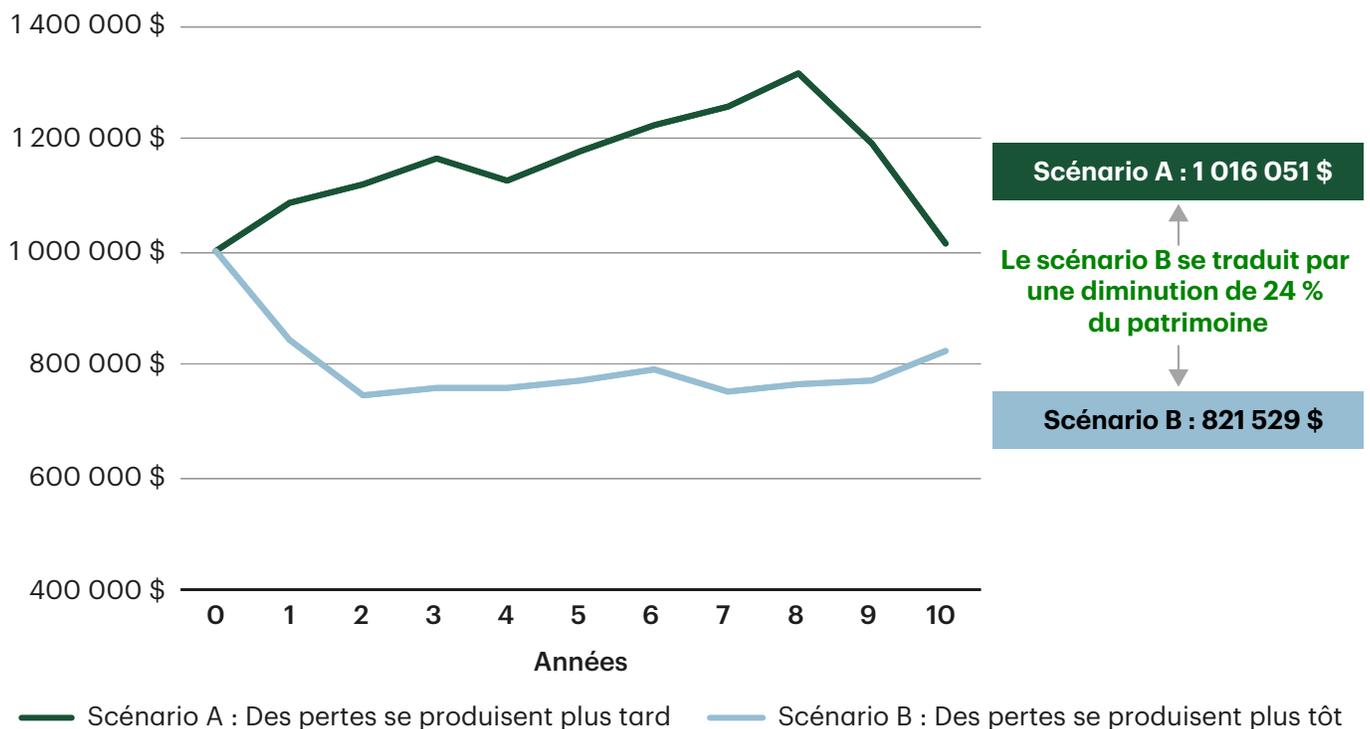
À l'heure actuelle, le défi pour les retraités n'est pas seulement de préserver leur capital, mais aussi de s'assurer que leur bas de laine s'accumule suffisamment pendant leur retraite pour compenser les retraits réguliers et l'érosion du pouvoir d'achat qui découle de l'inflation et de la hausse du coût de la vie.

Répercussions des fluctuations du marché sur la préservation du patrimoine

Les rendements sont importants, tout comme leur séquence – lorsqu'ils se produisent dans un horizon de placement. Si l'on considère le même ensemble de rendements, mais que l'ordre est inversé, le résultat est très différent. Autrement dit, les investisseurs qui obtiennent de meilleurs rendements et évitent des pertes au début de leur retraite obtiennent une valeur accumulée plus élevée pour leur portefeuille que ceux qui obtiennent les mêmes rendements solides, mais plus tard dans leur cycle de placement. Les baisses subies au début de la retraite peuvent nuire à la préservation du patrimoine à long terme.

Lorsqu'on investit en vue de la retraite, la clé est de s'assurer que le potentiel de croissance est suffisant pour maximiser le rendement des placements dès le début, tout en réduisant au minimum la volatilité et le risque de perte. Pour ce faire, il est essentiel de choisir la stratégie de décumulation optimale, en particulier lorsqu'on est contraint d'effectuer des retraits en raison du coût de la vie plus élevé, lorsque l'inflation érode la valeur du capital et lorsque la volatilité des marchés est imprévue.

Séquence des rendements : pourquoi c'est important Il est essentiel d'éviter les rendements négatifs au début de la retraite



Année	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Scénario A	14,0 %	8,0 %	9,0 %	1,5 %	9,0 %	9,0 %	7,0 %	9,0 %	-6,0 %	-11,0 %
Scénario B	-11,0 %	-6,0 %	9,0 %	7,0 %	9,0 %	9,0 %	1,5 %	9,0 %	8,0 %	14,0 %

À titre indicatif seulement.

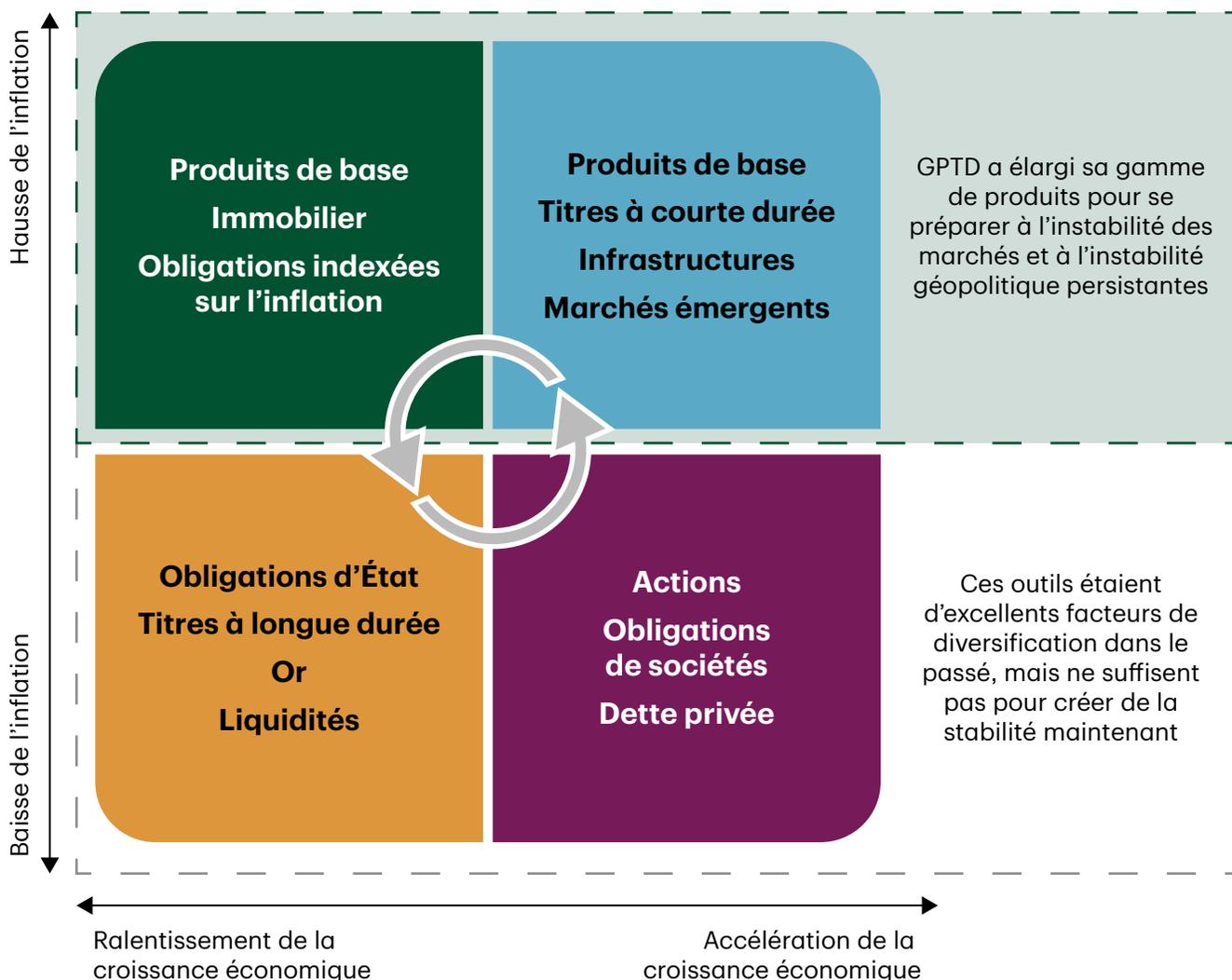
Remarque : Les deux portefeuilles commencent à 1 000 000 \$ à l'an 0 et effectuent des retraits annuels de 50 000 \$. Les deux portefeuilles affichent le même rendement annualisé moyen et le même nombre d'années civiles, mais les rendements sont dans l'ordre inverse.

Notre approche quant à la retraite – Portefeuilles de retraite TD

Les taux des titres à revenu fixe sont nettement plus élevés qu'ils ne l'ont été depuis plus de dix ans, mais ils ne constituent pas une solution tout-en-un pour offrir de la stabilité. À elle seule, la hausse des taux des titres à revenu fixe ne suffit pas et a créé une illusion de sécurité. C'est pourquoi il est si important pour Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) de s'adapter au contexte actuel, de bâtir des portefeuilles plus diversifiés et d'accroître la stabilité des résultats.

De plus, même si les Canadiens et Canadiennes vieillissants ont besoin d'options de placement plus stables, nous ne pouvons ignorer la croissance des placements et l'effet de l'inflation qui érode leur pouvoir d'achat. Pour ce faire, il faut les bons outils, et une évolution de la boîte à outils, pour bien s'en tirer dans chaque scénario.

Pour obtenir des résultats plus stables, il faut une approche multiactifs



À titre indicatif seulement. Les stratégies ci-dessus sont des exemples et ne sont pas exhaustives. Les données sur la croissance et l'inflation sont trimestrielles. Les données de 2023 sont des estimations consensuelles de Bloomberg.

Les Portefeuilles de retraite TD offrent une vaste gamme d'actifs qui se comportent différemment dans différents contextes de marché, ce qui nous aide à composer avec l'évolution rapide des régimes de placement. Jusqu'en 2020, l'inflation était bien maîtrisée, la croissance était faible et stable, et un portefeuille équilibré traditionnel (60/40) fonctionnait bien. Mais maintenant, la volatilité de l'inflation revient dans l'équation et les investisseurs ont besoin de l'ensemble, comme il est démontré à gauche.

Au fil des ans, les Portefeuilles de retraite TD ont évolué pour inclure un plus large éventail d'actifs, comme des actifs privés et des titres de crédit privés, de sorte qu'ils sont mieux en mesure d'atteindre toute une série d'objectifs, comme la protection contre l'inflation et la gestion des baisses, peu importe les conditions et l'étape du cycle de marché. En utilisant l'analyse stochastique pour reproduire l'imprévisibilité des événements et des probabilités sur les marchés réels, nous sommes mieux préparés pour prévoir le potentiel de rendement, de volatilité, de repli et de reprise des Portefeuilles pour un large éventail de scénarios.

Évolution des stratégies de retraite

Approche multiactifs pour obtenir de bons résultats dans plusieurs conditions de marché

Titres à revenu fixe De 33 % à 54 %	Actions De 37 % à 50 %	Actifs privés 8 %	Titres de créance privés De 0 % à 4 %	Placements alternatifs liquides De 4 % à 5 %
Protection du revenu et protection en cas de récession	Croissance, protection contre l'inflation et gestion des baisses	Croissance, protection du revenu et protection contre l'inflation	Protection du revenu, protection contre l'inflation et rendements idiosyncrasiques	Protection contre l'inflation et rendements idiosyncrasiques
<ul style="list-style-type: none"> Obligations à court terme Fonds d'obligations canadiennes de base plus Obligations d'État à long terme Revenu mondial Mondial sans restriction 	<ul style="list-style-type: none"> Stratégie de tunnel d'actions Stratégie axée sur les actions mondiales Fonds mondial à faible volatilité Croissance des dividendes 	<ul style="list-style-type: none"> Immobilier commercial Infrastructures 	<ul style="list-style-type: none"> Prêts hypothécaires commerciaux Dette privée Crédit privé mondial 	<ul style="list-style-type: none"> Produits de base Placements alternatifs liquides à stratégies multiples

À titre indicatif seulement.

souplesse

Souplesse et possibilités : une combinaison gagnante

Les retraités vivent plus longtemps, mais sont confrontés à des coûts inflationnistes croissants et au désir de transmettre un héritage. La conjoncture économique et du marché peut changer, mais l'objectif des Portefeuilles demeure le même : bâtir des portefeuilles qui comprennent un large éventail d'actifs pour nous aider à composer avec l'évolution rapide des régimes de placement. Nous avons obtenu ce résultat au cours de la dernière décennie grâce à la profondeur et à l'expérience de l'équipe Répartition des actifs de GPTD, et aux outils que nous avons développés en cours de route. ■

stabilité

Suivez Gestion de Placements TD



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.