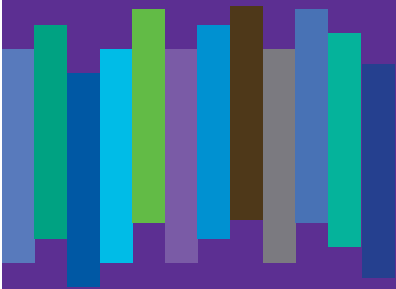


PRINCIPES D'INVESTISSEMENT
FICHE D'INFORMATION POUR INVESTISSEURS

LA FORCE DU TEMPS ET DES RENDEMENTS



1

AVERTISSEMENT

Dans le présent contexte, le terme conseiller financier est utilisé de façon générale et générique et réfère à toute personne dûment autorisée à œuvrer dans le domaine financier :

- Courtiers en placement
- Courtiers en épargne collective
- Courtiers en régimes de bourses d'études
- Courtiers sur les marchés dispensés
- Gestionnaires de portefeuille
- Gestionnaires de fonds d'investissement
- Représentants en assurance de personnes
- Planificateurs financiers (Pl. Fin.)



Tous droits réservés. © 2016 CFA Montréal
Toute reproduction intégrale ou partielle de ce document sans autorisation écrite de CFA Montréal est strictement interdite.

LA FORCE DU TEMPS ET DES RENDEMENTS

Qui dit épargne et placements, dit constitution d'un patrimoine en vue d'atteindre un niveau de vie satisfaisant à la retraite. Ainsi, le présent document aborde l'importance de commencer tôt à épargner et l'incidence du niveau des rendements réalisés. Il est aussi question du coût élevé lié au fait de reporter la mise en place d'un plan d'économies et de la conséquence d'être un peu trop conservateur dans la gestion de nos placements.

UN EXEMPLE SIMPLE QUI EXPLIQUE L'INCIDENCE DU TEMPS ET LE RENDEMENT DU CAPITAL INVESTI

Prenons l'exemple d'un placement initial de 1 000 \$ investi à un taux de rendement annuel de 3 % ou de 6 %. Qu'en est-il si ces rendements sont maintenus année après année?

Année	RENDEMENT ANNUEL DE 3 %		RENDEMENT ANNUEL DE 6 %	
	Valeur totale	Revenu de placement	Valeur totale	Revenu de placement
Maintenant	1 000 \$		1 000 \$	
An 1	1 030 \$	30 \$	1 060 \$	60 \$
An 2	1 060,90 \$	30,90 \$	1 123,60 \$	63,30 \$
An 3	1 092,73 \$	31,83 \$	1 191,02 \$	67,42 \$
[...]				
An 30	2 427,26 \$	70,70 \$	5 743,49 \$	325,10 \$

Le revenu de placement s'accroît chaque année. Avec le temps, l'investissement produit non seulement un revenu sur le capital investi de 1 000 \$, mais aussi sur le revenu de placement accumulé année après année. Par exemple, si le rendement du capital investi correspond à 3 %, le revenu de placement sera de 30 \$ après la première année ($1\,000 \$ \times 3 \%$) et la valeur totale atteindra 1 030 \$ ($1\,000 \$ + 30 \$$). Après la deuxième année, le revenu de placement sera de 30,90 \$ ($1\,030 \$ \times 3 \%$) et la valeur totale atteindra 1 060,90 \$ ($1\,030 \$ + 30,90 \$$).

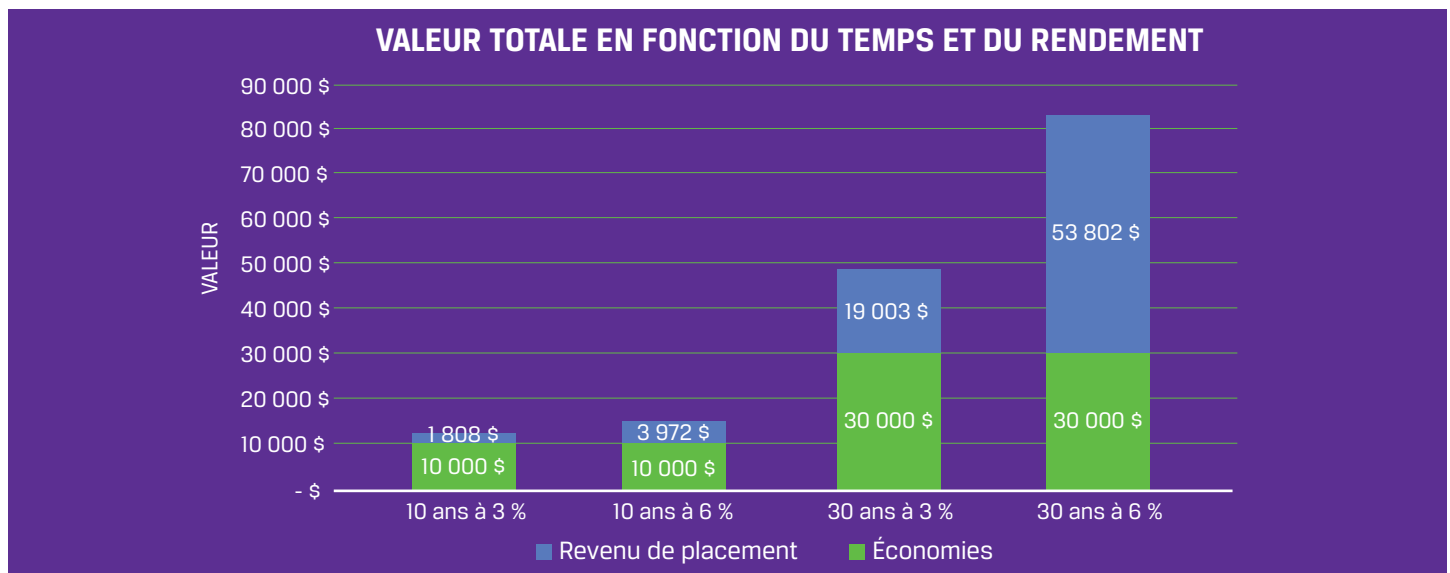
Après la troisième année, le revenu de placement total accumulé sera de 92,73 \$ si le rendement correspond à 3 % ($1\,092,73 \$$ moins le montant du capital initial investi de 1 000 \$) et de 191,02 \$ si le rendement correspond à 6 %. Si le rendement est deux fois plus élevé, l'investisseur accumule plus du double de la valeur du revenu de placement. C'est ce qu'on appelle la force de la capitalisation des rendements.

Qu'en est-il si l'horizon de placement est de trente ans? Le revenu de placement total accumulé au cours de la période sera de 1 427,26 \$ ($2\,427,26 \$$ moins le montant du capital initial investi de 1 000 \$) si le rendement correspond à 3 % et de 4 743,49 \$ si le rendement correspond à 6 %.

Par conséquent, plus l'horizon de placement est éloigné et que le rendement est élevé, plus l'effet de la capitalisation des rendements est bénéfique.

UN EXEMPLE PLUS RÉALISTE QUI EXPLIQUE L'INCIDENCE DU TEMPS ET DU RENDEMENT DU CAPITAL INVESTI

Un plan de retraite nécessite, bien entendu, de mettre de l'argent de côté sur une base régulière. Épargner en vue de la retraite signifie de faire des économies tous les mois, chaque année. La figure suivante illustre la valeur du patrimoine total après avoir économisé 1 000 \$ par année pendant dix ou trente ans avec un rendement annuel de 3 % et de 6 %. Ainsi, le segment du graphique illustrant un investissement sur un horizon de placement de trente ans avec un rendement de 3 % correspond à un placement initial de 1 000 \$ investi à 3 % sur trente ans, un deuxième 1 000 \$ investi sur vingt-neuf ans, un troisième 1 000 \$ investi sur vingt-huit ans, et ainsi de suite.



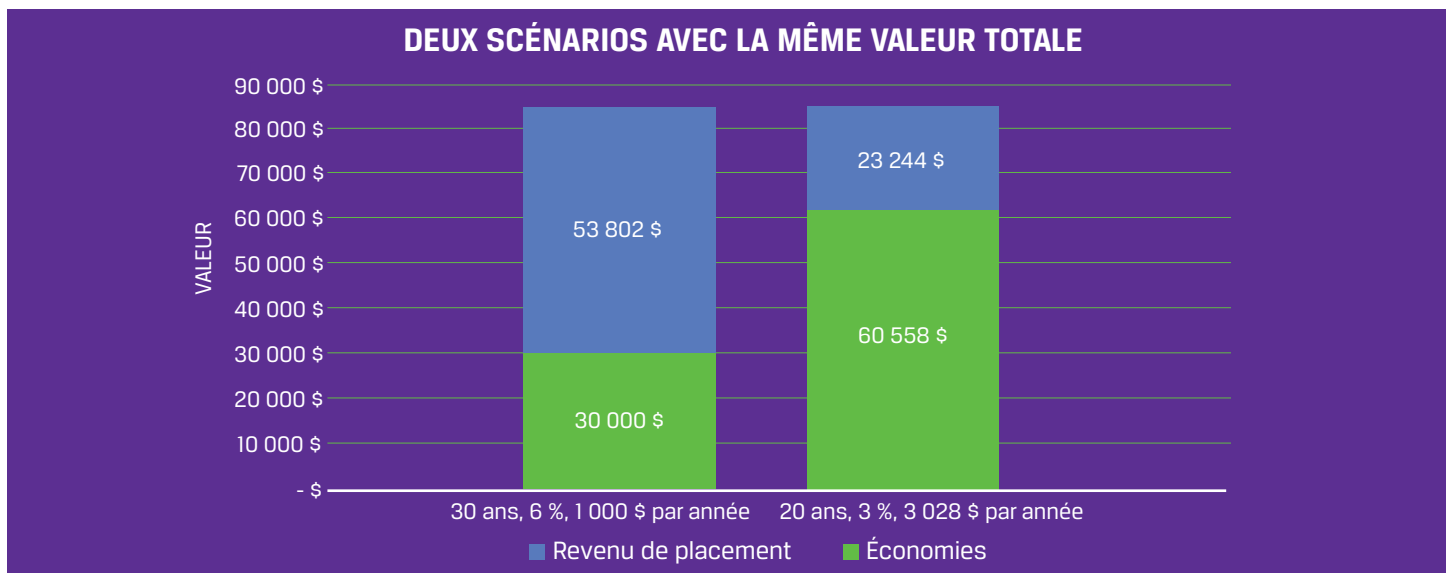
Le temps et le rendement sont les deux principaux facteurs qui déterminent la valeur finale. Sur un horizon de placement de trente ans, la valeur finale sera de 49 002 \$ si le rendement correspond à 3 % (30 000 \$ provenant des économies de 1 000 \$ par année pendant trente ans + 19 002 \$ provenant du revenu de placement) et de 83 801 \$ si le rendement correspond à 6 % (30 000 \$ provenant des économies + 53 801 \$ provenant du revenu de placement).¹

Grosso modo, la valeur finale après trente ans d'un portefeuille avec un rendement annuel de 6 % est 71 % de plus que celle d'un portefeuille avec un rendement annuel de 3 %. En conséquence, cet investisseur bénéficie d'un patrimoine accumulé qui lui procurera un niveau de vie supérieur, d'au moins 71 %, à la retraite. Bien entendu, un portefeuille qui génère un rendement annuel de 6 % présente un risque plus élevé que celui d'un portefeuille qui génère un rendement annuel de 3 %. Cet aspect sera abordé dans le Document 10.

L'INCIDENCE DE TARDER À METTRE EN PLACE UN PLAN DE RETRAITE ET DE PRENDRE TROP PEU DE RISQUE

Combien faudra-t-il d'économies annuelles pour obtenir une valeur finale de 83 802 \$ en vue de la retraite (la même valeur que celle obtenue dans l'exemple ci-dessus avec une économie annuelle de 1 000\$ et un rendement de 6%) si la période d'épargne est réduite à vingt ans et que le rendement n'est que de 3 %? La réponse est 3 028 \$, soit trois fois plus.

Autrement dit, dans le premier scénario l'investisseur économise 30 000 \$ (30 x 1 000 \$) et génère un revenu de placement de 53 802 \$. En contrepartie, dans le deuxième scénario l'investisseur doit économiser 60 558 \$ (20 x 3 028 \$) pour générer un revenu de placement de 23 244 \$. Une personne qui reporte la mise en place de son plan de retraite ou qui adopte une stratégie trop prudente devra déboursier plus d'argent qu'une personne qui commence tôt à épargner et qui investit de façon moins conservatrice. La figure suivante illustre les deux scénarios.



¹ Avec des économies de plus de 1 000 \$ par année, la valeur finale sera proportionnellement plus élevée. Un investisseur qui cotise deux fois plus par année à son régime de retraite bénéficiera d'une valeur finale deux fois plus élevée.

SOMMAIRE ET CONCLUSION

Les principaux facteurs qui déterminent la valeur finale sont le temps, les rendements et une discipline d'épargne. La règle d'or pour atteindre un meilleur niveau de vie à la retraite est de faire preuve de patience, de discipline et, tout en ne prenant pas de risques excessifs, d'adopter un portefeuille suffisamment risqué permettant d'espérer un rendement raisonnable à long terme. Une personne qui remet à plus tard la mise en place de son plan de retraite ou qui adopte un portefeuille trop prudent devra épargner davantage qu'une personne qui commence tôt à épargner et qui investit de façon moins timorée. En résumé, une personne qui tarde trop à mettre son plan de retraite en place pourrait être incapable d'atteindre ses objectifs de retraite alors que son plan se serait concrétisé si seulement elle avait commencé à épargner plus tôt.

Plusieurs autres aspects ayant une incidence directe sur le niveau de vie à la retraite seront abordés dans les trois prochains documents, notamment les frais, les impôts et l'inflation. Il sera donc bien important de comprendre l'incidence de ces aspects afin d'être en mesure de minimiser leur impact.

Pour présenter les incidences des frais, des impôts et de l'inflation ainsi que l'incidence du risque d'une manière simple, nous présenterons le même exemple d'économies annuelles de 1 000 \$ investies sur une période de trente ans.