

ÂGE D'OR OU DE MISÈRE

La planification fait toute la différence

Une question préoccupe de nombreux Canadiens en ce qui concerne leur épargne-retraite, et ce, peu importe leur revenu ou la valeur de leur patrimoine : combien d'argent leur faudra-t-il? Cette inquiétude s'intensifie à l'approche de la retraite ou après une période de forte volatilité du marché boursier.

Les régimes de retraite à prestations déterminées, grâce auxquels les employeurs versaient à leurs employés retraités des prestations d'un montant déterminé, et ce, pour le reste de leur vie, ne sont plus la norme pour les employés du secteur privé. Pour leur part, les personnes fortunées estiment que la plus grande partie de leurs revenus futurs sera tirée de leurs placements.

Trois facteurs qui menacent votre tranquillité d'esprit

Selon Moshe Milevsky, professeur à l'université York, administrateur délégué de l'Individual Finance and Insurance Decisions Centre et membre du Conseil consultatif sur la retraite de BMO Groupe financier, trois facteurs importants risquent de compromettre la situation financière des retraités.

Durée de vie plus longue que prévue :

Prenons l'exemple d'un couple âgé de 65 ans.

La probabilité qu'au moins l'un des deux membres du couple vive encore 20 ans est de 75 %; la probabilité qu'un des deux célèbre son 90^e anniversaire de naissance, de 50 %.

Effets imprévus de l'inflation : Le pouvoir d'achat d'une somme de 1 000 \$ ne sera plus que de 610 \$ dans 25 ans, même si le taux d'inflation n'est que de 2 % par année. Votre taux d'inflation personnelle, mesure plus pertinente encore, sera vraisemblablement plus élevé et tient compte des biens et services coûteux qui vous seront nécessaires avec le passage des ans, notamment les soins de santé. Par exemple, le coût des services de soin de longue durée peut atteindre 100 000 \$ par année et par personne.

Rendements décevants du portefeuille durant les premières années de la retraite :

La mise en œuvre d'une stratégie visant à préserver l'épargne-retraite et à la faire fructifier est tout aussi importante que la valeur du portefeuille. Vous devez choisir la répartition de l'actif qui convient pour votre portefeuille de retraite : ce dernier peut contenir des placements traditionnels (actions et obligations) ainsi que des produits de retraite pouvant procurer une protection contre les baisses des marchés ou un revenu garanti. Le risque du portefeuille de placements



Conseils de Moshe Milevsky en matière de finances personnelles à la retraite

- Profitez pleinement de votre retraite, mais veillez à ne pas effectuer tous vos achats importants au même moment.
- Finissez de rembourser les prêts personnels et hypothécaires dont les intérêts sont élevés, avant de cesser de travailler.
- Au lieu de souscrire une assurance pour le moindre facteur de risque, constituez-vous un fonds de secours pour les imprévus qui sont peu susceptibles de se produire, mais qui, le cas échéant, pourraient coûter extrêmement cher. Et résistez à l'envie de puiser dans ce fonds.

(son niveau de volatilité) doit aussi être pris en compte. Le retrait de revenus de placement en période de baisse des marchés risque de causer l'épuisement prématuré du capital, en raison de l'effet de la séquence des rendements (voir tableau ci-dessous). *(suite à la page suivante)*

DANS CE
numéro

- LA PLANIFICATION FAIT TOUTE LA DIFFÉRENCE
- LA NOUVELLE CARTE RÉCOMPENSES VOYAGES MASTERCARD BMO WORLD ELITE
- PERSPECTIVES DES MARCHÉS
- VOUS AVEZ DES QUESTIONS OU DES COMMENTAIRES?
ENVOYEZ UN COURRIEL À bmohpb.marketing@bmo.com.

Moshe Milevsky, économiste renommé dont les recherches ont été primées, et pionnier dans les domaines de la planification du revenu de retraite, de l'assurance et des régimes de retraite, recommande aux épargnants de prendre les mesures nécessaires pour réduire leur vulnérabilité à l'égard de chacun de ces risques.

L'avantage de la planification

Planifier sa retraite consiste à se doter d'un plan financier traditionnel et à se prémunir contre ces risques, dans la mesure du possible, explique Richard Mason, premier vice-président et directeur national, Gestion des placements, à BMO Banque privée Harris.

Cela semble couler de source, et pourtant beaucoup de gens n'en font rien, ignorant souvent la menace que représentent ces risques. « Le problème, poursuit M. Mason, est que la plupart des gens n'ont aucune idée de ce que seront leurs besoins de revenu à la retraite et qu'ils ne savent pas comment faire croître leurs avoirs pour obtenir ce revenu. »

« Les conseillers doivent aborder cette question, affirme M. Milevsky. Les conseillers doivent gérer le risque. Ils doivent aider leurs

clients à diversifier les facteurs de risque en fonction de leur situation financière et à comprendre ce qu'il leur faut pour réaliser leurs objectifs de retraite. Ce n'est qu'ensuite que les conseillers peuvent aider les clients à réaliser ces objectifs. »

Un bon plan de retraite établit une correspondance entre les actifs et les passifs futurs (les dépenses prévues à la retraite), à l'instar d'une caisse de retraite qui procurerait un revenu largement suffisant pour que le participant soit à l'aise financièrement.

Si votre patrimoine est suffisant pour vous assurer une retraite confortable, votre objectif consiste alors à préserver ce patrimoine au profit de vos enfants, pour soutenir une œuvre de bienfaisance ou pour laisser un héritage dont vous serez fier.

« La plupart des gens se demandent comment faire pour joindre les deux bouts à la retraite, explique M. Mason. Mais à mesure que les revenus et le patrimoine augmentent, la question se pose différemment. La définition d'un revenu de retraite sûr peut varier d'une personne à l'autre. »

La prospérité en péril

Les directives vagues, les mythes et les généralisations ajoutent à la confusion entourant les finances à la retraite, de sorte que les gens peuvent arriver à des conclusions erronées en ce qui concerne leur propre situation... ou préférer ne pas y penser.

La richesse ne met pas nécessairement à l'abri des risques mentionnés précédemment, fait valoir M. Mason. Certaines personnes fortunées ne voient pas l'intérêt de planifier leurs dépenses, encore moins d'établir un budget. Ils refusent de prendre le temps d'évaluer ce que coûte leur retraite dorée, persuadés que jamais l'argent ne viendra à leur manquer, ou que leurs revenus élevés leur procureront automatiquement une retraite confortable.

Autre piège : les nouveaux retraités dépensent sans compter dans les deux années suivant leur départ à la retraite. « Les nouveaux retraités souhaitent voyager, s'adonner à des passe-temps coûteux et faire tout ce que leur carrière les a contraints à remettre à plus tard. »

Or, sans une planification adéquate, d'importants retraits effectués peu après le départ à la retraite peuvent compromettre la pérennité du capital-retraite.

Commencez par l'analyse de vos besoins

Un entretien efficace sur la planification doit répondre à deux questions fondamentales. Le conseiller doit d'abord demander au client de combien d'argent celui-ci croit qu'il aura besoin. Selon M. Mason, la plupart des clients ne pourront pas répondre à cette question sans y penser sérieusement, sans effectuer des calculs ou demander l'aide d'un planificateur.

Le client demande ensuite au conseiller quel revenu il pourra toucher.

L'aide du conseiller peut se révéler précieuse pour repérer les facteurs de risque qui pourraient compromettre la réussite du plan de retraite du client et, plus importants encore, les facteurs qui contribueront à sa réussite.

« Il n'est jamais trop tard, et vous n'êtes jamais trop vieux, pour avoir un entretien qui permettra à votre conseiller de bien comprendre votre situation. Évidemment, plus tôt vous y verrez, meilleurs seront les résultats. L'établissement de votre profil est un processus continu, qui ne s'arrête pas à votre départ pour la retraite. »

Si vous n'avez pas encore établi votre plan de retraite ou si vous ne l'avez pas réexaminé récemment, communiquez avec votre conseiller.

Les 50 premiers clients qui communiqueront avec Bernice.lau@bmo.com recevront un exemplaire gratuit du plus récent ouvrage de Moshe Milevsky, Your Money Milestones: A Guide to Making the 9 Most Important Financial Decisions of Your Life.

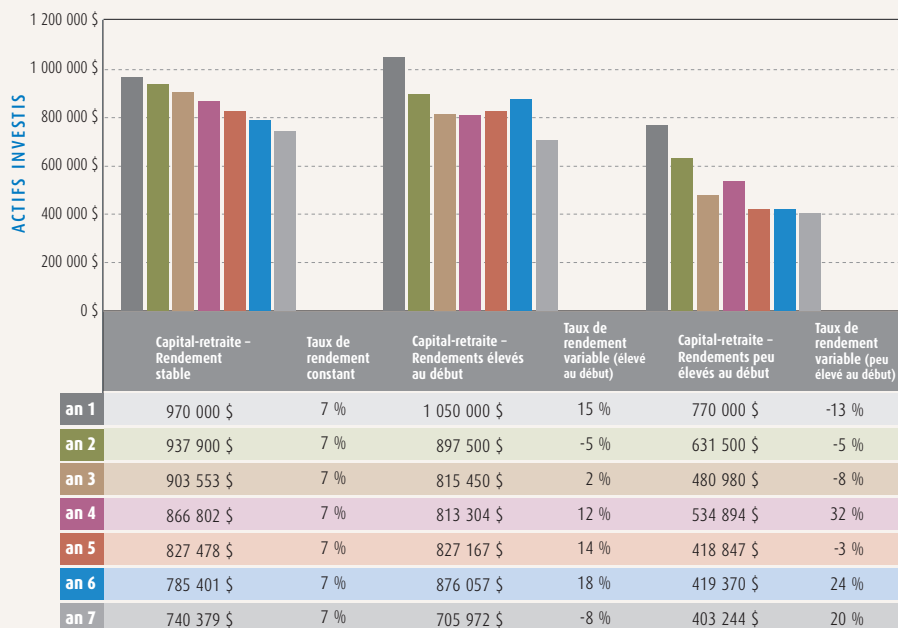
Fortes variations des rendements d'un portefeuille de retraite

La fluctuation des rendements au début de la retraite peut avoir de graves conséquences.

La séquence des rendements désigne l'ordre et le type de rendements (positifs ou négatifs) enregistrés au cours d'une période. Dans chacun des trois scénarios ci-dessous, le taux de rendement annuel moyen est de 7 % pour une période de sept ans.

Accumulation et épuisement du capital sur sept ans

En supposant, pour chaque scénario, un capital au début de la retraite de 1 000 000 \$, un rendement annuel moyen de 7 % et un retrait annuel de 100 000 \$.



Voyez l'incidence de la séquence des rendements sur le capital-retraite, lorsque le portefeuille enregistre des rendements négatifs au début de la phase de versement de revenus.

La nouvelle carte récompenses voyages MasterCard BMO World Elite



Vous l'avez demandée. La voilà. Vous récoltez un point de récompense ÉLITE BMO par dollar d'achats, puis pouvez échanger vos points contre une multitude de récompenses : voyages sans restrictions, produits haut de gamme, expériences de grand luxe et même des cotisations REEE ou REER. De plus, la carte MasterCard World Elite^{MC} de BMO Banque privée Harris comprend une assurance de 21 jours en cas d'urgence médicale à l'étranger, une assurance annulation de voyage et une assurance interruption de voyage.

[La carte MasterCard World Elite de BMO Banque privée Harris est la première carte World Elite au Canada.](#)

« Nos clients nous ont mentionné qu'ils aimeraient avoir une carte voyage supérieure offrant des récompenses et des éléments intéressants, du même ordre que leur niveau de dépenses, affirme Peter Tracz, directeur national des services bancaires platine à BMO Banque privée Harris. Nous avons donc conçu cette carte. »

Les points, qui n'expirent jamais, sont échangeables contre des voyages auprès de n'importe quelle compagnie aérienne, sans restrictions quant au choix de siège ou de vol. Même les taxes et les frais peuvent être payés avec les points. Croisières, hôtels, forfaits vacances et expériences uniques font aussi partie du programme de récompenses.

Par ailleurs, les titulaires de la carte MasterCard World Elite de BMO Banque privée Harris qui portent 50 000 \$ ou plus à leur compte de carte durant l'année n'ont pas à payer les frais annuels de 150 \$ l'année suivante.

« Il y a des dépenses que vous ne pouvez pas éviter; avec cette carte, vous obtenez quelque chose en retour, dit M. Tracz. Il est tout à fait sensé d'en tirer parti. Nos clients sont très avertis quant à l'utilisation des cartes. Ils connaissent la valeur d'une carte avec récompenses. Celle-ci offre plusieurs options souples et des extras qu'on ne retrouve nulle part ailleurs dans le marché. »

Vous pouvez consulter un catalogue de produits haut de gamme, notamment des téléviseurs à écran plat, des machines à espresso et des montres de designer, contre lesquels vous pourrez échanger vos points.

La carte MasterCard World Elite de BMO Banque privée Harris est la première carte World Elite au Canada. Le programme de récompenses que nous offrons avec celle-ci en accroît la souplesse et multiplie les façons d'utiliser vos points.

Par exemple, vous pourrez échanger des points contre des produits financiers de BMO Groupe financier, notamment des régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER), des régimes enregistrés d'épargne-études (REEE) et des comptes non enregistrés. Si vous le souhaitez, vous pouvez aussi utiliser vos points pour aider une personne dans le besoin en



Récompenses voyages et plus :

- Assurance de 21 jours en cas d'urgence médicale pendant un voyage à l'étranger
- Assurance annulation ou report de voyage
- Assurance collision ou pertes et dommages
- Abonnement à Priority Pass pour un accès à plus de 600 salons d'aéroport VIP dans le monde
- Service de conciergerie international disponible jour et nuit pour obtenir de l'assistance voyage ou des recommandations et des réservations de restaurants, de terrains de golf, de loisirs ou de divertissement
- Privilèges exclusifs pour l'obtention de billets - concerts populaires, pièces de théâtre, événements culturels internationaux et spectacles de choix
- Service à la clientèle supérieur et accès aux rabais spéciaux, aux événements exclusifs et aux expériences voyages de luxe MasterCard World Elite - route des vins, séjours en forêt tropicale, escapades au spa, aventures extrêmes et plus

faisant un don à la Société canadienne du cancer, à la Croix-Rouge canadienne, à la Fondation Fais-Un-Vœu Canada ou à Centraide Canada.

Sur bmoelite.com, vous trouverez la liste complète des avantages, des récompenses et des services. Pour obtenir de plus amples renseignements ou pour demander la carte MasterCard World Elite de BMO Banque privée Harris, communiquez avec votre conseiller, rendez-vous sur le site bmo.com/bmoharriswe/fr ou composez le 1-866-991-4769.

En prime de bienvenue, les nouveaux titulaires reçoivent 15 000 points. Des vols de courte distance sont offerts à partir de 13 000 points.

« Nous vous offrons l'équivalent d'un billet d'avion, fait remarquer M. Tracz. Ne ratez pas l'occasion de vous récompenser! »



Perspectives des marchés

La hausse des taux d'intérêt : une menace pour les rendements obligataires?

Paul Taylor, chef des placements

Depuis quelque temps, on me demande souvent quelles sont les perspectives pour le marché obligataire. C'est une bonne question.

Soulignons tout d'abord que les titres à revenu fixe jouent un rôle important dans un portefeuille, en ce sens qu'ils en diversifient la composition et qu'ils permettent d'atténuer les effets de la volatilité du marché boursier. Au cours des prochains mois, toutefois, les titres à revenu fixe devraient procurer des rendements inférieurs à ceux de l'an dernier et à ceux des actions.

Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations diminuent.

Cette prévision de rendement inférieur est directement liée à la probabilité que les banques centrales relèvent leurs taux directeurs au cours des 12 prochains mois. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations diminuent. Et plus l'échéance d'une obligation est lointaine, plus son prix est sensible aux variations de taux d'intérêt. Le tableau ci-dessous indique les rendements totaux sur un an d'obligations assorties d'échéances variées, sous l'effet de différentes hausses de taux d'intérêt. Comme on peut le constater, plus l'échéance d'une obligation est lointaine, plus la hausse des taux d'intérêt est susceptible de se traduire par un rendement total négatif.

La Banque du Canada a fait savoir qu'elle n'avait pas l'intention de relever son taux directeur avant la fin de juin, à moins d'une forte remontée de l'inflation. Pour

Variation des taux d'intérêt	Échéance de l'obligation		
	5 ans	10 ans	30 ans
+50 points de base	0,41	-0,36	-3,73
+100 points de base	-1,99	-4,19	-11,48
+200 points de base	-6,78	-11,85	-26,99

sa part, la Réserve fédérale américaine a récemment annoncé qu'elle jugeait approprié de laisser son taux directeur à un niveau exceptionnellement bas pour un bon moment. En fait, les taux d'intérêt ne devraient pas augmenter tant qu'il ne sera pas évident que la reprise économique est durable.

Les économies nord-américaines donnent des signes de reprise soutenue. Toutefois, selon nous, la reprise ne pourra vraiment durer que si le marché de l'emploi s'améliore. Comme l'explique Andrew Osterback, gestionnaire de portefeuilles de titres à revenu fixe : « En 2008, la Fed s'est portée au secours du système financier au moyen d'importantes dépenses de relance. Tant que l'économie américaine ne sera pas en mesure de créer régulièrement des emplois, les banques centrales ne décréteront aucune hausse des taux d'intérêt. Pour l'instant, aucun des facteurs susceptibles d'avoir une incidence marquée sur l'inflation (niveau de capacité de production des usines et des entreprises, croissance des salaires et croissance de la masse monétaire attribuable à l'expansion du crédit) n'a augmenté au point de faire grimper l'inflation. Il n'est donc pas urgent de relever les taux d'intérêt. Si nous devons constater un changement de ces facteurs,

nous envisagerions de raccourcir la duration (c'est-à-dire de réduire la sensibilité des cours des obligations aux fluctuations de leurs taux de rendement) à un niveau inférieur à celui de l'indice de référence du portefeuille. »

Tant que l'économie américaine ne sera pas en mesure de créer régulièrement des emplois, les banques centrales ne décréteront aucune hausse des taux d'intérêt.

La hausse prochaine des taux d'intérêt (fin 2010 ou début 2011) risque de miner les rendements obligataires, mais il existe des moyens de réduire l'incidence des variations des taux sur les portefeuilles d'obligations : par exemple, nous pouvons surpondérer les obligations à court terme par rapport à l'indice de référence, investir de façon sélective dans les actions privilégiées ou augmenter la pondération des actions dans les limites permises par la stratégie de placement de chaque client.

La composition des portefeuilles des clients est équilibrée en fonction de la tolérance au risque et des objectifs de placement de chacun d'eux. Pour en savoir plus sur le rôle des obligations dans votre stratégie financière, communiquez avec votre conseiller de BMO Banque privée Harris.

L'Exclusif est publié par BMO Groupe financier. Ce bulletin est fourni à titre informatif seulement. Les articles du présent bulletin constituent une source générale d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils particuliers en matière d'investissement, ni de planification fiscale, ni sur le plan juridique. Les placements doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. Les opinions exprimées dans cette publication ne sont pas nécessairement celles de BMO Banque privée Harris. Les renseignements et les statistiques contenus dans le présent bulletin ne reflètent pas l'évolution du marché boursier canadien. Ils sont fondés sur des sources que nous estimons fiables au moment de la publication, sans toutefois en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité. Veuillez faire parvenir vos commentaires et suggestions au rédacteur en chef, *L'Exclusif*, First Canadian Place, 54th Floor, Toronto (Ontario) M5X 1H3, ou composer le 1-800-844-6442 pour joindre votre bureau de BMO Banque privée Harris.

Les services bancaires sont offerts au Canada par l'entremise de BMO Banque de Montréal, et aux États-Unis par l'entremise de Harris Private Bank, de Harris Trust and Savings Bank et de ses filiales. Les services de gestion de portefeuille sont offerts par l'entremise de BMO Harris Gestion de placements Inc., une filiale indirecte de la Banque de Montréal. Les services en matière successorale, fiduciaire et fiscale, d'administration, de planification et de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. Tous droits réservés © Banque de Montréal, 2010. 05/10.

^{MD} « BMO (le médaillon contenant le M souligné) Banque privée Harris » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

^{MD/MC} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.