

---

LE

---

**GUIDE ULTIME  
POUR DES REVENUS  
COMPLÉMENTAIRES  
À VOTRE RETRAITE**

---

# Informations légales importantes

Fisher Investments France est le nom commercial utilisé par la succursale de Fisher Investments Luxembourg, Sàrl en France (« **Fisher Investments France** »). La succursale française de Fisher Investments France est immatriculée en France au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 853 467 207.

Fisher Investments Luxembourg, Sàrl est une société à responsabilité limitée constituée au Luxembourg sous le numéro B228486 opérant également sous le nom Fisher Investments Europe (« **Fisher Investments Europe** ») et dont le siège social est sis à l'adresse suivante : K2 Building, Forte 1, 2a rue Albert Borschette, troisième étage L-1246 Luxembourg.

Fisher Investments Europe est réglementée en tant que société d'investissement par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« **CSSF** ») et autorisée à fournir certains services d'investissement énumérés sur le site internet de la CSSF ([www.cssf.lu](http://www.cssf.lu)), y compris la gestion de portefeuille.

Fisher Investments Europe est également enregistrée en tant qu'intermédiaire auprès du Commissariat aux Assurances (« **CAA** ») sous le numéro 2020CM004 et est autorisée à proposer ses services d'intermédiation en assurance et à fournir des produits et services d'assurance. Fisher Investments Europe est enregistrée à l'ORIAS au Registre National des intermédiaires d'assurance dans la catégorie « Intermédiaire en assurance européen » sous le numéro 2020CM004 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)).

Fisher Investments France et ses représentants rencontrent des particuliers qui souhaitent en savoir plus sur les services proposés par Fisher Investments Europe. Ces services englobent la gestion de portefeuille discrétionnaire et la distribution de produits d'assurance émis par des compagnies d'assurance tierces, qui délèguent au département Gestion d'actifs de Fisher Investments Europe la gestion des actifs sous-jacents dans le cadre d'un mandat.

S'agissant de ses services de gestion de portefeuille discrétionnaire, Fisher Investments Europe externalise à ses sociétés apparentées une partie des fonctions quotidiennes de gestion de portefeuille, de conseil en investissement et de trading. Plus particulièrement, les décisions au jour le jour relatives à la stratégie de portefeuille seront prises par Fisher Asset Management, LLC, agissant sous le nom de Fisher Investments (« **Fisher Investments** »), la société mère de Fisher Investments Europe, établie aux États-Unis (numéro Delaware Secretary of State 3936233) et réglementée par la Securities and Exchange Commission des États-Unis (n° SEC 801-29362). L'élaboration des rapports d'adéquation des investissements sera en outre partiellement prise en charge par Fisher Investments Europe Limited, agissant sous le nom de Fisher Investments UK (« **Fisher Investments UK** »), société sœur de Fisher Investments Europe établie au Royaume-Uni et réglementée par la Financial Conduct Authority (numéro FCA 191609). Les fonctions de trading peuvent être remplies par Fisher Investments Europe, Fisher Investments UK ou d'autres sociétés apparentées.

Les protections offertes par le régime réglementaire luxembourgeois, en ce compris la Loi du 18 décembre 2015 et le Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg (« **SIIIL** »), s'appliquent aux activités de gestion de portefeuille discrétionnaire de Fisher Investments Europe. Si un client formule une plainte valide à l'encontre de Fisher Investments Europe et que Fisher Investments Europe est incapable d'honorer ses obligations du fait de sa situation financière, le SIIIL peut indemniser le client au titre du préjudice subi jusqu'à concurrence de 20.000 EUR. Les clients peuvent contacter Fisher Investments Europe ou le SIIIL afin d'obtenir davantage d'informations sur les conditions régissant une telle indemnisation. Toutefois, ces protections ne s'appliquent pas aux services d'intermédiation en assurance de Fisher Investments Europe, ni aux services de Fisher Investments UK, Fisher Investments ou tout(e) dépositaire ou banque situé(e) en dehors du Luxembourg, ou dès lors que les actifs d'un client sont investis dans des ETF ou des fonds non luxembourgeois.

Ce document reflète les opinions générales de Fisher Investments France et Fisher Investments Europe et ne doit pas être considéré comme une recommandation personnalisée ou comme un reflet de la performance obtenue par ses clients. Rien ne garantit que Fisher Investments France ou Fisher Investments Europe maintiendront ces opinions, qui sont susceptibles de changer à tout moment si de nouvelles informations ou analyses leur sont communiquées ou en cas de réévaluation de celles-ci. Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas une recommandation ou une prévision quant à l'évolution des conditions de marché. Elles sont fournies à titre purement indicatif. La situation actuelle ou future des marchés peut différer considérablement de celle présentée ici. De plus, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude des hypothèses formulées à des fins d'illustration dans le présent document.

**L'investissement sur les marchés financiers comporte un risque de perte de tout ou partie du capital investi, et rien ne garantit que ce montant pourra être récupéré. Les performances passées ne sont ni une garantie, ni un indicateur fiable de résultats futurs. La valeur de vos investissements et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer au gré des évolutions des marchés financiers et des taux de change mondiaux.**

Certaines prévisions passées ou futures ne se sont pas révélées ou ne se révéleront peut-être pas aussi exactes que d'autres. Rien ne garantit que la performance d'une stratégie ou d'une allocation donnée dépassera celle d'une autre stratégie ou allocation.

# **Le guide ultime pour des revenus complémentaires à votre retraite**



## Quels sont vos objectifs de retraite ?

Quel est votre plan pour votre retraite ? Vous adonner à la passion de toute une vie ? Voyager ? Passer du temps avec vos petits-enfants ? Continuer à travailler à temps partiel ?

Notre expérience nous montre qu'il y a autant de façons de passer sa retraite que de retraités. Mais d'un point de vue financier, nous avons constaté que la plupart des gens veulent atteindre un — ou plusieurs — des objectifs suivants. Avant de vous concentrer sur quoi que ce soit d'autre, il est essentiel de déterminer vos objectifs de retraite.

### Exemples fréquents d'objectifs de retraite

#### Éviter de se retrouver à court d'argent ?

Pour beaucoup, il s'agit de l'objectif numéro un et de la principale crainte quant à la retraite. Le fait d'être forcé de se tourner vers ses enfants ou de retourner au travail peut-être une source d'anxiété pour de nombreux retraités, aujourd'hui et à l'avenir. Nombreux sont ceux qui pensent que la clé pour réaliser cet objectif consiste à ne détenir que des investissements à faible volatilité, comme des obligations. Cependant, comme nous le verrons plus loin, ce n'est pas toujours le cas. D'autre part, certaines personnes souhaitent simplement préserver la valeur de leurs actifs même si leurs investissements ne suivent pas l'évolution de l'inflation.

#### Conserver ou améliorer votre style de vie ?

La plupart des gens ont travaillé dur pour leur retraite et veulent en profiter. Ainsi, nombreux sont ceux qui souhaitent conserver ou améliorer leur train de vie à la retraite. La clé est de maintenir ou d'accroître le pouvoir d'achat au fil du temps. Cela nécessite une croissance des revenus pour compenser l'impact de l'inflation.

#### Augmenter votre patrimoine ?

Certaines personnes peuvent facilement profiter de la retraite qu'elles souhaitent sans craindre de manquer d'argent. Pour ces chanceux, l'objectif est souvent de faire fructifier leur patrimoine à long terme — généralement en vue d'un héritage, que ce soit pour leurs enfants, leurs petits-enfants ou une association caritative. La plupart des gens qui ont cet objectif en tête adoptent une approche axée sur la croissance de leurs investissements.

#### Tout dépenser ?

Certaines personnes veulent dépenser tout leur argent avant de mourir. Cette proposition peut s'avérer risquée, car il est impossible de savoir précisément combien de temps durera votre retraite. Les gens qui souhaitent poursuivre cet objectif doivent garder à l'esprit que l'espérance de vie ne cesse d'augmenter grâce aux progrès de la médecine.

## Quel sera le coût de votre retraite ?

Une fois que vous aurez déterminé vos objectifs de retraite, vous pourrez commencer à calculer le coût de votre retraite. Les quatre facteurs à considérer sont les dépenses non discrétionnaires, les dépenses discrétionnaires, l'inflation ainsi que votre horizon d'investissement — autrement dit, la durée pendant laquelle vous aurez besoin d'argent.

### Dépenses non discrétionnaires

Il s'agit des dépenses sur lesquelles vous n'avez pas beaucoup de contrôle. Une certaine marge de manœuvre peut exister, mais dans la plupart des cas, vous ne pouvez pas éviter ces coûts.

**1. Dépenses quotidiennes :** Au quotidien, quelle est l'enveloppe nécessaire au maintien de votre train de vie ? Vous devez tenir compte de toutes vos dépenses, des courses et de l'essence aux factures de chauffage. Si vous n'avez pas l'intention de déménager à la retraite, vous avez probablement déjà une bonne idée de ce que représentent ces dépenses.

**2. Dette :** Il peut s'agir d'une dette de carte de crédit, d'un crédit hypothécaire ou d'un prêt. Tout l'argent que vous devez rembourser doit être pris en compte lorsque vous déterminez vos dépenses. En effet, vous devrez continuer à rembourser vos prêts et à effectuer des paiements d'intérêts périodiques.

**3. Impôts :** Même si les impôts peuvent être plus bas pour les retraités, le gouvernement veut toujours sa part. Il peut être judicieux de mettre de l'argent de côté pour régler vos impôts à la fin de l'année.

### Dépenses discrétionnaires

Une fois que vous avez déterminé vos dépenses quotidiennes de base, vous devez tenir compte des dépenses discrétionnaires. Celles-ci dépendent de votre situation personnelle. Par exemple, vous pouvez considérer votre forfait TV comme une dépense discrétionnaire, mais les vacances comme une dépense obligatoire et non discrétionnaire. Autrement dit, si vous avez un passe-temps ou un autre type de dépenses dont vous ne pouvez vous passer, vous devrez l'inclure dans vos dépenses non discrétionnaires. Voici quelques-uns des éléments discrétionnaires les plus courants dans les budgets des retraités :

**1. Voyages :** nombreux sont ceux qui ont hâte de voyager à la retraite. Il peut s'agir de rendre visite à ses petits-enfants ou de passer du temps à l'étranger. Si cela fait des années que vous pensez à des vacances de rêve, c'est peut-être le moment idéal d'établir votre budget.

**2. Loisirs :** La retraite est un bon moment pour vous remettre à d'anciens passe-temps ou en choisir de nouveaux. Prêt à devenir un as du golf ou à terminer vos recherches généalogiques ? Les passe-temps entraînent presque toujours des coûts, même s'ils sont limités dans la plupart des cas.

**3. Dépenses de luxe :** Ce poste dépend en partie de votre propre budget et de votre définition du luxe. Mais que vous aimiez les bons vins ou que vous rejoigniez vos amis tous les matins pour prendre un café, vous devrez tenir compte des achats non essentiels dans vos dépenses.

**4. Enfants et petits-enfants :** Pour beaucoup, cette dernière catégorie comprend des aspects de toutes les précédentes. Il se peut que la famille soit votre passe-temps favori, ce qui peut impliquer des dépenses liées à des voyages et des achats de luxe. Si vous prévoyez de faire de vos enfants et petits-enfants une priorité lors de votre retraite, vous devrez réfléchir à votre budget en conséquence.

## Inflation

L'inflation peut être traître, car elle diminue le pouvoir d'achat au fil du temps et érode la valeur de l'épargne et les rendements issus des investissements. Certains investisseurs ne se rendent pas compte de l'impact que peut avoir l'inflation. Compte tenu de la volatilité de ces dernières années, nous nous basons sur une estimation prospective de l'inflation de 2,2 %\*. Cela signifie qu'une personne dont les dépenses annuelles atteignent actuellement 50.000 € aura besoin d'environ 62.000 € dans 20 ans et d'environ 96.000 € dans 30 ans pour conserver le même pouvoir d'achat.

## Horizon d'investissement

Alors que l'horizon d'investissement est l'un des principaux déterminants des dépenses de retraite totales, il est peut-être l'un des facteurs les plus négligés par les retraités d'aujourd'hui. De nos jours, l'espérance de vie est souvent plus longue qu'on ne le pense. Votre horizon d'investissement peut correspondre à votre espérance de vie, à l'espérance de vie de votre conjoint qui est plus jeune

ou à un autre horizon, selon des objectifs d'investissement spécifiques.

L'illustration 1 ci-dessous présente l'espérance de vie totale en France en fonction de l'âge actuel. Ces projections sous-estiment selon nous la durée de vie réelle des individus, compte tenu des progrès de la médecine.

Et n'oubliez pas qu'il s'agit de projections de l'espérance de vie moyenne. En d'autres termes, faire correspondre votre horizon d'investissement avec la durée de vie moyenne n'est pas suffisant dès lors que la moitié environ des personnes de chaque tranche d'âge devraient normalement vivre plus longtemps. Des facteurs tels que l'état de santé actuel et l'hérédité peuvent également faire varier considérablement l'espérance de vie individuelle.

Que faut-il en retenir ? Que votre horizon d'investissement peut être plus long que vous ne le pensez. Il est donc sage de vous préparer à vivre longtemps et de vous assurer d'avoir assez d'argent pour maintenir votre mode de vie.

## Illustration 1 : Espérance de vie moyenne\*\*

Âge actuel	Espérance de vie		Âge actuel	Espérance de vie		Âge actuel	Espérance de vie		Âge actuel	Espérance de vie	
	Hommes	Femmes		Hommes	Femmes		Hommes	Femmes		Hommes	Femmes
51	82	87	61	83	88	71	86	89	81	89	91
52	82	87	62	83	88	72	86	89	82	90	92
53	82	87	63	84	88	73	86	90	83	90	92
54	82	87	64	84	88	74	87	90	84	91	93
55	82	87	65	84	88	75	87	90	85	91	93
56	82	87	66	84	88	76	87	90	86	92	93
57	82	87	67	85	89	77	88	90	87	92	94
58	83	87	68	85	89	78	88	91	88	93	94
59	83	87	69	85	89	79	89	91	89	94	95
60	83	88	70	86	89	80	89	91	90	94	95

Vos objectifs, vos besoins de dépenses, votre horizon d'investissement ainsi que votre situation personnelle et votre attitude à l'égard du risque sont autant de facteurs qui influent sur l'approche à adopter en matière de génération de revenus de retraite. Examinons maintenant quelques techniques à votre disposition pour obtenir les flux de trésorerie dont vous avez besoin.

\* Nous nous basons sur un taux d'inflation linéaire annualisé de 2,2 % pour l'inflation en France. La hausse des prix qu'a connue la France par le passé n'est pas représentative selon nous de l'évolution future compte tenu des changements structurels survenus depuis l'introduction de l'euro et du contrôle exercé par la Banque centrale européenne sur la politique monétaire. Les prévisions actuelles à long terme pour l'inflation moyenne s'élèvent à 2,2 %. Banque centrale européenne, au 28/02/2023. Sur la base des perspectives (à cinq ans) du taux d'inflation des composantes de l'IPCH au T4 2022.

\*\* Source : OMS (Organisation mondiale de la santé), au 22/11/2022. Tables de mortalité en France en 2019, espérance de vie estimée par âge. Espérance de vie arrondie à l'année la plus proche.



## Comment allez-vous financer votre retraite ?

Une fois que vous avez une idée du coût de votre retraite, vous pouvez commencer à réfléchir à un plan de financement. Nous vous suggérons de calculer tous les revenus que vous générez sans compter sur vos investissements. Les catégories les plus courantes de revenus autres que des revenus d'investissement sont énumérées ci-dessous.

### Revenus qui ne découlent pas des investissements

**1. Salaire :** Travaillerez-vous durant votre retraite ? Si c'est le cas, vous devrez estimer le salaire que vous toucherez. Pour ce faire, ne comptez pas l'argent que vous tirez d'un partenariat ou d'un investissement dans une entreprise ; prenez uniquement en compte les transferts financiers directs de votre employeur à vous-même.

**2. Retraite d'État :** Il convient d'évaluer à combien s'élèvera votre retraite. Pensez-vous qu'elle augmentera ou diminuera avec le temps ?

**3. Entreprise et immobilier :** Si vous détenez une participation dans une entreprise ou un immeuble de placement, cela pourrait produire un revenu autre qu'un revenu d'investissement. Lors du calcul du montant que vous percevrez, tenez compte du fait que ces sources de revenu sont plus sensibles aux conditions de marché, par rapport à votre pension d'État.

## Déterminer ce que doit vous apporter votre portefeuille d'investissement

Maintenant que vous avez déterminé vos dépenses probables et les revenus qui ne découlent pas de vos investissements, la feuille de travail ci-dessous peut vous aider à rassembler tous les éléments.

REVENUS		% des revenus totaux
Revenus qui ne découlent pas des investissements		
Salaire	€	%
Retraite d'État	€	%
Entreprise et immobilier	€	%
Autre	€	%
<b>REVENUS TOTAUX :</b>	<b>€</b>	<b>%</b>

DÉPENSES		% des dépenses totales
Dépenses non discrétionnaires		
Dépenses quotidiennes de base	€	%
Crédit hypothécaire	€	%
Carte de crédit et prêts	€	%
Impôts	€	%
<b>Sous-total des dépenses non discrétionnaires</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
Dépenses discrétionnaires		
Voyages	€	%
Passe-temps	€	%
Luxe	€	%
Cadeaux à la famille/œuvre caritative	€	%
Autre	€	%
<b>Sous-total des dépenses discrétionnaires</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
<b>DÉPENSES TOTALES :</b> <i>(additionnez les deux sous-totaux)</i>	<b>€</b>	<b>%</b>

<b>ÉPARGNE NETTE :</b> <i>(soustrayez le total des dépenses au total des revenus)</i>	€	%
--	---	---



## Utiliser vos investissements pour financer votre retraite

La différence entre vos revenus totaux et vos dépenses totales constitue votre épargne nette. Si elle est négative (comme c'est le cas pour de nombreux retraités aisés), vous pourriez avoir besoin que vos investissements génèrent un flux de trésorerie plus important pour couvrir toutes vos dépenses.

Le reste de ce guide se concentre principalement sur la génération de flux de trésorerie à partir de vos investissements en vue de combler cet écart. Mais avant de nous pencher sur des stratégies spécifiques, abordons d'abord certains principes importants relatifs aux investissements de retraite.

### Revenus et flux de trésorerie

Il existe une différence majeure entre le revenu et le flux de trésorerie. Le revenu est l'argent reçu et le flux de trésorerie est l'argent retiré. Par exemple, les paiements de dividendes et de coupons obligataires constituent des revenus, mais ne sont pas les seules sources de flux de trésorerie. La vente d'un investissement génère également un flux de trésorerie. Lorsque vous vendez un placement, la différence entre le montant investi et le montant que vous en retirez est considérée comme une plus-value (ou moins-value).

Veuillez noter que le retrait de flux de trésorerie de vos investissements n'est pas forcément une mauvaise chose. Il peut s'agir d'un élément important de votre stratégie de retraite globale.

Exemple : si vous avez un portefeuille d'investissement de 1.000.000 € qui croît de 8 % par an et que vous réalisez 80.000 € de plus-values annuelles, ce n'est guère différent d'un investissement qui croît de 4 % par an et verse 40.000 € en dividendes. Le rendement total (plus-values + dividendes) est le même avant impôts.

**Conclusion : Lorsqu'il s'agit de financer votre retraite, il pourrait s'avérer judicieux de se concentrer sur le rendement total de vos investissements et sur les flux de trésorerie, qu'ils proviennent ou non de revenus réguliers ou de la vente d'investissements.**

Toutefois, avant de pouvoir générer des revenus, vous devrez décider de l'allocation d'actifs de votre portefeuille d'investissement.

## Allocation d'actifs

L'allocation d'actifs est le principal déterminant des rendements d'investissement. De lui dépend la probabilité d'obtenir la retraite que vous souhaitez. En substance, l'allocation d'actifs désigne les types d'actifs dans lesquels vous décidez d'investir. Autrement dit, la proportion d'actions, d'obligations ou de liquidités, par exemple, détenues au sein de votre portefeuille.

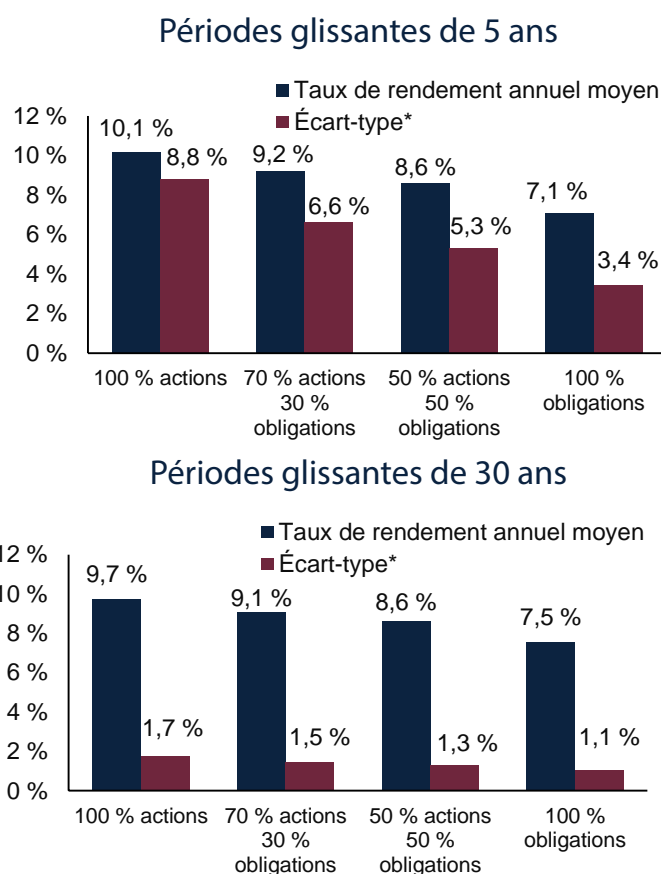
Dès lors qu'on sait que l'allocation d'actifs peut faire toute la différence entre être à court d'argent et continuer à vivre confortablement à la retraite, on cherche instinctivement à rester prudent.

On peut aussi avoir l'impression que les obligations sont plus sûres que les actions en raison de la volatilité plus

élevée de ces dernières à court terme. Toutefois, chercher à éviter la volatilité peut amener l'investisseur à négliger ses besoins de rendement. Comme l'illustre le graphique suivant, le fait d'inclure davantage d'obligations dans un portefeuille d'investissement peut réduire la volatilité (écart type\*), mais aussi conduire à des rendements inférieurs sur une période de cinq ans\*\*.

*Pour de nombreux retraités, opter pour des rendements inférieurs n'est souvent pas une option et il est peu probable que leur horizon d'investissement se limite à cinq ans. Lorsque l'on considère un horizon d'investissement plus long, disons 30 ans, une tendance différente se dessine.*

## Illustration 2 : Allocation d'actifs et horizon d'investissement



\* L'écart type mesure la dispersion d'un ensemble de données par rapport à la moyenne et est utilisé pour évaluer le risque. Plus le rendement d'un produit varie, plus l'écart type est élevé. Par conséquent, un écart type faible est généralement préférable.

\*\* Source : Global Financial Data (GFD), au 19/01/2023. Rendements sur une période glissante de 5 ans et de 30 ans, du 31/12/1969 au 31/12/2022. Le rendement des actions est basé sur l'indice World Return de GFD et est converti en euros. Le rendement des obligations est basé sur l'indice Euro-19 10-year Government Bond Return de GFD et est converti en euros. Taux de change du 01/10/1969 au 31/12/2022 fournis par GFD. GFD fournit des rendements hypothétiques en euros avant 1999 sur la base de l'unité composite européenne (EURCO), l'unité de compte européenne et les taux de change de l'unité monétaire européenne (ECU).

Sur de plus longues périodes, les actions affichent en fait une volatilité (écart type) similaire à celle des obligations. En d'autres termes, si vous avez un horizon d'investissement plus long et/ou des besoins de rendement plus importants, vous pourriez envisager une proportion plus élevée d'actions au sein de votre portefeuille d'investissement. Cela pourrait s'avérer particulièrement pertinent lorsque vous prenez en considération les retraits effectués au cours de votre retraite. Bien entendu, vous devez également tenir compte de votre situation personnelle et de votre attitude à l'égard du risque (c'est-à-dire dans quelle mesure vous êtes prêt à prendre des risques et à supporter la volatilité).

Si vous retirez chaque année 25.000 € sur un portefeuille d'investissement de 500.000 €, vous risquez de le vider plus vite si votre taux de rendement est trop faible. Vous auriez besoin d'un taux de rendement total de 5 % chaque année pour maintenir votre portefeuille au même niveau, et ce sans tenir compte de l'inflation. Si vous cherchez des investissements « sûrs » à faible volatilité, sachez toutefois que vous pourriez manquer d'argent en raison d'un faible taux de rendement sur la durée de vie de vos placements.

**Attaquons-nous maintenant à un problème tout aussi sérieux que des rendements trop faibles : des retraits trop élevés.**

### Risque inhérent à des retraits élevés

Une hypothèse courante veut que, puisque les actions ont toujours procuré un rendement annualisé moyen d'environ 9 % à long terme, il n'y a pas de risque à retirer 9 % de la composante actions de vos investissements sans faire baisser le montant initialement investi\*.

Ce n'est pas le cas. Bien que les marchés actions puissent enregistrer un rendement annualisé d'environ 9 % dans la durée, les rendements varient considérablement d'une année à l'autre. Une mauvaise décision de retrait en phase de repli du marché peut réduire considérablement la probabilité de conserver le montant initialement investi. Par exemple, si votre investissement est en baisse de 20 % et que vous en prélevez 9 %, vous aurez besoin d'un gain d'environ 37 % pour le ramener à sa valeur initiale. Des années de retraits trop élevés peuvent s'avérer particulièrement dommageables. Il convient donc de bien gérer vos prévisions en matière de flux de trésorerie et vos dépenses discrétionnaires.

### Décisions difficiles

Investir exige des compromis, comme une plus grande volatilité à court terme pour des rendements plus élevés ou une plus faible volatilité pour des rendements inférieurs. En outre, il faut parfois pouvoir choisir entre différents achats discrétionnaires. Vous pouvez en effet vous retrouver face à plusieurs dépenses qui sont importantes à vos yeux, comme payer les études de vos petits-enfants ou prendre des vacances de rêve avec

votre conjoint. Toutefois, pour atteindre vos objectifs d'investissement, vous devez savoir clairement ce que vous pouvez vous permettre. Il vaut mieux éviter le risque d'épuiser votre portefeuille d'investissement pour des dépenses non essentielles. Cela ne veut pas dire que vous ne pouvez pas aider à payer les frais d'études ou que vous ne pouvez pas partir en vacances, mais plutôt qu'il faut établir un budget réaliste en fonction de vos objectifs globaux, de vos besoins de flux de trésorerie, de vos prévisions de rendement et de votre attitude face au risque. Vous pourrez peut-être vous permettre de faire les deux, vous devrez peut-être choisir l'un ou l'autre, ou vous vous rendrez peut-être compte que ni l'un ni l'autre n'est possible.

Il est également utile d'être clair dès le départ avec vous-même et les autres quant au montant que vous pouvez dépenser. Lorsque des dépenses sont attendues, les émotions peuvent entrer en jeu et vous pourriez recevoir une facture plus élevée que vous n'êtes pas capable d'assumer. Chaque fois que vous retirez plus de 5 % de votre investissement, le risque d'épuisement de vos actifs grimpe potentiellement en flèche.

**Il est maintenant temps de réfléchir aux investissements que vous utiliserez pour générer des revenus.**

\* Source : FactSet, Global Financial Data, au 23/01/2023. Taux de rendement moyen de l'indice MSCI World du 31/12/1969 au 31/12/2022. Données en euros. Taux de change du 01/01/1970 au 31/12/2022 fournis par GFD. GFD fournit des rendements hypothétiques en euros avant 1999 sur la base de l'unité composite européenne (EURCO), l'unité de compte européenne et les taux de change de l'unité monétaire européenne (ECU).

## Sources de revenus d'investissement

### Coupons obligataires

Une obligation peut être émise par des pays, des municipalités, des entreprises ou autres qui cherchent à emprunter de l'argent auprès d'investisseurs. Il s'agit donc d'un prêt. Vous, l'investisseur, prêtez de l'argent à l'emprunteur (une entreprise ou un gouvernement par exemple) à un taux d'intérêt spécifique pour une période déterminée. À la fin de la période spécifiée, si tout se passe comme prévu, l'emprunteur vous rembourse l'argent que vous avez investi. Vous pouvez également vendre une obligation sur le marché avant son échéance.

Il existe différents types d'obligations plus complexes, telles que les obligations remboursables, les obligations à coupon zéro et les obligations convertibles. Ces obligations peuvent faire partie de votre stratégie, mais il n'est pas nécessaire de bien les connaître pour comprendre les principes de base de l'utilisation d'obligations pour générer des revenus.

En supposant que l'émetteur vous rembourse comme prévu, votre rendement est prévisible et, si vous détenez l'obligation jusqu'à son échéance, vous récupérez le montant initialement investi. Certains investissements obligataires comportent un faible risque de défaut de paiement. En règle générale, plus le risque de défaut est faible, plus le rendement que vous obtenez est faible. Toutefois, la qualité de crédit et, par conséquent, le rendement des obligations varient considérablement.

Pour de nombreux investisseurs, la moindre volatilité des obligations est un facteur attrayant. Le rendement plus prévisible des obligations peut constituer un avantage si vous avez des besoins de flux de trésorerie clairs, constants et urgents. Toutefois, la volatilité plus faible des obligations peut faire en sorte que les rendements soient moins élevés sur de plus longues périodes. Cela peut poser des difficultés aux investisseurs qui ont besoin d'un taux de rendement plus élevé pour préserver leur pouvoir d'achat dans le temps. Les obligations font également face à des types de risques différents de ceux des actions, comme expliqué ci-dessous.

Il existe un risque de défaillance : le risque que l'émetteur ne respecte pas sa part du marché, qu'il ne vous paie pas les intérêts ou qu'il ne rembourse pas le montant que vous avez investi dans les temps. Mais les risques liés aux obligations ne se limitent pas au défaut de paiement.

Étant donné que les prix des obligations peuvent évoluer dans le sens contraire des taux d'intérêt, une hausse des taux entraînera souvent une baisse de la valeur des obligations. C'est ce qu'on appelle communément le « risque de taux d'intérêt ». Il touche particulièrement les obligations d'État, car les obligations d'entreprises peuvent bénéficier d'autres facteurs, comme l'amélioration des bénéfices, auxquels les gouvernements ne sont pas sujets. Toutefois, toutes les obligations sont affectées par l'évolution des taux à divers degrés. Vous pouvez vous représenter les prix et les rendements des obligations comme étant de part et d'autre d'une bascule. L'évolution des uns peut entraîner un mouvement inverse des autres.

De plus, comme la plupart des instruments obligataires présentent des taux d'intérêt fixes, si l'inflation augmente, le pouvoir d'achat réel de votre flux de trésorerie diminue. Et lorsque l'inflation augmente, les taux d'intérêt peuvent suivre. Cela signifie qu'un investisseur peut se retrouver face à deux risques : la baisse du pouvoir d'achat de ses coupons actuels et la baisse des prix des obligations en raison de la hausse des taux.

Citons également le risque de réinvestissement. Lorsque votre obligation arrive à échéance et que votre argent est remboursé, il se peut qu'aucune alternative ne vous permette de le réinvestir avec le même risque et les mêmes prévisions de rendement que ceux de l'obligation qui vient d'expirer. Cela pourrait signifier que vous devez prendre plus de risques pour le même rendement car l'obligation rapporte moins que lors de votre investissement initial.



## Dividendes

Les dividendes sont attrayants pour de nombreux investisseurs. Qui ne voudrait pas toucher de revenus uniquement parce qu'il détient des actions ? Il convient néanmoins de bien réfléchir avant d'opter pour un portefeuille d'investissement d'actions à dividendes élevés en vue de satisfaire vos besoins de flux de trésorerie.

Toutes les grandes catégories d'actions, y compris les actions à dividende élevé, traversent des phases positives comme négatives. Qu'il s'agisse d'actions de croissance ou de valeurs décotées, de petites ou de grandes capitalisations, chaque catégorie connaît des périodes de sur (ou sous)-performance. Les actions à dividende élevé ne font pas exception. Elles réalisent parfois un beau parcours, parfois pas.

Vous devez également tenir compte de ce qu'il advient des actions d'une société après le versement d'un dividende. Ce n'est pas de « l'argent gratuit ». Le prix des actions de la société qui verse le dividende peut baisser d'environ le montant du dividende versé, toutes choses étant égales par ailleurs. Après tout, l'entreprise cède des actifs précieux, à savoir des liquidités.

Le fait de verser des dividendes ne rend pas une entreprise intrinsèquement plus solide. De plus, les dividendes ne sont pas garantis. Les entreprises qui en versent peuvent en réduire le montant voire les suspendre complètement. Par exemple, aux États-Unis,

une entreprise de services aux collectivités versant depuis longtemps des dividendes a cessé de le faire pendant quatre ans, tandis que ses actions ont chuté de 30 \$ à 5 \$ environ entre 2001 et 2002. Des banques et d'autres entreprises ont également réduit leurs dividendes pendant la crise mondiale du crédit de 2008.

En tant qu'investisseur, il est prudent de se soucier du *rendement total*. Si vous êtes déterminé à investir dans des sociétés versant des dividendes, peu importe les conditions de marché, cela pourrait vous coûter de l'argent. Vous feriez peut-être mieux de diversifier votre portefeuille et d'investir dans des titres qui s'inscrivent dans une stratégie globale et cohésive. N'oubliez pas que le rendement total le plus élevé après impôts devrait être l'objectif, peu importe d'où il vient.

Il n'y a rien d'intrinsèquement mauvais avec les dividendes. Mais il est judicieux de ne pas en faire votre seule priorité.

**Nous allons maintenant nous pencher sur une autre option pour les investisseurs qui allouent une partie de leurs actifs aux actions.**



## Sources de flux de trésorerie

### Cultivez vous-même vos dividendes

« Cultivez vous-même vos dividendes » : c'est l'expression que nous utilisons pour la vente sélective d'actions dans le but de générer des flux de trésorerie. Cette approche peut vous aider à maintenir un portefeuille d'investissement suffisamment diversifié et adapté à vos objectifs. Elle a également pour avantage d'être flexible.

S'agissant des dividendes, la fiscalité peut varier selon les circonstances. La vente d'actions peut vous procurer une plus grande souplesse pour équilibrer vos gains et pertes réalisés. Vous pouvez par exemple vendre « à la baisse » des actions à des fins fiscales pour compenser les gains en capital que vous pourriez réaliser, ou réduire des positions surpondérées, des options que vous n'auriez pas en vous appuyant uniquement sur les dividendes pour vos flux de trésorerie.

Par exemple, si vous disposez d'un portefeuille d'investissement de 500.000 € et que vous prenez 20.000 € par an en distributions mensuelles d'environ 1.667 €, c'est une bonne idée de garder en permanence environ deux fois plus de liquidités dans votre portefeuille d'investissement. Vous ne vous engagez donc pas à vendre un nombre précis d'actions chaque mois et vous pouvez vous montrer tactique quant à ce que vous vendez et quand. Mais il est prudent de toujours chercher à faire des économies, en planifiant les distributions un mois ou deux à l'avance.

En général, il est possible d'obtenir un meilleur rendement de vos investissements en vendant des actions — si vous le faites judicieusement. Et cela signifie que vous pouvez, si cela est approprié et conforme à vos objectifs, à vos besoins et à votre attitude à l'égard du risque, conserver une plus grande partie de votre argent dans une classe d'actifs plus susceptible de produire de meilleurs rendements sur le long terme.

Tout en recherchant un rendement total, vous pouvez même détenir des actions versant des dividendes pour bénéficier de liquidités supplémentaires.

Toutefois, cette décision peut être fondée sur la question de savoir si vous pensez que ce sont les bonnes actions à détenir du point de vue du rendement total — et si vous n'êtes pas lié à elles simplement en raison du dividende.

## Comment Fisher Investments Europe peut vous aider

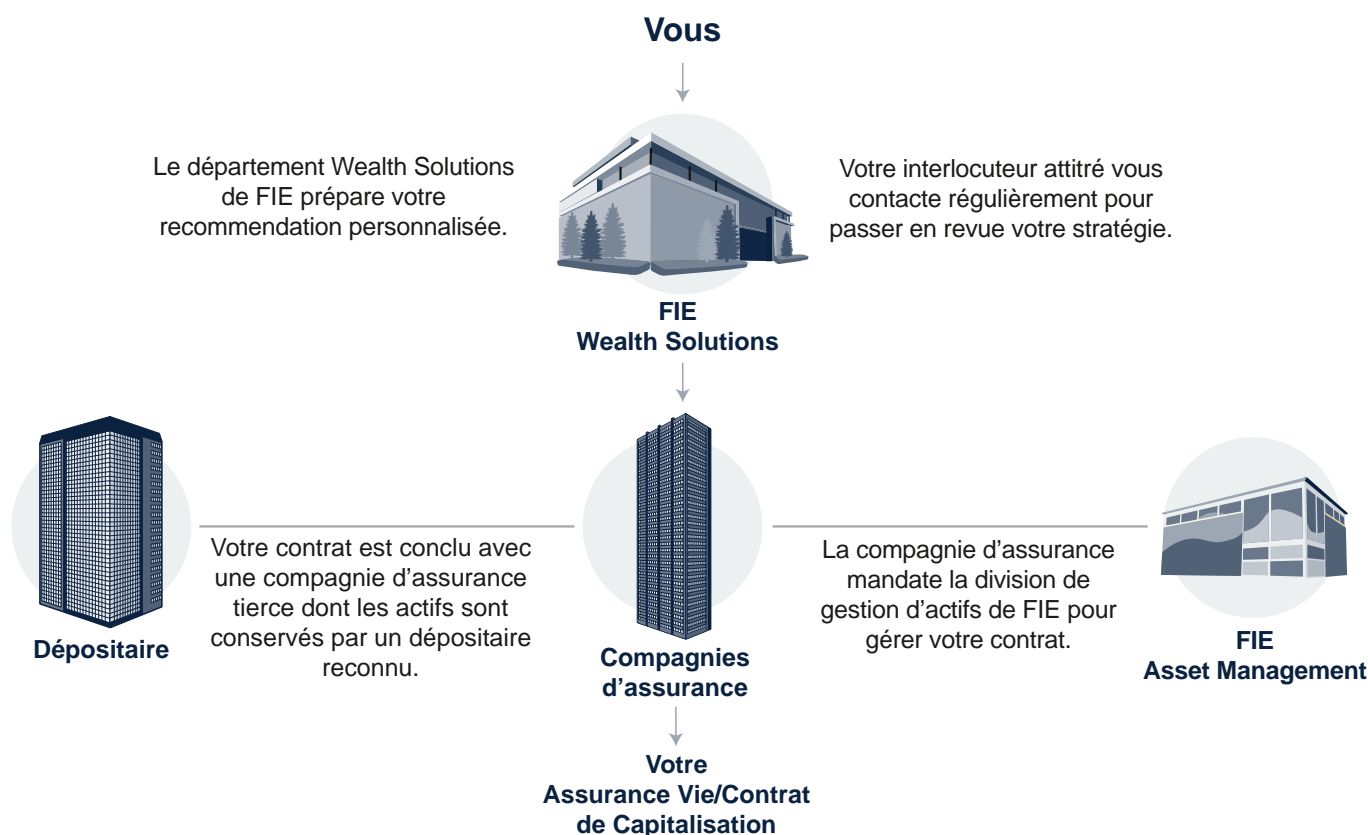
Nous sommes convaincus qu'il est nécessaire de s'adjoindre les services d'un partenaire d'investissement fiable pour réussir sur le plan financier. Fisher Investments Europe (FIE) fait partie du groupe Fisher, qui accompagne les investisseurs depuis 1979 et compte aujourd'hui plus de 140.000 clients à travers le monde\*.

En France, Fisher Investments Europe offre des services d'intermédiation en assurance et de gestion de portefeuille d'investissement discrétionnaire afin d'aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs financiers de long terme. Si vous bénéficiez de services d'intermédiation en assurance par le biais de notre département Wealth Solutions, votre investissement unique ou vos primes régulières sont versés à une compagnie d'assurance, qui mandate Fisher Investments Europe pour gérer votre argent sur une base discrétionnaire en vue d'atteindre vos objectifs financiers.

### Planification patrimoniale

Notre département Wealth Solutions peut examiner votre situation personnelle, vos objectifs et vos comptes d'investissement (assurance vie et contrat de capitalisation\*\*, par exemple) en vue d'élaborer un plan financier personnalisé tenant compte de vos objectifs à long terme, qu'il s'agisse d'optimiser votre succession, de préparer votre départ à la retraite ou encore d'assurer la sécurité financière de votre conjoint. Dans le cadre de ce plan, notre département Wealth Solutions pourra si vous le souhaitez vous fournir des services d'intermédiation en assurance, en vous proposant notamment des contrats d'assurance émis par des tiers. L'illustration 3 montre comment nous vous aidons à atteindre vos objectifs financiers.

### Illustration 3 : L'approche de Fisher Investments Europe



\* Au 31/09/2023.

\*\* Vous trouverez de plus amples informations sur l'assurance vie (AV) et le contrat de capitalisation (CDC) en page 13.

## À propos de l'assurance vie et du contrat de capitalisation

### Assurance vie

Fisher Investments Europe agit en qualité d'intermédiaire en produits d'assurance vie (« AV ») pour plusieurs compagnies d'assurance. Voici quelques-uns des principaux avantages de l'assurance vie :

- Les investissements réalisés dans le cadre de votre contrat d'AV peuvent faire l'objet d'un report fiscal, ce qui signifie qu'ils sont exonérés de l'impôt sur les revenus et de l'impôt sur les plus-values en France pourvu qu'ils ne soient pas liquidés.
- Le montant pouvant être investi/retiré n'est soumis à aucun plafond.
- Vous pouvez retirer des fonds de votre contrat d'AV quand vous le souhaitez, contrairement à l'épargne retraite qui est soumise à des restrictions d'âge.
- Si vous conservez le contrat d'AV pendant au moins huit ans, vous bénéficiez d'un abattement spécial sur les plus-values qui varie entre 4.600 et 9.200 € par an.
- Les investissements réalisés avant l'âge de 70 ans ne sont pas pris en compte dans votre succession et n'obéissent pas au droit successoral français. Vous pouvez donc désigner les bénéficiaires de votre contrat d'AV. Chaque bénéficiaire aura droit à un abattement de 152.500 € sur les sommes reçues.
- Tout investissement réalisé après votre 70<sup>e</sup> anniversaire sera intégré à votre succession mais les plus-values seront exonérées de droits de succession.

### Contrat de capitalisation

Un contrat de capitalisation (« CDC ») présente les mêmes avantages qu'un contrat d'AV du vivant de son titulaire mais ne prend pas fin au moment de son décès. Il peut être conservé en l'état ou modifié par les héritiers. Il peut donc présenter des avantages supplémentaires pour ceux qui souhaitent planifier leur succession. À la différence de l'AV, le CDC s'adresse également aux entreprises.

Nous sommes convaincus que Fisher Investments France peut vous aider à construire un avenir financier plus sûr.

Vos objectifs d'investissement personnels sont notre priorité absolue. Vous pouvez compter sur une expertise de calibre institutionnel et mondialement reconnue en matière d'investissement ainsi que sur de vastes ressources pour répondre à vos besoins uniques.

Si vous disposez de 350.000 € ou plus à investir et que vous souhaitez en savoir plus sur l'offre de Fisher Investments France, contactez-nous au 0805 22 01 02.

**L'investissement sur les marchés financiers comporte un risque de perte de tout ou partie du capital investi, et rien ne garantit que ce montant pourra être récupéré. Les performances passées ne sont ni une garantie, ni un indicateur fiable de résultats futurs. La valeur de vos investissements et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer au gré des évolutions des marchés financiers et des taux de change mondiaux.**

---

## Dès que vous devenez notre client, vos objectifs sont notre priorité

Le groupe Fisher se donne pour mission d'aider les investisseurs comme vous à atteindre leurs objectifs financiers de long terme et à vivre une retraite confortable.

### Des frais en adéquation avec vos intérêts

Notre structure de frais transparente aligne nos intérêts sur votre réussite. Ces frais sont déterminés en fonction de la taille du portefeuille d'investissement que nous gérons pour vous. En d'autres termes, nous structurons nos frais de manière à faire converger vos intérêts et les nôtres.

### Une approche sur mesure

Nous créons un portefeuille sur mesure adapté à votre situation qui tient compte de vos objectifs financiers, vos souhaits, vos besoins, votre santé, votre famille et votre style de vie. Par la suite, nous nous assurons de maintenir un contact régulier avec vous afin de comprendre les changements dans votre vie ou votre situation financière susceptibles d'avoir une incidence sur votre plan d'investissement.

### Un service d'exception

Le rôle de votre Conseiller Wealth Solutions n'est pas de vous vendre un produit mais de vous accompagner. Il connaît parfaitement vos objectifs financiers et vous aide à maintenir le cap fixé par votre plan d'investissement. Il vous appelle pour s'assurer que vous comprenez les opérations que nous effectuons dans votre portefeuille d'investissement et leur objectif. Nos ressources pédagogiques vous aident à comprendre des marchés complexes et souvent imprévisibles.

### L'investissement, c'est notre métier

Nous nous attachons à améliorer la qualité des services financiers offerts aux investisseurs depuis 1979. Cette expérience nous permet d'aider plus de 140.000 clients tels que vous à travers le monde à atteindre leurs objectifs de long terme\*. Le Comité d'Investissement de Fisher Investments, principal organe décisionnaire pour votre portefeuille d'investissement co-présidé par son fondateur Ken Fisher, regroupe des membres disposant au total de plus de 150 années d'expérience dans le secteur. Par ailleurs, en 2020, Fisher Investments a rejoint pour la septième année consécutive la liste des 300 meilleurs conseillers en investissement agréés aux États-Unis établie par le *Financial Times* (FT). Cette année a marqué la septième et dernière publication de cette liste, qui avait pour objectif de mettre à l'honneur l'élite des sociétés de conseil en investissement des États-Unis\*\*.

\* Au 30/09/2023. Inclut Fisher Investments et ses sociétés apparentées.

\*\* Avant l'arrêt du prix en 2020, le *Financial Times* invitait des conseillers en investissement agréés remplissant certains critères minimums à soumettre leur candidature pour être inclus dans la liste des 300 meilleurs conseillers en investissement. Les candidats étaient évalués à l'aune de six critères généraux : actifs sous gestion, croissance des actifs, nombre d'années d'activité, certifications financières des principaux collaborateurs, accessibilité en ligne et historique de conformité. Pour de plus amples informations, consultez le site <https://www.ft.com/content/6a45556e-6c21-4770-bc94-468fee0de563>.


Le contenu du présent guide ne saurait être interprété comme un conseil en matière de fiscalité. Veuillez contacter votre conseiller fiscal.

---



# FISHER INVESTMENTS FRANCE®

---

 Siège social de Fisher Investments Luxembourg, Sàrl :  
K2 Building, Forte 1,  
2a rue Albert Borschette,  
L-1246 Luxembourg

 0805 22 01 02

 [www.fisherinvestments.fr](http://www.fisherinvestments.fr)