

..... *Le guide* .....

**ULTIME**

<<< *pour des* >>>

**REVENUS**

**COMPLÉMENTAIRES**

..... **À VOTRE** .....

**RETRAITE**



FISHER INVESTMENTS BELGIQUE®

Fisher Investments Belgique est le nom commercial utilisé par Fisher Investments Luxembourg, Sàrl en Belgique (« **Fisher Investments Belgique** »).

Fisher Investments Luxembourg, Sàrl est une société à responsabilité limitée constituée au Luxembourg sous le numéro B228486 et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« **CSSF** »). Son siège social est sis à l'adresse suivante : K2 Building, Forte 1, 2a rue Albert Borschette, Troisième étage, L-1246 Luxembourg.

Fisher Investments Belgique et ses agents liés rencontrent des clients privés qualifiés qui souhaitent en savoir plus sur les services de gestion d'investissement discrétionnaire de Fisher Investments Belgique.

Fisher Investments Belgique externalise une partie des fonctions quotidiennes de conseil en investissement, de gestion de portefeuille et de trading à ses sociétés apparentées. L'élaboration des rapports d'adéquation des investissements sera notamment partiellement prise en charge par Fisher Investments Europe Limited, agissant sous le nom de Fisher Investments UK (« **Fisher Investments UK** »), et 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** »). Les fonctions de trading, quant à elles, peuvent être remplies par Fisher Investments Belgique, Fisher Investments UK ou d'autres sociétés apparentées.

La société mère de Fisher Investments Belgique et Fisher Investments UK est Fisher Investments, 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). Fisher Investments UK est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni (numéro FCA 191609).

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 Fisher Investments Belgique. Si un client formule une plainte valide à l'encontre de Fisher Investments Belgique et que cette dernière n'est pas en mesure 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 Belgique ou le SIIIL afin d'obtenir davantage d'informations sur les conditions régissant une telle indemnisation. Ces protections ne s'appliquent toutefois pas aux services de Fisher Investments UK, Fisher Investments ou tout 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 Belgique et ne doit pas être considéré comme un conseil en investissement personnalisé, un conseil fiscal ou comme le reflet de la performance obtenue par ses clients. Il ne peut être garanti que Fisher Investments Belgique maintiendra ces opinions, qui sont susceptibles de changer à tout moment si de nouvelles informations ou analyses lui 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 présent document a été approuvé par Fisher Investments Belgique, qui en assure par ailleurs la diffusion.

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



## Quels sont vos objectifs de retraite ?

Quel est votre projet 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. Cependant, d'un point de vue financier, nous avons constaté que la plupart des gens veulent atteindre un — ou souvent plusieurs — des objectifs suivants. Avant de vous concentrer sur quoi que ce soit d'autre, il est essentiel de déterminer vos 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 est une source d'anxiété pour de nombreux retraités actuels et futurs. Nombreux sont ceux qui pensent que la clé pour atteindre cet objectif consiste à ne détenir que des investissements à très faible volatilité, comme des obligations d'État, mais 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 pendant la retraite. La clé est de maintenir ou d'accroître le pouvoir d'achat au fil du temps, ce qui implique 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 tomber à court d'argent. Pour ces chanceux, l'objectif est souvent de faire fructifier leur patrimoine sur le long terme — généralement en vue de le transmettre à 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 option 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 celle-ci. Les quatre facteurs à considérer sont les dépenses non discrétionnaires, les dépenses discrétionnaires, l'inflation ainsi que votre horizon d'investissement (votre espérance de vie par exemple).

### 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, combien cela vous coûte-t-il de maintenir votre style de vie ? Vous devez tenir compte de toutes vos dépenses, cela va du shopping en passant par l'essence et des factures de chauffage, etc. Si vous n'avez pas l'intention de déménager lorsque vous serez 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 immobilier ou de prêts. 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. Les dépenses discrétionnaires dépendent de votre situation personnelle. Par exemple, vous pouvez considérer votre forfait TV comme une dépense discrétionnaire, les vacances seront quant à elles 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 pendant la retraite. Il peut s'agir de rendre visite à ses petits-enfants ou de passer du temps à l'étranger. Si vous rêvez depuis des années à une destination de vacances, c'est peut-être le moment pour en tenir compte dans votre budget.

#### 2. Passe-temps :

La retraite est un bon moment pour vous remettre à d'anciens passe-temps ou en choisir de nouveaux. Prêt à maîtriser la pêche à la mouche 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. Luxe :

Ce poste dépend en partie de votre propre budget et de votre définition du luxe. Que vous aimiez les bons vins ou tout simplement rejoindre régulièrement vos amis pour prendre un café, vous devrez tenir compte des achats non essentiels.

#### 4. Enfants et petits-enfants :

Pour beaucoup, cette dernière catégorie comprend des aspects de toutes les catégories précédentes. Votre famille peut impliquer des dépenses liées à des voyages et des achats de luxe, et ce, tout en représentant votre passe-temps favori. Si vous avez besoin d'un budget conséquent pour privilégier vos enfants et petits-enfants lors de votre retraite, vous devrez penser à la trésorerie nécessaire pour en assumer la charge.

## Inflation

L'inflation peut être traître. Elle réduit 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 toujours compte de l'impact que peut avoir l'inflation. Depuis 1925, l'inflation s'établit en moyenne à 2% par an.\* Si le taux d'inflation moyen se maintient, une personne dont les dépenses annuelles atteignent actuellement 50.000 EUR aura besoin d'environ 77.000 EUR dans 20 ans et d'environ 96.000 EUR dans 30 ans pour conserver le même pouvoir d'achat.

## Horizon d'investissement

Votre horizon d'investissement est l'un des principaux déterminants de vos dépenses de retraite totales et peut-être l'un des facteurs les plus négligés par les retraités d'aujourd'hui. Il n'est en outre pas rare que les gens vivent plus longtemps qu'ils ne le pensent. 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 une durée plus ou moins longue, selon vos objectifs d'investissement.

## Espérance de vie moyenne\*\*

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

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 tenir pour générer des revenus complémentaires pendant la retraite. Examinons maintenant quelques techniques à votre disposition pour obtenir les fonds dont vous avez besoin.

Le tableau suivant montre l'espérance de vie en Belgique, en fonction de l'âge actuel. Selon nous, ces projections sous-estiment probablement la durée de vie réelle des gens, 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, un horizon d'investissement correspondant à la durée de vie moyenne n'est pas suffisant si l'on considère qu'environ la moitié des personnes de chaque tranche d'âge devraient normalement vivre plus longtemps. L'espérance de vie de chacun peut également varier en fonction de facteurs tels que l'état de santé actuel, l'hérédité ou encore le confort matériel.

Conclusion ? 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 niveau de vie.

\* Source : Banque centrale européenne au 21/03/2023, inflation moyenne annualisée à 2,20 %. Prévisions à long terme (à cinq ans) du taux d'inflation des composantes de l'IPCH, au T4 2022.

\*\* Source : Statbel, au 07/06/2023. Table de mortalité de Belgique (population résidente) calculée pour la période 2019-2021. 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 tenir compte de vos investissements. Les catégories les plus courantes des revenus autres que ceux des investissements sont présentées ci-dessous.

### Revenus non issus 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 tenez pas compte des revenus issus d'un partenariat ou d'un investissement dans une entreprise; considérez uniquement les transferts financiers directs de votre employeur à vous-même.

#### *2. Pension de l'État:*

Il convient d'évaluer à combien s'élèvera votre retraite versée par l'État. Pensez-vous qu'elle augmentera ou diminuera avec le temps ?

#### *3. Affaires et immobilier :*

Si vous détenez une participation dans une entreprise ou un bien immobilier, vous pourrez bénéficier d'un revenu provenant d'une autre source que celle d'un 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 que la pension de l'État.

## Déterminer ce que doit générer votre portefeuille

Maintenant que vous avez déterminé vos dépenses probables et les revenus qui ne proviennent pas de vos investissements, la feuille de calcul ci-dessous peut vous aider à compiler tous ces éléments ensemble.

REVENUS		% des revenus totaux
Revenus ne provenant pas des investissements		
Salaire	€	%
Pension de l'État	€	%
Entreprise et immobilier	€	%
Autre	€	%
<b>REVENUS TOTAUX :</b>	€	%

DÉPENSES		% des dépenses totales
Dépenses non discrétionnaires		
Dépenses quotidiennes de base	€	%
Crédit immobilier	€	%
Carte de crédit et prêts	€	%
Impôts	€	%
<b>Sous-total des dépenses non discrétionnaires</b>	€	%

Dépenses discrétionnaires		
Voyages	€	%
Passe-temps	€	%
Luxe	€	%
Cadeaux à la famille/œuvres caritatives	€	%
Autre	€	%
<b>Sous-total des dépenses discrétionnaires</b>	€	%

<b>DÉPENSES TOTALES :</b> <i>(additionnez les deux sous-totaux)</i>	€	%
---	---	---

<b>ÉPARGNE NETTE :</b> <i>(soustrayez le total des dépenses du 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 celle-ci est négative (comme c'est le cas pour de nombreux retraités aisés), vous aurez peut-être besoin que votre portefeuille d'investissement génère davantage de flux de trésorerie pour couvrir toutes vos dépenses.

La suite de ce guide se concentre principalement sur la génération de flux de trésorerie à partir de votre portefeuille en vue de combler cet écart. Mais avant de nous pencher sur des stratégies spécifiques, abordons d'abord quelques 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 perçu et le flux de trésorerie est l'argent retiré. Par exemple, les paiements de dividendes et de coupons obligataires constituent des revenus, mais ce 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).

Veillez noter que le retrait de trésorerie de votre portefeuille n'est pas forcément une mauvaise chose. Il peut s'agir d'un aspect important de votre stratégie de retraite globale.

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

**Conclusion : lorsqu'il s'agit de financer votre retraite, il peut s'avérer judicieux de vous concentrer sur le rendement total de votre portefeuille et sur le flux de trésorerie, qu'il provienne ou non d'un revenu régulier ou de la vente d'investissements.**

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

## Allocation d'actifs

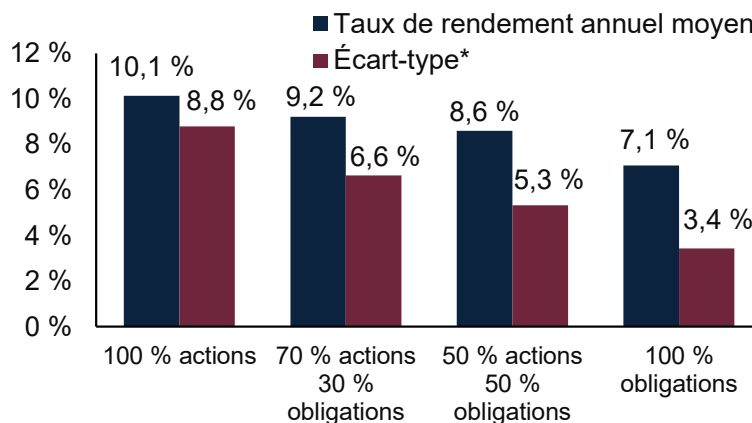
L'allocation d'actifs est le principal déterminant des rendements du portefeuille et de la probabilité d'obtenir la retraite que vous souhaitez. En substance, l'allocation d'actifs désigne les types d'actifs dans lesquels vous décidez d'investir. Autrement dit, la proportion d'actions, d'obligations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

Lorsqu'ils entendent dire que l'allocation d'actifs peut déterminer le confort de leur retraite, de nombreux investisseurs se mettent dans l'idée qu'ils ne doivent détenir que des instruments à taux fixe, tels que des obligations.

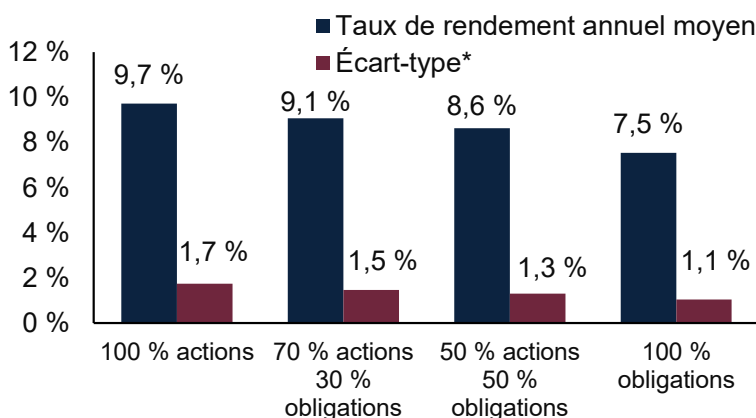
De plus, l'idée générale est souvent que les obligations sont plus sûres que les actions parce que celles-ci sont plus volatiles à court terme. Toutefois, chercher à éviter la volatilité peut amener l'investisseur à négliger ses besoins de rendement. Comme l'illustre le graphique suivant, le fait d'inclure davantage d'obligations dans un portefeuille peut réduire la volatilité (écart type\*), mais aussi conduire à des rendements inférieurs sur une courte période de cinq ans.\*\*

*Pour de nombreux retraités, des rendements moins élevés ne sont pas envisageables et l'horizon d'investissement ne se limite généralement pas à cinq ans. Lorsque l'on considère un horizon d'investissement plus long, disons 30 ans, une tendance différente se dessine.*

### Périodes glissantes de 5 ans



### Périodes glissantes de 30 ans



\*L'écart-type est une mesure de la dispersion d'un ensemble de données à partir de sa valeur moyenne et est utilisé comme une mesure du risque. Plus la variation des rendements d'un produit est grande, plus son écart-type est important. Par conséquent, un faible écart type est généralement préférable.

\*\*Source: Global Financial Data (GFD), au 19/01/2023. Taux de rendement moyen du 31/12/1969 au 31/12/2022. Rendement des capitaux propres calculé sur la base de l'indice World Return de Global Financial Data et converti en euros. Les rendements obligataires sont basés sur l'indice Global USD Total Return Global Government Bond de Global Financial Data et sont convertis en euros. Les taux de change du 31/12/1969 au 31/12/2022 ont été fournis par GDF. GDF fournit des rendements fictifs antérieurs à 1999 sur la base de l'unité composite européenne, l'unité de compte européenne et les taux de change de l'unité monétaire européenne.

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. Celle-ci peut s'avérer particulièrement pertinente si vous considérez les retraits que vous effectuerez au cours de votre retraite. Bien entendu, vous devez également tenir compte de votre situation personnelle et de votre tolérance au risque (c.-à-d. dans quelle mesure vous êtes prêt à prendre des risques (volatilité)).

Si vous retirez chaque année 50.000 EUR sur un portefeuille de 1.000.000 EUR, 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 qu'un faible taux de rendement sur la durée de vie de vos placements peut vous conduire à manquer d'argent. Il est donc important de bien réfléchir à ces questions.

**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 ne doit pas être risqué de retirer 9 % de la composante actions de votre portefeuille sans faire baisser le montant initialement investi.\*

Ce n'est pas le cas. Bien que les marchés boursiers puissent enregistrer un rendement annualisé d'environ 9 % avec le temps, les performances varient considérablement d'une année à l'autre.\* Une décision de retrait en phase de repli du marché peut réduire considérablement la probabilité de conserver le montant initialement investi.

Par exemple, si votre portefeuille est en baisse de 20% et que vous prenez une distribution de 9 %, vous aurez besoin d'un gain d'environ 37 % pour revenir à la valeur initiale. Plusieurs années de retraits trop élevés peuvent donc 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 des rendements inférieurs pour moins de volatilité. 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 pour des dépenses non essentielles. Cela ne veut pas dire que vous ne pouvez pas aider à payer les frais d'inscription à l'université 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 tolérance 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 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 concernent un projet attendu, les émotions peuvent entrer en jeu et vous risquez de recevoir une facture au-dessus de vos moyens. Chaque fois que vous retirez plus de 5% de votre portefeuille, 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 : Global Financial Data (GFD), au 23/01/2023. Affirmation basée sur les rendements totaux annualisés du MSCI World s'élevant à 8,5 % entre 1970 et 2022, données converties 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 ouvert avant la date d'échéance.

Il existe différents types d'obligations plus complexes, telles que les obligations remboursables par anticipation, 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. En règle générale, plus le risque de défaut est faible, plus le rendement que vous obtenez est modeste. 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 à échéances fixes. Toutefois, la volatilité plus faible des obligations peut donner lieu à des rendements moins élevés sur de plus longues périodes. Cela peut poser des problèmes aux investisseurs qui ont besoin d'un taux de rendement plus élevé pour maintenir 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 défaut : le risque que l'émetteur n'honore pas ses engagements, qu'il ne vous paie pas les intérêts ou qu'il ne rembourse pas à temps le montant que vous avez investi. Cependant, 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 situés à chaque extrémité 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 peut signifier que vous devrez prendre plus de risques pour le même rendement car l'obligation rapporte moins que lors de votre investissement initial.



## Dividendes

Les dividendes offrent une proposition intéressante. Qui ne voudrait pas être payé uniquement parce qu'il détient des actions ? Il convient cela dit de bien réfléchir avant d'opter pour un portefeuille d'actions à dividende élevé 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. Leur parcours est robuste à certains moments, et pas à d'autres.

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 à proportion du montant approximatif du dividende versé, toutes choses étant égales par ailleurs. Après tout, l'entreprise donne des actifs précieux — 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 ou 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, passant d'un peu plus de 30 USD à 5 USD environ entre 2001 et 2002. Des banques et d'autres entreprises ont également réduit leurs dividendes pendant la crise financière mondiale de 2008.

En tant qu'investisseur, il est prudent de se soucier du *rendement total*. Si vous êtes résolu à investir dans des sociétés versant des dividendes quelles que soient les conditions de marché, cela pourrait vous coûter cher. Peut-être feriez-vous 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 doit être l'objectif, peu importe sa provenance.

Les dividendes n'ont rien de mauvais en soi mais il vaut mieux 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.**



## Cultivez vous-même vos dividendes

C'est l'expression que nous utilisons pour la vente sélective d'actions à des fins de génération de flux de trésorerie, une approche qui peut vous aider à maintenir un portefeuille bien diversifié et adapté à vos objectifs. Elle a également pour avantage d'être flexible. Par exemple, si vous disposez d'un portefeuille de 500.000 EUR et que vous prenez 20.000 EUR par an en distributions mensuelles d'environ 1.667 EUR, c'est une bonne idée de garder en permanence environ deux fois plus de liquidités dans votre portefeuille. Vous ne vous engagez donc pas à vendre un nombre précis d'actions chaque mois et vous pouvez décider tactiquement de ce que vous vendez et quand. Toutefois, 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 votre portefeuille en vendant des actions — si vous le faites judicieusement. Et cela signifie que si cela est approprié et conforme à vos objectifs, à vos besoins et à votre tolérance au risque, vous pouvez 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 se fonder sur la considération du rendement total, et pas seulement de l'aspect du dividende.

## Comment pouvons-nous vous aider ?

### Planification

Fisher Investments Belgique peut vous aider à élaborer une stratégie de portefeuille correspondant à vos objectifs, à votre horizon d'investissement, à vos besoins de flux de trésorerie, à votre tolérance au risque et à d'autres facteurs qui vous sont propres et que vous avez maintenant définis. Chacune de vos décisions d'investissement doit être guidée par la stratégie de portefeuille recommandée, avec laquelle vous vous sentez à l'aise. Le marché n'est pas intuitif : ce qui semble bon peut en réalité être mauvais, et inversement. C'est pourquoi il est si important d'adopter une stratégie.

### Gestion de portefeuille

Fisher Investments Belgique externalise à ses sociétés apparentées une partie des fonctions quotidiennes de conseil en investissement, de gestion de portefeuille et de trading. Les décisions au jour le jour relatives à la stratégie de portefeuille seront notamment prises en charge par Fisher Investments. Le processus d'investissement est géré par le Comité d'Investissement de Fisher Investments, un groupe qui cumule plus de 150 ans d'expérience dans le secteur. Grâce aux nombreuses heures de travail du département de recherche de Fisher Investments, le Comité d'Investissement décrypte les marchés et oriente les stratégies des clients selon une philosophie d'investissement disciplinée.

Le Comité d'Investissement est codirigé par Ken Fisher, qui a écrit quatre ouvrages financiers ayant figuré dans la liste des best-sellers du *New York Times* et a rédigé la rubrique « Portfolio Strategy » de *Forbes* pendant plus de 30 ans.

### Service

Fisher Investments Belgique offre un niveau de service à sa clientèle rarement observé dans le secteur de la gestion de fonds. L'objectif de Fisher Investments Belgique est de vous aider à atteindre vos objectifs et de vous tenir informé de la gestion de votre portefeuille, tout en veillant à ce vous la compreniez bien. Une grande partie de ce travail consiste à nous assurer que votre stratégie est comprise et respectée.

Investir implique inévitablement des émotions, dès lors, Fisher Investments Belgique aide ses clients à rester disciplinés en toutes circonstances, et ce, que le marché s'inscrive en hausse ou en baisse.

Fisher Investments Belgique met à la disposition de chaque client un interlocuteur dédié, baptisé Conseiller en Investissement. Celui-ci a notamment pour mission de :

- Vous aider à comprendre l'activité de votre compte et dans quel but celle-ci est conduite.
- Revoir régulièrement vos objectifs de placement et autres circonstances qui vous sont propres.
- Répondre rapidement et simplement à vos questions au quotidien.

### Communication avec la clientèle

- **Communications à la demande** : Votre Conseiller en Investissement de chez Fisher Investments Belgique examine régulièrement votre portefeuille et vos objectifs d'investissement et vous tient informé de la stratégie et des tendances actuelles.
- **Examens trimestriels** : Une publication trimestrielle basée sur les perspectives du Comité d'Investissement de Fisher Investments, qui traite de la performance rétrospective, des conditions économiques et de marché, des perspectives futures et d'autres sujets pertinents.
- **Rapports trimestriels** : Des relevés et une analyse de portefeuille au titre de vos participations, fournis par Fisher Investments Belgique.
- **Forums clients Fisher** : Les dirigeants de Fisher Investments et des sociétés apparentées font le point avec les clients sur les perspectives des marchés mondiaux, les événements récents ayant une incidence sur les marchés financiers et leur stratégie de portefeuille.
- **Tables rondes sur l'investissement** : Ces discussions aussi courtes qu'approfondies ont lieu tout au long de l'année et vous donnent l'occasion de connaître les perspectives et les points de vue des dirigeants du Groupe Fisher.
- **Point sur les marchés financiers** : Vidéo semestrielle dans laquelle le Comité d'Investissement de Fisher Investments partage ses points de vue actuels sur le marché et l'économie.

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

Chez Fisher Investments Belgique, 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 des ressources étendues pour répondre à vos besoins uniques.

Si vous disposez de 350.000 EUR ou plus d'actifs à investir et que vous souhaitez en savoir plus sur l'offre de Fisher Investments Belgique, contactez-nous au 080 04 04 38.

**Investir sur les marchés financiers comporte un risque de perte en capital partielle ou totale, et rien ne garantit que ce montant pourra être récupéré. Les performances passées ne préjugent ni n'indiquent de façon fiable des performances futures. La valeur de vos investissements et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer au gré des évolutions des marchés actions 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 pension confortable.

### Des frais en adéquation avec vos intérêts

Notre structure de frais transparente aligne nos intérêts sur votre réussite. Nous percevons une commission simple déterminée par la taille du portefeuille que nous gérons pour votre compte. Nous ne nous rémunérons pas en prélevant des commissions sur transaction, ni en vendant des produits de placement générant des commissions, autant de situations courantes dans l'industrie des services financiers susceptibles de créer des conflits d'intérêts.

### 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 en Investissement 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 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\*. Co-présidé par notre fondateur Ken Fisher, notre Comité d'Investissement, principal organe décisionnaire pour votre portefeuille, regroupe des membres disposant au total 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, a 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 BELGIQUE®

---

Nom commercial de Fisher Investments Luxembourg, Sàrl

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

 080 04 04 38

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