

Cher Client, Cher Partenaire,

Comme chaque trimestre, voici notre lettre financière, dont l'objectif est double : d'une part, vous tenir informé des événements majeurs susceptibles d'influencer l'évolution des marchés et de vos portefeuilles ; d'autre part, partager avec vous différents sujets de formation et de culture financière que nous estimons utiles et pertinents. Notre ambition est ainsi de vous fournir, au-delà de l'actualité économique, des clés de lecture et de compréhension qui vous permettront d'aborder vos décisions patrimoniales avec clarté et discernement.

À la Une de ce trimestre :

1. Revue des marchés – Un été porteur malgré les incertitudes.

Le troisième trimestre 2025 s'est achevé sur une note positive pour les investisseurs. Portés par une dynamique régulière et une volatilité contenue, les marchés actions ont poursuivi leur progression estivale. En parallèle, les marchés obligataires restent stables. Pour les prochains mois, trois facteurs appellent une vigilance accrue : l'intensification des tensions commerciales, l'évolution de l'inflation et des politiques monétaires, ainsi que la soutenabilité des dettes publiques.

2. Vigilance accrue face aux offres de placement trop attractives.

Dans un contexte où la digitalisation et l'intelligence artificielle facilitent la diffusion d'offres frauduleuses, la prudence reste votre meilleur allié. Promesses de rendements élevés et réguliers, structures opaques ou absence de régulation doivent immédiatement éveiller l'attention. Lifepartners met à votre disposition son expertise indépendante pour analyser vos portefeuilles, optimiser vos allocations, réduire vos risques et vos coûts, et vous accompagner dans des choix d'investissement cohérents, diversifiés et adaptés à vos objectifs.

3. Lecture du trimestre – *L'homme le plus riche de Babylone*.

Dès cette édition, nous inaugurons une nouvelle rubrique consacrée à des ouvrages essentiels pour nourrir la réflexion financière. Ce trimestre, nous vous recommandons *L'homme le plus riche de Babylone* (George S. Clason, 1926), **un classique qui rappelle les fondements intemporels de la gestion de patrimoine** : épargner régulièrement, vivre en dessous de ses moyens, faire fructifier son capital, protéger ses investissements et s'entourer de conseils avisés. Dans un monde saturé d'informations — et de désinformation — la lecture demeure une clé précieuse pour éclairer ses décisions.

1

1. Revue des marchés

Un été positif sur les marchés financiers. Le troisième trimestre 2025 s'est achevé sur une note globalement favorable pour les investisseurs. Portés par une progression régulière et une volatilité faible, les marchés actions ont poursuivi leur ascension estivale. **Depuis le début de l'année, l'indice mondial MSCI World, représentatif des marchés actions mondiaux, progresse ainsi de 4,2%** depuis le début de l'année pour un investisseur dont la devise est l'euro.

La performance est particulièrement marquée aux États-Unis, où le S&P 500 atteint un nouveau sommet avec +14,8 % en dollars. La baisse du billet vert limite toutefois ce gain à +1,1 % pour un investisseur européen. Le Japon et la Chine ont rattrapé une partie de leur retard, tandis que l'Europe consolide ses positions (+ 12,55% pour l'indice des 600 principales valeurs européennes, le Stoxx 600 depuis le début 2025). Cette progression des marchés actions est d'autant plus notable que septembre est historiquement un mois difficile pour les marchés et que l'agenda économique et monétaire fut particulièrement dense (publications d'inflation, décisions des banques centrales, etc.). Malgré cela, les flux de capitaux ont soutenu les cours, reléguant les fondamentaux économiques au second plan.

Les marchés obligataires, quant à eux, ont marqué le pas durant l'été de part et d'autre de l'Atlantique. L'indice des obligations gouvernementales européennes reste cependant en hausse de 0,3% depuis le début de l'année alors que l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate, représentatif des obligations d'entreprises, progresse de 1%.

Perspectives et principaux risques

Tensions commerciales et protectionnisme. Depuis l'arrivée au pouvoir de Donald Trump, les États-Unis ont considérablement relevé leurs droits de douane, qui atteignent désormais en moyenne 14 %. L'accord commercial conclu cet été avec l'Union européenne illustre cette inflexion : pour éviter une taxe de 30 %, l'Europe a accepté une taxe à l'exportation de 15 % et s'est engagée à d'importants achats d'énergie, de composants technologiques et d'équipements militaires américains. Ces mesures pourraient avoir plusieurs conséquences : hausse des prix pour les consommateurs, pression sur les marges des exportateurs, relocalisations industrielles et tensions inflationnistes.

Inflation et politique monétaire. Aux États-Unis, l'inflation avoisine 3 %, un niveau qui incite la Réserve fédérale (Fed) à la prudence. Malgré les pressions politiques pour abaisser rapidement ses taux, elle n'a réduit son taux directeur que de 0,25 % en septembre (à 4,25 %). En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés, estimant l'inflation proche de son objectif (2,1 % attendu en moyenne en 2025). La question de l'indépendance des banques centrales reste un enjeu clé : toute remise en cause pourrait déstabiliser les marchés financiers.

Endettement public et risques budgétaires. Les niveaux d'endettement restent préoccupants. Aux États-Unis, la dette fédérale représente 124 % du PIB, et les charges d'intérêts dépassent désormais le budget de la défense. En Europe, la France a vu sa note de crédit dégradée par Fitch Ratings (l'une des trois grandes institutions qui attribuent des notes de qualité aux États pour leur déficit budgétaire et leur dette publique. Les deux autres étant Standard & Poor's et Moody's), ce qui pourrait entraîner une hausse de ses coûts d'emprunt et fragiliser la confiance dans l'euro si cette tendance se confirmait.

En conclusion. Le troisième trimestre 2025 s'est soldé par des performances solides, portées par la liquidité abondante et l'appétit pour le risque, malgré un contexte macroéconomique incertain. Pour les mois à venir, trois facteurs méritent une vigilance accrue : **l'évolution des tensions commerciales, la trajectoire de l'inflation et des politiques monétaires, et la soutenabilité des dettes publiques. Depuis la mi-octobre, les marchés montrent des signes de fragilité**, avec un élargissement des spreads de crédit américains et des tensions accrues dans les secteurs à haut rendement, l'immobilier commercial et la consommation discrétionnaire. Les difficultés rencontrées par plusieurs banques régionales américaines ont ravivé les inquiétudes sur la stabilité du secteur financier, entraînant un mouvement de correction qui s'étend aussi aux banques européennes. Dans ce contexte, il est essentiel de **maintenir une diversification rigoureuse du portefeuille et d'éviter une exposition excessive aux segments présentant un risque de crédit trop élevé.**

2. Appel à la vigilance ... « Quand c'est trop beau pour être vrai »

Pour donner suite aux échanges récents avec nos clients, nous constatons que depuis quelques temps déjà recommencent à fleurir une multitude de propositions de placement paraissant particulièrement attractives au regard des rendements élevés et réguliers qu'elles promettent. Comme le rappelle fréquemment la FSMA (l'Autorité des services et marchés financiers en Belgique), **il convient d'adopter une attitude extrêmement prudente face à ce type d'offres.** Avant toute décision, ayez le réflexe d'en examiner la structure juridique et de vérifier leur agrément auprès d'un régulateur reconnu, tel que la FSMA en Belgique ou la CSSF au Luxembourg. Les autorités de supervision européennes tirent régulièrement la sonnette d'alarme à ce sujet : en 2024, **les signalements de fraude liés aux cryptoactifs ont augmenté de 44 %**, tandis que les plaintes portant sur des pertes financières réelles ont progressé de 52,3 %. Les « clubs de trading crypto » sont également identifiés comme des schémas frauduleux récurrents.

3

En résumé, méfiez-vous particulièrement des placements qui associent plusieurs de ces caractéristiques : promesse de rendement élevé et constant, structure opaque et multi-juridictionnelle, recrutement par affiliation, absence de régulation financière.

Et surtout, n'hésitez pas à nous contacter si vous êtes face à ce genre d'offre ou que ce soit pour ce sujet précis ou, plus largement, pour toute question relative à la gestion de votre patrimoine.

Lifepartners met à votre service une expertise approfondie des marchés financiers, forgée par de nombreuses années d'expérience, et propose un **service d'analyse de portefeuille** répondant aux objectifs suivants :

- Réaliser un **audit complet** de votre situation financière (ou de celle de votre entreprise).
- Formuler des **avis précis et personnalisés** sur les produits et services les mieux adaptés à vos besoins, accompagnés de points d'attention et de recommandations concrètes pour atteindre vos objectifs tout en préservant votre patrimoine.

De façon objective et en toute indépendance, nous recherchons pour vous ou votre société à :

1. **Réduire les risques** de vos placements pour une performance attendue équivalente (meilleur rapport entre le rendement & le risque).
2. **Evaluer la performance** de vos avoirs et l'optimiser notamment sur le plan fiscal, avec l'appui de spécialistes indépendants.
3. **Améliorer la diversification** globale de votre patrimoine, y compris lorsqu'il est réparti entre plusieurs institutions financières.
4. **Réduire les coûts**, sans compromis sur la qualité ou l'efficacité.
5. Agir dans la **plus stricte confidentialité**.

Même si vous êtes déjà bien accompagné, obtenir une « **second opinion** » **professionnelle, indépendante et multi-institutionnelle** peut s'avérer précieux. Une telle analyse vous offre une vision globale et cohérente de vos investissements par rapport à vos objectifs patrimoniaux et peut ouvrir de nouvelles perspectives.

Prenons l'exemple des ETF¹, dont le succès est aujourd'hui (en partie...) largement mérité. Leur faible coût, leur efficacité et leur diversification sont des atouts réels. Toutefois, ces qualités s'érodent face à la prolifération d'ETF « satellites » ou synthétiques, caractérisés par une liquidité plus faible, une diversification réduite ou l'utilisation de produits dérivés parfois risqués.

De même, investir uniquement dans un **ETF MSCI World** peut sembler une solution simple pour s'exposer aux marchés actions mondiaux. Pourtant, cette approche est loin d'être optimale :

- **Près de 70 % de l'indice est investi aux États-Unis**, alors que l'économie américaine ne représente qu'environ 25 % du PIB mondial.
- L'indice est **surpondéré en valeurs technologiques** (25 à 30 %), accentuant le risque sectoriel.
- Il expose donc l'investisseur à des **biais géographiques et sectoriels** importants.

En matière d'ETF, comme pour tout produit financier, il est donc essentiel de faire les bons choix dans un univers d'investissement devenu très vaste.

Après réception de notre rapport d'audit, si vous souhaitez aller plus loin, nous pourrions alors élaborer une analyse patrimoniale personnalisée, intégrant votre profil de risque, vos objectifs et votre horizon d'investissement, afin de vous accompagner de manière concrète dans la gestion de votre patrimoine.

Chez Lifepartners, gérer un patrimoine ne consiste ni à spéculer ni à parier, mais à investir avec la même rigueur qu'un chef d'entreprise développant un projet stratégique. Comme lui, nous cherchons à paramétrer un maximum d'éléments, tout en acceptant qu'il subsistera toujours une part d'incertitude. Notre rôle est précisément de vous conseiller pour faire les bons choix.

¹ Un ETF (Exchange Traded Fund) est un fonds d'investissement coté en bourse qui réplique la performance d'un indice de marché, tout en offrant diversification, liquidité et frais généralement réduits.

Nos conseils reposent sur **trois principes essentiels** :

- **Transparence tarifaire** : chaque coût est détaillé, expliqué et justifié. Nous privilégions des structures de frais simples, sans commissions cachées ni frais variables obscurs. Nos clients bénéficient d'un accès direct aux **parts institutionnelles** des fonds, beaucoup moins coûteuses que les parts « retail », ce qui permet d'optimiser la performance nette. L'impact cumulatif des frais, souvent sous-estimé, est au cœur de notre approche, car réduire les coûts de quelques points peut générer, sur le long terme, une performance additionnelle significative. De récentes analyses de la FSMA l'ont bien démontré²
- **Neutralité des recommandations** : nos conseils sont exclusivement orientés dans l'intérêt de nos clients. N'étant liés à aucun gestionnaire unique, nous disposons d'une liberté totale dans notre sélection. Nous avons accès à l'ensemble du marché mondial et appliquons un cahier des charges très strict pour sélectionner les acteurs que nous jugeons les meilleurs d'un point de vue du rapport rendement/risque. Notre expertise, développée depuis 1997, repose sur plus de **400 rencontres avec des gestionnaires internationaux** et le suivi de plus de **2 000 centres de gestion au niveau mondial**.
- **Avantages de l'assurance-vie luxembourgeoise** : telle que nous la structurons, elle offre de nombreux atouts par rapport à la gestion bancaire classique :
 - **Absence de frais d'entrée** auprès de nos gestionnaires indépendants, avec **accès aux parts institutionnelles**, souvent indisponibles dans les banques traditionnelles
 - **Aucun frais d'arbitrage** lors des opérations entre gestionnaires.
 - **Absence de taxe sur les opérations de bourse, sur les comptes-titres ou de précompte mobilier.**
 - **Planification successorale optimisée.**
 - **Accès aux meilleurs gestionnaires mondiaux.**
 - **Processus 100 % digital** avec consultation en temps réel de vos avoirs.

5

En synthèse, la valeur ajoutée de Lifepartners repose sur notre capacité à comprendre votre situation, définir votre profil de risque, identifier vos besoins et concevoir la solution la plus pertinente tant sur le plan fiscal et successoral que sur le plan du couple rendement/risque.

Mais surtout, notre indépendance absolue constitue le socle de notre mission : nos décisions et recommandations ne favorisent aucune entité tierce. Elles visent exclusivement à sécuriser, valoriser et pérenniser votre patrimoine dans la durée.

² Voir leur rapports annuels 2024 et 2025.

3 . « L'homme le plus riche de Babylone » – George S Clason (1926)

À partir de cette édition, nous inaugurerons dans chacune de nos lettres financières trimestrielles une nouvelle rubrique dédiée à un **ouvrage que nous considérons comme essentiel**. Parce que la lecture demeure l'un des meilleurs moyens d'élargir notre horizon intellectuel et d'aiguiser notre jugement, elle constitue un repère précieux dans un monde où les informations sont toujours plus nombreuses, parfois contradictoires, et où la désinformation progresse tout aussi rapidement. Mettre en lumière ces livres fondamentaux, c'est ainsi partager avec vous des clés de réflexion durables, bien au-delà de l'actualité des marchés.

Publié il y a près d'un siècle, *L'homme le plus riche de Babylone* est bien plus qu'un simple livre de finances personnelles : c'est un recueil de paraboles inspirées de la Babylone antique, qui transmettent avec simplicité et efficacité les lois fondamentales de l'enrichissement et de la sagesse financière.

Voici les enseignements majeurs à en retenir :

1. Épargner avant de dépenser.

« Commence par te payer toi-même. ». Le principe fondateur du livre est d'épargner au moins 10 % de ses revenus avant toute dépense. Il s'agit de poser les bases de la création de richesse : se constituer un capital est un préalable à tout investissement.

2. Vivre en dessous de ses moyens.

« Ce que tu dépenses doit toujours être inférieur à ce que tu gagnes. » La richesse ne dépend pas du niveau de revenu mais de la capacité à gérer ses dépenses. Maîtriser son train de vie est une condition essentielle à la liberté financière.

3. Faire fructifier son argent.

« Fais travailler ton or pour toi. » L'épargne seule ne suffit pas : il faut investir pour que l'argent produise de l'argent. La patience, la discipline et la recherche de rendements réguliers sont au cœur du processus d'enrichissement.

4. Protéger son capital et éviter les promesses irréalistes. « Ne confie pas ton or à ceux qui ne savent pas comment le faire fructifier. » Le livre insiste sur l'importance de **la prudence et de la diversification**, de ne jamais investir dans ce que l'on ne comprend pas, et de se méfier des rendements trop beaux pour être vrais — un conseil qui résonne particulièrement dans l'environnement actuel.

5. S'entourer de personnes compétentes

« Cherche les conseils des sages qui ont déjà réussi. » S'appuyer sur des experts et bénéficier de leur expérience permet d'éviter des erreurs coûteuses et d'accélérer la construction de richesse.

6. Faire bon usage de la richesse

« La richesse est un outil pour améliorer ta vie et celle de ceux qui t'entourent. » L'argent n'est pas une fin en soi : il doit servir à construire une sécurité, réaliser des projets et contribuer à un héritage durable.

Malgré son âge, *L'homme le plus riche de Babylone* expose des principes intemporels qui s'appliquent aussi bien à un particulier qu'à un chef d'entreprise. Sa force réside dans la simplicité de ses conseils et leur pertinence dans un monde où les solutions financières sont souvent complexes et changeantes. Lire ce livre, c'est revenir aux fondamentaux : discipline, patience, prudence et stratégie.

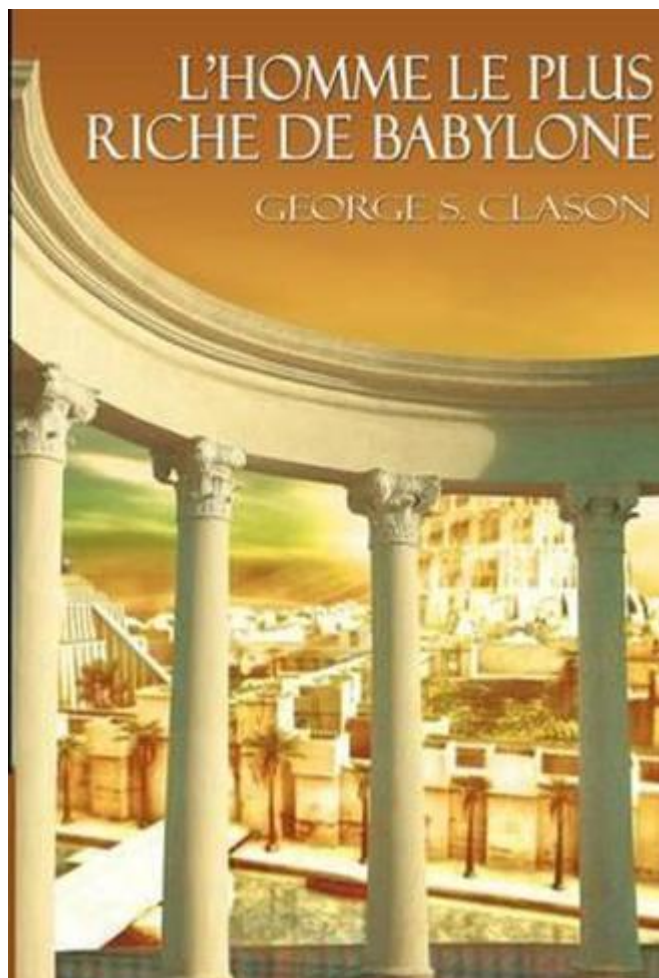
Et nous clôturons cette lettre par une petite phrase qui trouve tout son sens dans l'environnement actuel : « ***Dans l'économie numérique, la première ligne de défense de votre patrimoine, c'est votre vigilance.*** »

Si vous vous interrogez sur la performance de vos placements, la composition de votre portefeuille, le niveau de risque, les frais prélevés ou encore la qualité des produits qui le composent, notre équipe est à votre disposition.

Bien Cordialement

L'équipe Lifepartners.

Achevé de rédiger le 17 octobre 2025



Cette lettre ne constitue ni une publicité, ni une offre d'acheter ou de vendre, et n'est pas destinée à être livrée ou distribuée à un large public. L'information contenue dans ce document a été obtenue de sources considérées fiables mais Lifepartners n'en garantit ni l'exhaustivité, ni l'exactitude. Toutes les valeurs et cours sont repris de sources considérées comme fiables. Les opinions et estimations expriment notre jugement à la date du présent document et sont sujets à changement sans préavis.

Les investisseurs doivent être conscients que chaque produit d'investissement mentionné dans le présent document dispose de ses propres caractéristiques d'investissement et ne doit être envisagé qu'après une étude approfondie reprenant notamment une connaissance précise de son profil de risque et de son objectif d'investissement.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Aucune partie de cette présentation ne peut être reproduite, copiée ou transmise (sous quelle forme que ce soit) sans l'accord préalable de Lifepartners. Tous droits réservés.