

HUB+ Conférences - Novembre 2025

Deux perspectives pour une finance d'avenir

Mercredi 19 novembre 2025, Genève

En collaboration avec Yours - Business & Family Advisory SA



Chaos et désordres d'une succession internationale non anticipée

Comment garder la main sur le patrimoine familial au-delà des frontières?

www.yoursadvisory.com

Mardi 25 novembre 2025, Genève

En collaboration avec Unik Capital Solutions, membre de HUB+



UNIKCAPITAL
SOLUTIONS

Investir dans l'économie réelle : ESG, actifs réels et valeur à long terme

Allier performance financière et durabilité à travers des stratégies immobilières institutionnelles

www.unikcapital.lu

EDITORIAL



Transparence sous contrôle : la Suisse face à son nouvel équilibre fiduciaire

Chers Membres et Lecteurs,

Le 15 octobre 2025, le Conseil fédéral a franchi un cap discret mais décisif : il a ouvert la consultation sur la Loi fédérale sur la transparence des personnes morales et l'identification des ayants droit économiques (TJPG).

Derrière cette réforme apparemment technique se cache une mutation culturelle : la création, pour la première fois, d'un registre fédéral des ayants droit économiques.

Un changement de philosophie

La Suisse ne cède pas à la transparence publique façon anglo-saxonne. Elle choisit une voie singulière : un registre non public, contrôlé, fondé sur la traçabilité et la proportionnalité.

Ce choix exprime une conviction : la discrétion n'est pas l'ennemie de la responsabilité.

Chaque société devra, en dernière instance, être rattachée à une personne naturelle — un visage, un nom, une responsabilité.

Un défi pour les professionnels

Pour les gestionnaires de fortune et les juristes, la réforme change la donne. Il ne s'agira plus seulement de vérifier un seuil de 25 %, mais de comprendre l'influence réelle : celle qui s'exerce dans les pactes d'actionnaires, les accords familiaux ou les structures croisées.

Le métier passe de la conformité mécanique à l'analyse de substance. Les fiduciaires et trustees devront documenter davantage, anticiper plus, mais aussi exercer ce que leur profession a toujours revendiqué : le jugement. Reconnaître la structure légitime, déceler celle qui ne l'est pas — voilà où la compétence prend tout son sens.

Transparence maîtrisée, réputation préservée

Le dispositif reste fidèle à l'esprit suisse : protéger la sphère privée tout en renforçant la traçabilité. L'accès sera réservé aux autorités et aux intermédiaires soumis à la LBA via la plateforme AGOV/ePortal.

Les données sensibles seront régies par la Loi sur la protection des données et traitées selon le principe de proportionnalité : vérifiées, utilisées, puis effacées. Autrement dit : la Suisse s'ouvre, mais sans se livrer.

Elle prouve qu'il est possible d'allier transparence et maîtrise — un luxe juridique que peu de places financières peuvent encore s'offrir.

De la contrainte à l'avantage compétitif

Les grandes places financières ne se distinguent plus seulement par leurs rendements, mais par leur intégrité.

En renforçant la traçabilité sans céder à la délation publique, la Suisse préserve ce qui fait sa singularité : la confiance fondée sur la responsabilité, non sur le secret. Pour les acteurs du secteur, cette réforme n'est pas une menace, mais une opportunité : celle de démontrer que la compétence fiduciaire est aussi un savoir éthique.

Dans un monde où la conformité devient la nouvelle langue de la confiance, savoir conjuguer discrétion et transparence est plus qu'une obligation — c'est un art.

Le Conseil de HUB+

HUB+, Independent Finance Network

Pour en savoir plus sur HUB+ et rejoindre notre réseau : www.hubplus.ch

SOMMAIRE

2. EDITORIAL

Transparence sous contrôle : la Suisse face à son nouvel équilibre fiduciaire
Le Conseil de HUB+

5. LES SPONSORS DE NOVEMBRE

Chaos et désordres d'une succession internationale non anticipée, Yours - Business & Family Advisory

Investir dans l'économie réelle : donner du sens à la performance, Unik Capital Solutions, Membre de HUB+

10. ANALYSES ET PLACEMENTS

Le futur de la monnaie

Charles-Henry Monchau, CIO, Syz Group, Membre Partenaire de HUB+

Improving macroeconomic outlook for Switzerland

Andrei Radulescu, Senior Expert in applied macroeconomic research and forecasting

20. LES CONFERENCES DE HUB+

Lunch Conférence Yours - Business & Family Advisory: Chaos et désordres d'une succession internationale non anticipée, 19 Novembre, Genève

Lunch Conférence avec Unik Capital Solutions: Investir dans l'économie réelle : ESG, actifs réels et valeur à long terme, 25 Novembre, Genève

HUB+ est partenaire de l'évènement suivant:

Tenvalue Annual Investors Conference & Drinks in Zurich, Tenvalue, Membre de HUB+, 13 November, Zurich

23. LES ANNONCES DE HUB+ ET NOS MEMBRES

24. HUB+ EN EUROPE & MONDE – FECIF NEWS

25. LE COIN TECHNIQUE

26. NOS MEMBRES PARTENAIRES

Pour en savoir plus sur HUB+ et rejoindre notre réseau : www.hubplus.ch

Editeur, Maquette et

Réalisation: HUB+

Rue François-Versonnex 7

1207 Genève, Suisse

Tel. +41 22 736 18 22

contact@hubplus.ch

Les informations contenues dans le présent document proviennent d'articles fournis par des auteurs, de services statistiques reconnus, de rapports ou de communications des auteurs, ou d'autres sources considérées comme fiables. Toutefois, ces informations n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par HUB+, qui ne donne aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité. Toute déclaration de nature non factuelle reflète uniquement les opinions actuelles des auteurs ou de HUB+ et est susceptible d'être modifiée sans préavis. HUB+ décline toute responsabilité pour toute perte ou dommage résultant directement ou indirectement de l'utilisation ou de la fiabilité accordée aux informations contenues dans le présent document.

LE SPONSOR DE NOVEMBRE



Chaos et désordres d'une succession internationale non anticipée: Comment garder la main sur le patrimoine familial au-delà des frontières?

Un décès est toujours un moment brutal. Lorsqu'il survient à l'international, il peut rapidement devenir une véritable tempête juridique et fiscale pour une famille déjà fragilisée ainsi que pour leurs conseillers financiers. Entre incertitudes légales, divergences entre pays et complexité des flux patrimoniaux, l'équilibre peut se rompre en quelques semaines si rien n'a été anticipé.

L'incertitude des lois fiscales en Europe

L'Europe n'est pas -encore- un espace fiscal homogène : chaque pays a ses propres règles en matière de succession, que ce soit en matière civile ou fiscale. Les réformes s'enchaînent, parfois sans préavis, et il n'est pas rare qu'un décès entraîne une application brutale inattendue de règles successorales sur la répartition du patrimoine ou encore de taux d'imposition confiscatoires. Dans certains cas, la résidence du défunt, la localisation d'un bien immobilier ou encore la nationalité des héritiers peuvent suffire à déclencher une répartition des avoirs successoraux bien différente et une imposition multiple.

La mobilité internationale, source d'opportunités mais aussi de complexité

Les familles fortunées vivent désormais au rythme de la mobilité : résidences multiples, enfants expatriés, entreprises implantées dans plusieurs juridictions. Cette richesse d'expériences et de projets s'accompagne d'un risque accru : celui de la **double, voire triple imposition** en cas de transmission patrimoniale. Des droits de succession en France peuvent par exemple s'ajouter à ceux du Royaume-Uni ou du Canada ou créant des charges financières inattendues et parfois dévastatrices.

Le rôle clé des régimes matrimoniaux et des dispositions personnelles

Pour les conseillers : Il est impératif d'**auditer régulièrement** la situation patrimoniale des clients mobiles et d'adapter leurs outils de gouvernance (mandats de protection, testaments, structures sociétaires ou trustales) aux évolutions législatives de chaque pays concerné.

Au-delà de la fiscalité, un changement de résidence fiscale devrait toujours conduire à une révision des fondements mêmes de l'organisation familiale au sens large composés de 3 piliers :



- Le régime matrimonial, qui peut perdre toute efficacité lorsqu'il n'est plus reconnu à l'étranger.
- Les testaments, parfois inopérants ou contestés hors du pays d'origine.
- Les mandats de protection, indispensables pour anticiper une incapacité ou un décès, mais qui varient fortement d'une juridiction à l'autre.

Outil	Risque de portabilité négligé	Solution Yours
Testament	Contestations, nullité à l'étranger	Révision régulière et validation avec des experts locaux
Régime matrimonial	Perte d'efficacité hors du pays d'origine	Adaptation aux lois des pays concernés
Mandats de protection	Blocage en cas d'incapacité	Mise en place systématique avec une approche multi-juridictionnelle

Sans mise à jour régulière, ces instruments peuvent se retourner contre la famille, laissant place à des litiges parfois longs et coûteux.

Garder la main grâce à Yours

C'est précisément dans ce contexte que l'accompagnement de **Yours - Business & Family Advisory** prend tout son sens. Indépendant, expérimenté et international, notre rôle est d'offrir aux familles fortunées -avec la participation de leurs conseils historiques- les moyens de garder la main sur leur patrimoine et sa gestion, même face à l'imprévu. Notre approche repose sur :

- Une **cartographie des risques** en intégrant une **veille active** des réformes fiscales dans plus de quarante juridictions.
- Une **coordination sur mesure** avec les meilleurs experts locaux (avocats, fiscalistes, notaires).
- Une **anticipation proactive**, pour que chaque étape - changement de résidence, acquisition d'un bien, donation, succession - soit alignée avec les objectifs familiaux et protégée contre les risques de dispersion du capital familial et d'imposition multiple.

En préparant en amont les outils de gouvernance familiale, en actualisant les régimes matrimoniaux et les dispositions testamentaires, nous permettons aux familles de traverser les épreuves, qui quoi qu'il arrive surviendront un jour, avec plus de sérénité

Prochaine étape : la conférence du 19 novembre 2025 à Genève

Pour approfondir ces enjeux et découvrir des **études de cas récentes** pour partager certaines clés, nous vous invitons à participer à notre **conférence du 19 novembre 2025 à Genève**.

Au programme :

- **Retours d'expérience** sur des planifications transfrontalières complexes.
- **Outils pratiques** pour les conseillers : checklists, grilles d'analyse des risques, et modèles de coordination internationale.
- **Échanges avec nos experts** : Jean-Louis Waucquez et Frédéric Paget, cumulant un demi-siècle d'expérience, en ingénierie patrimoniale internationale seront ravis d'échanger avec vous à l'occasion de la conférence et du cocktail déjeunatoire qui suivra, organisés en collaboration avec HUB+.



A PROPOS DE LA SOCIÉTÉ

Basée à Luxembourg et Bruxelles, Yours – Business & Family Advisory accompagne essentiellement des familles fortunées, en France, en Europe et ailleurs, dans des contextes internationaux complexes. La société coordonne des conseils juridiques, financiers et fiscaux via un réseau mondial établi dans une quarantaine de juridictions. L'approche de Yours repose sur une indépendance totale, offerts sous forme d'un accompagnement "one-stop shop" à forte valeur ajoutée. L'activité de Yours exclut le conseil en investissement ; elle se concentre sur des enjeux patrimoniaux, de gouvernance familiale, de structuration d'actifs et de transmission.

BIOGRAPHIE DES INTERVENANTS



Jean-Louis Waucquez, Fondateur de **Yours – Business & Family Advisory**, incarne depuis 25 ans une approche exigeante et indépendante de l'ingénierie patrimoniale. Avant de créer YOURS en 2016, il a dirigé le département d'ingénierie patrimoniale de la banque privée Degroof Petercam, où il a accompagné certaines des plus grandes familles d'Europe dans leurs stratégies de transmission et de gouvernance.

Reconnu pour sa rigueur et son sens de la pédagogie, Jean-Louis Waucquez intervient régulièrement comme conférencier et enseignant (SKEMA Paris) sur les thèmes de la mobilité internationale, de la transmission d'entreprise et de la gouvernance familiale. Sa conviction ? Qu'un patrimoine ne se gère pas seulement avec des outils juridiques, mais avec une vision, une cohérence et une continuité familiale sur plusieurs générations.

Humaniste autant que stratège, il défend une approche où la structure suit le sens : celui d'un projet de vie, d'une histoire familiale et d'une volonté de transmettre autrement.



Frédéric Paget, Directeur au sein de **Yours – Business & Family Advisory**, fait partie d'une nouvelle génération de spécialistes du patrimoine international en mettant au service des familles fortunées une expertise forgée au sein des plus grandes institutions financières européennes.

Avant de rejoindre Yours – Business & Family Advisory en 2021, Frédéric Paget a occupé des postes clés dans la banque privée et le conseil fiscal — notamment chez UBS Wealth Management, Puilaetco Dewaay Private Bankers et KPMG Tax — où il a accompagné des dirigeants et actionnaires familiaux dans leurs stratégies de transmission, de structuration et de gouvernance internationale.

Juriste de formation, diplômé en droit fiscal et en gestion d'entreprise et ancien avocat au Barreau de Luxembourg, Frédéric Paget allie culture juridique, sens stratégique et pragmatisme opérationnel. Sa double compétence — fiscale et patrimoniale — lui permet d'aborder chaque situation avec une précision rigoureuse et une vision à 360°. Chez Yours, il défend comme Jean-Louis une approche fondée sur la cohérence, la durabilité et la justesse : chaque décision patrimoniale doit être pensée à l'échelle du temps et du territoire considéré.

*Pour découvrir l'art de protéger le patrimoine familial dans un environnement transfrontalier incertain, nous vous donnons rendez-vous le **jeudi 19 novembre 2025** à **L'Icebergues, Genève**, à l'occasion de notre Lunch Conference HUB+.*

LE SPONSOR DE NOVEMBRE



UNIKCAPITAL
SOLUTIONS

Investir dans l'économie réelle : donner du sens à la performance

« Le meilleur investissement sur Terre, c'est... la Terre. »

Louis Glickman (1908-1999), investisseur et philanthrope américain

Unik Capital Solutions : qui sommes-nous ?

À une époque d'incertitudes économiques et de transitions structurelles, l'économie réelle redevient un terrain d'investissement porteur de sens. C'est là qu'Unik Capital Solutions concentre son énergie : concevoir des stratégies qui allient impact tangible, discipline institutionnelle et création de valeur durable.

Basée au Luxembourg, la société s'adresse aux investisseurs professionnels en quête de solutions solides, transparentes et orientées long terme. Son ambition : investir dans les actifs essentiels de demain - santé, logistique, infrastructures vertes - qui façonnent les territoires et participent à une croissance responsable.

C'est dans cet esprit qu'Unik Capital Solutions rejoint le réseau HUB+, acteur fédérateur auprès des professionnels de la gestion indépendante en Suisse.

Un groupe tourné vers l'avenir, Unik Capital Solutions structure ses activités autour de quatre axes stratégiques :

- Immobilier Core/Core+ - Actifs à baux longs dans les secteurs essentiels (santé, logistique, distribution), conçus pour offrir stabilité et rendement régulier.
- Value-Add & Développement - Solutions paneuropéennes dédiées à la transformation et reconversion d'actifs existants. Une approche sélective et pragmatique.
- Dette privée & Club Deals - Financement à moyen terme de projets immobiliers nouvelle génération : résidences médicalisées, hôtels, parcs logistiques, infrastructures régionales.
- Infrastructures vertes & énergies renouvelables - Investissements dans la transition énergétique et les bâtiments à haute performance environnementale.



ESG et valeur durable : une conviction au cœur de notre approche

Chez Unik Capital Solutions, la performance durable naît de la rencontre entre valeur économique et impact environnemental positif. Nos stratégies privilégient des actifs à fort impact - bâtiments bas carbone, établissements de santé certifiés - tout en maintenant des standards élevés de gouvernance.

Notre offre pour les gestionnaires de fortune indépendants

- Des solutions d'investissement flexibles - fonds régulés, dette privée, club deals - conçues pour répondre à différents profils d'investisseurs
- Une approche agile et innovante, capable d'identifier les meilleures opportunités sur les marchés immobiliers européens, et au-delà
- Des outils simples de suivi pour appuyer le conseil client
- Une équipe disponible, pragmatique et proche de ses partenaires

Événement à Genève — le 25 novembre 2025

Investir dans l'économie réelle : ESG, actifs réels et valeur à long terme

Pour marquer son intégration au réseau HUB+, Unik Capital Solutions organise à Genève une conférence dédiée aux gestionnaires de fortune et partenaires institutionnels.

L'objectif : explorer comment performance financière, impact ESG et résilience patrimoniale se renforcent mutuellement.

Au programme : découverte de nos méthodologies d'investissement, stratégies et solutions sur mesure, ainsi qu'une vision d'investissement orientée vers l'économie réelle.

Biographie des intervenants :



Sylvie Maire Proia - CEO et Fondatrice, Unik Capital Solutions

Forte de plus de 25 ans d'expérience dans l'immobilier professionnel et au sein de conseils d'administration de fonds paneuropéens, Sylvie Maire Proia dirige la stratégie d'Unik Capital Solutions avec une approche centrée sur la gouvernance, la transparence et la performance durable.



Christophe Bour - Head of Business Development, Europe, Unik Capital Solutions

Avec plus de 25 ans d'expérience en banque privée, Christophe Bour accompagne gestionnaires de fortune et partenaires institutionnels dans la sélection de solutions d'investissement adaptées.

Nous nous réjouissons d'échanger avec vous autour de ces enjeux !

ANALYSES ET PLACEMENTS



Le futur de la monnaie

Charles-Henry Monchau, CIO, Banque Syz, Membre Partenaire de HUB+

Malgré son affaiblissement en tant que monnaie de réserve, le dollar continue de dominer dans les échanges mondiaux. Comment expliquer ce paradoxe?

Introduction

Ces dernières années ont été marquées par un alourdissement des dettes, des déficits plus importants, des revirements de politiques plus brusques et un recours accru aux sanctions financières, autant de facteurs qui incitent les responsables publics à ne plus se reposer sur une seule monnaie de référence. Parallèlement, les investisseurs renouent avec des valeurs refuges et se tournent vers de nouveaux instruments. L'or reprend sa fonction de valeur refuge face aux risques politiques, le Bitcoin s'impose comme un actif crédible de « rareté numérique », et les stablecoins instaurent une infrastructure de paiement rapide et programmable qui se déploie en parallèle du système traditionnel.

Histoire de la monnaie

Pour comprendre le système monétaire actuel, il faut d'abord en retracer les origines. Depuis les temps primitifs jusqu'au début des années 1970, la monnaie fut adossée à un actif rare dont la production exigeait un effort ou une dépense d'énergie. Avec l'apparition des billets de banque, ceux-ci étaient garantis par l'or physique. Ce fondement fut renforcé en 1944 par les accords de Bretton Woods. Alors qu'une grande partie du monde se remettait encore de la guerre et que les États-Unis détenaient la majorité des réserves mondiales d'or, le dollar s'imposa comme pilier du système monétaire international.





En 1971, le président Nixon met fin à la convertibilité du dollar en or. Depuis, la création monétaire repose sur l'émission de dette publique, sans véritable limite si ce n'est le plafond légal de la dette américaine, relevé près d'une centaine de fois. La dette mondiale a récemment atteint le niveau record de 338'000 milliards de dollars. Cette expansion monétaire illimitée a alimenté l'inflation et nourri des bulles spéculatives, incitant les banques centrales à émettre toujours plus de dettes et de liquidités pour soutenir l'économie. [Ce n'est pas un hasard si le Bitcoin est apparu en 2008, l'année de la grande crise financière.](#)



Source: Bureau of Labor Statistics – Consumer Price Index, Morris Country Library of Historic Prices

La stratégie dollar du président Trump

L'indice du dollar pondéré par les échanges a reculé d'environ 7 % cette année, et rien n'indique pour l'instant un retournement de tendance. Les États-Unis cumulent en effet de lourds déficits budgétaires et courants. Quand les capitaux étrangers non couverts se font plus difficiles à attirer, l'ajustement passe par une baisse du prix des actifs américains ou par un affaiblissement de la devise, le plus souvent par les deux à la fois. La dette totale des États-Unis atteint désormais 37'000 milliards de dollars, et rien ne laisse penser que sa progression va s'arrêter.

Au début de son second mandat, Donald Trump défendait la réduction de la dette et des dépenses publiques à travers le département D.O.G.E. Mais son « Big Beautiful Bill » a vite enterré ce projet. Le président privilégie désormais l'investissement, notamment dans la défense, financé par davantage de dette plutôt que par des hausses d'impôts. Pour amortir cette dette, il mise sur l'inflation et un dollar affaibli.



La nomination de Stephen Miran au conseil de la Réserve fédérale a constitué une première étape en ce sens.

C'est dans ce contexte qu'émerge l'idée du « Mar-a-Lago Accord », qui circule dans le cercle économique de Trump et fait écho aux accords du Plaza de 1985. L'objectif serait de provoquer un affaiblissement du dollar, restaurer la compétitivité industrielle américaine et réduire en termes réels le poids de la dette publique.

What is the Mar-a-Lago Accord?	
The US gives the rest of the world:	The US gets from the rest of the world:
1. Security	1. A weaker dollar
2. Access to US markets/US consumers	2. A bigger manufacturing sector
	3. Existing US Treasury debt swapped to new Treasury century bonds
Two tools to achieve such an outcome:	
1. Tariffs to grow the US manufacturing sector and to exert pressure on countries to sign the Mar-a-Lago Accord	
2. A US sovereign wealth fund that can be used to buy foreign currencies to depreciate the dollar	

Source: Apollo

Les États-Unis offriraient au reste du monde des garanties de sécurité et l'accès à leur marché de consommation, en échange de concessions alignées sur l'agenda de Donald Trump : un dollar affaibli, une base industrielle nationale renforcée, et le refinancement de la dette du Trésor sous forme d'« obligations du siècle », à très longue échéance.

Deux leviers pourraient financer cette stratégie : d'une part, les droits de douane, à la fois comme moyen de pression dans les négociations et comme outil direct de soutien à l'industrie locale ; d'autre part, la création d'un fonds souverain américain, capable d'intervenir directement sur les marchés de change pour peser à la baisse sur le dollar.

Pour alimenter ce fonds souverain, une option serait de réévaluer les réserves d'or. Le Trésor inscrit ses réserves à 42,22 dollars l'once, pour une valeur comptable d'environ 11 milliards de dollars. Or, au prix actuel, supérieur à 3'700 dollars l'once, ce trésor vaudrait plus de 800 milliards. Une simple réévaluation libérerait des centaines de milliards de capacité financière. La sénatrice Cynthia Lummis suggère que ces ressources pourraient être affectées à un fonds souverain, voire à une réserve stratégique de Bitcoin.



Un dollar plus faible ne signifie pas pour autant la fin de sa domination. Au contraire, son rôle comme moyen de paiement n'a cessé de croître ces dernières années. Aujourd'hui, près de 50 % des transactions internationales via SWIFT s'effectuent en dollars.

Cette dominance pourrait s'accroître avec le développement des stablecoins. En juillet, Donald Trump a promulgué le Genius Act. Cette loi fédérale instaure un cadre réglementaire pour les stablecoins, ces cryptomonnaies conçues pour maintenir une valeur stable adossées à un actif de référence, le plus souvent le dollar américain.



Pour l'administration Trump, légitimer les stablecoins pourrait permettre aux États-Unis d'atteindre trois objectifs.

D'abord, accroître la demande de bons du Trésor américain (T-Bills). Les stablecoins comme l'USDT (Tether) et l'USDC (Circle) maintiennent leur parité 1:1 avec le dollar en investissant une large part de leurs réserves dans des T-Bills à court terme. À eux deux, ils détiennent près de 175 milliards de dollars de dette publique américaine, soit environ 3 % du marché total des T-Bills. Plus la capitalisation d'un stablecoin augmente, plus son émetteur achète de T-Bills. Certaines projections estiment que le marché des stablecoins pourrait atteindre entre 1'500 et 3'000 milliards de dollars d'ici 2030. Combinée aux besoins croissants de financement de l'État, cette dynamique pourrait élargir le marché des T-Bills.

Enfin, agir avant l'arrivée du e-yuan. La Chine accélère ses efforts autour du yuan numérique (e-CNY). Le gouverneur de la Banque centrale a promis de faire de Shanghai un pôle international du e-yuan, avec l'ambition de bâtir un système monétaire mondial « multipolaire » moins dépendant du dollar. L'Europe suit la même direction. La Banque centrale européenne prévoit de lancer l'euro numérique en octobre 2025.

D'autres initiatives de dédollarisation émergent également. Les pays du BRICS+ tentent de régler leurs échanges de matières premières, notamment le pétrole, en monnaies bilatérales comme le yuan, la roupie ou le rouble. Ces initiatives font les gros titres mais se heurtent à des limites structurelles. Les balances commerciales sont rarement équilibrées et il existe peu de débouchés naturels pour réinvestir la monnaie accumulée. La Russie, par exemple, peine à utiliser les roupies issues de ses ventes



d'énergie à l'Inde, faute de pouvoir les convertir aisément en actifs mondiaux ou en or sans repasser par le marché du dollar.

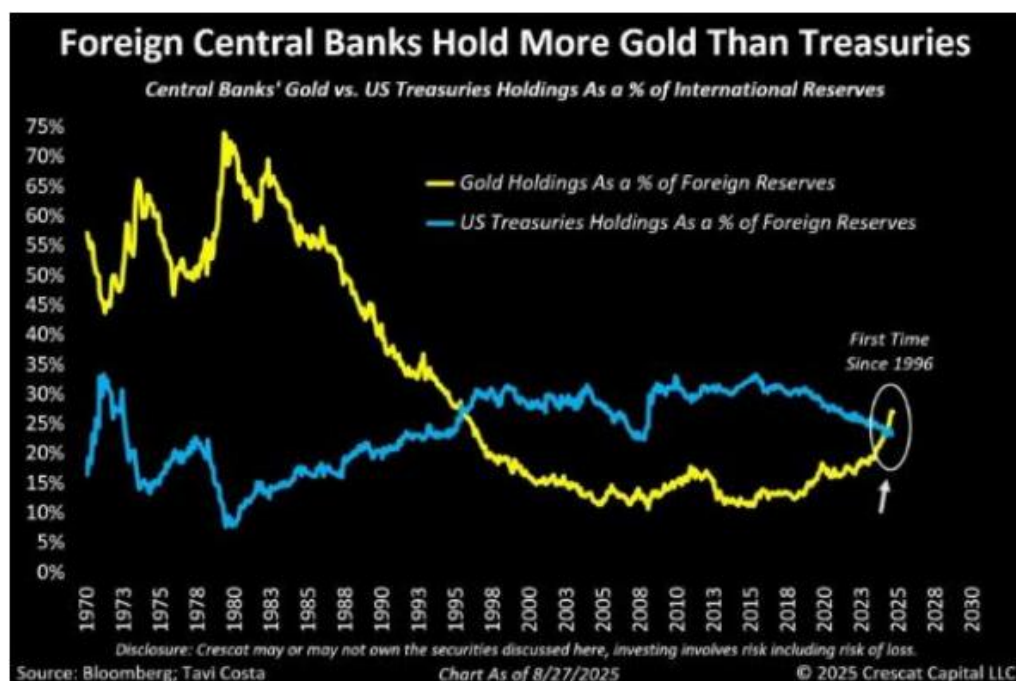
Ces initiatives soulignent les limites de la facturation hors dollar. Elles restent marginales ou symboliques et ne menacent pas encore la domination du billet vert dans les paiements. D'où la question suivante : si le dollar demeure sans rival dans les transactions, qu'en est-il de son autre rôle, celui d'actif de réserve mondial ?

Actifs de réserve

L'avenir de la monnaie n'exclut pas les devises fiduciaires. Au contraire, elles demeurent indispensables au commerce mondial et à la liquidité. Mais, par hiérarchie naturelle, une « monnaie inférieure » est destinée à la dépense, tandis qu'une « monnaie supérieure » est conservée et épargnée.

Une devise joue son rôle de réserve de valeur lorsqu'elle peut être détenue et utilisée ultérieurement sans perte significative de pouvoir d'achat. L'un des indicateurs de confiance dans cette fonction est son poids dans les réserves de change officielles.

À mesure que le dollar perd de sa valeur et que la dette publique américaine atteint des sommets, les banques centrales réorientent une partie de leurs réserves des Treasuries vers l'or. Pour la première fois depuis 1996, les banques centrales détiennent plus d'or que de Treasuries.



Source: Crescat Capital LLC



Avec des niveaux records de détention par les banques centrales, l'or a progressé d'environ 40 % depuis le début de l'année. Les États-Unis en restent les plus grands détenteurs, avec une part de 71 % de leurs réserves totales en or. La Chine va plus loin avec une stratégie à plusieurs volets liant sa monnaie au métal jaune.

Contrairement à un étalon-or classique, l'initiative du « yuan adossé à l'or » n'offre pas de convertibilité directe à un taux fixe ; elle vise plutôt à renforcer la confiance dans le renminbi grâce à une accumulation massive de métal jaune et à des mécanismes de règlement commercial. La Chine est aujourd'hui le premier producteur et importateur mondial d'or, avec des réserves officielles dépassant 2'200 tonnes, auxquelles s'ajoutent d'importants avoirs « hors bilan » via des entités publiques et des fonds souverains.

La Bourse de l'or de Shanghai, déjà premier marché physique au monde, s'est étendue avec des coffres internationaux à Hong Kong, Singapour, Dubaï et plus récemment en Arabie saoudite, proposant des références en or libellées en yuan ainsi que des livraisons physiques. Ces piliers s'articulent de plus en plus avec le yuan numérique, conçu pour s'intégrer aux systèmes de règlement en or, aux smart contracts et aux paiements transfrontaliers. Plus stratégique encore, la Chine a créé un « pétroyuan » en lançant des contrats pétroliers en yuan avec possibilité de règlement en or physique. Des producteurs comme la Russie, l'Iran ou l'Arabie saoudite acceptent déjà le yuan pour leurs livraisons de brut, esquisant une alternative au pétrodollar et renforçant le rôle de l'or comme collatéral dans le commerce énergétique.

De son côté, le Bitcoin, souvent qualifié « d'or numérique », s'est imposé comme un actif rare crédible. Comme l'or, il dispose d'une offre maximale fixe (21 millions d'unités), ce qui protège sa valeur de l'érosion. Indépendant des gouvernements, il présente par rapport au métal précieux un avantage décisif : il est portable, accessible et transférable à des coûts quasi nuls.

Les vents politiques tournent également. Aux États-Unis, une orientation plus favorable aux cryptomonnaies se dessine depuis quelque temps : nomination de personnalités pro-crypto (Bessent, Atkins, Lummis), abandon de certaines directives restrictives, et premières initiatives pour considérer le Bitcoin comme un actif stratégique. Vingt-deux États ont déposé un projet de réserve stratégique en Bitcoin. D'autres pays y réfléchissent aussi. Le Parlement suédois vient d'introduire une proposition en ce sens. Néanmoins, la forte volatilité du Bitcoin, comparé à des actifs traditionnels comme l'or, incite les banques centrales à la prudence.

Conclusion

Le dollar se déprécie et pourrait continuer de perdre de la valeur. Cela ne signifie pas pour autant qu'il sera remplacé : il reste incontournable dans le commerce mondial.

Dans les années à venir, le système monétaire pourrait se fragmenter en zones : un bloc en euro en Europe, une sphère en yuan en Asie, et un dollar toujours dominant



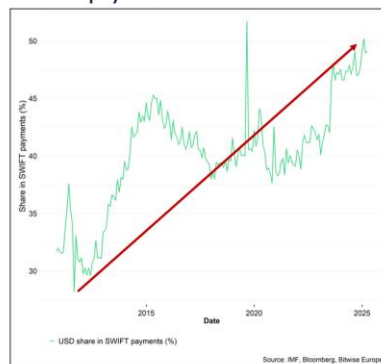
comme trait d'union. Mais si le billet vert conservera son rôle central, sa fonction d'actif de réserve est aujourd'hui plus contestée que jamais.

On peut ainsi distinguer deux types de monnaies : la « monnaie inférieure », vouée à être dépensée et dont le pouvoir d'achat s'érode avec le temps, comme la plupart des devises fiduciaires, et la « monnaie supérieure », destinée à être conservée, comme l'or ou le Bitcoin.

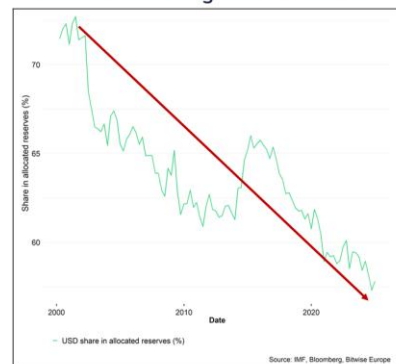
Comme l'illustre le graphique ci-dessous, cette évolution est peut-être en cours...

The dollar as a means of payment and less as a reserve asset

Share of payments via SWIFT in US dollar



US dollar share in global FX reserves



The future of money? Inferior money is being spent, superior money is being hoarded / saved

Source: IMF, Bloomberg, Bitwise

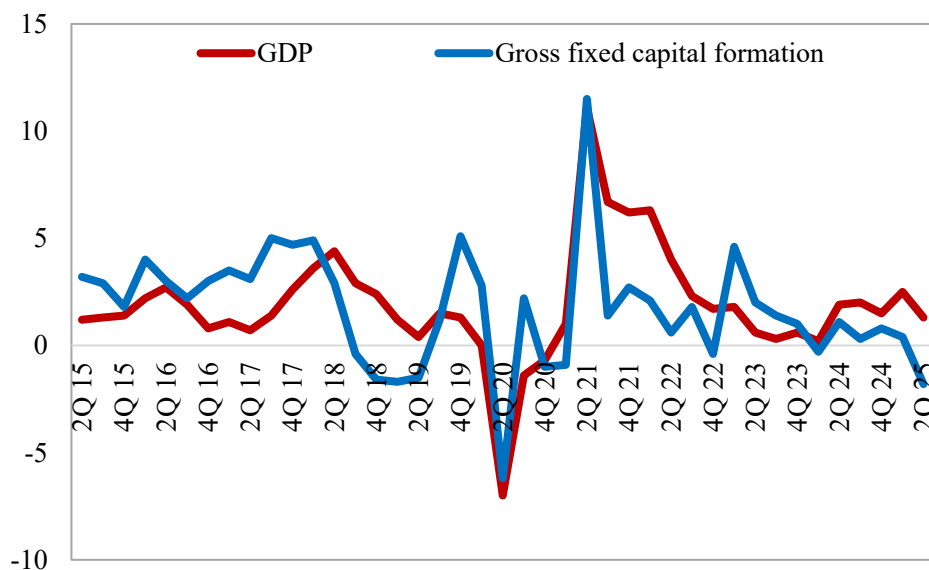
Improving macroeconomic outlook for Switzerland

Andrei Rădulescu, Senior Expert in applied macroeconomic research and forecasting

The macroeconomic climate deteriorated in Switzerland in 2025, the year of an unprecedented level of uncertainty in the world economy, driven by the structural shift in U.S. trade policy.

According to the figures released by Eurostat, the annual growth rate of the economic activity in Switzerland (a country forecasted to enter the group of USD 1tn economies, in terms of nominal GDP, this year) decelerated from 2.5% in 1Q 2025 to 1.3% in 2Q 2025, the weakest since 1Q 2024, as represented in the following chart.

Figure 1. GDP vs. Gross Fixed Capital Formation in Switzerland (% , Y/Y)



Source: Eurostat, November 2025

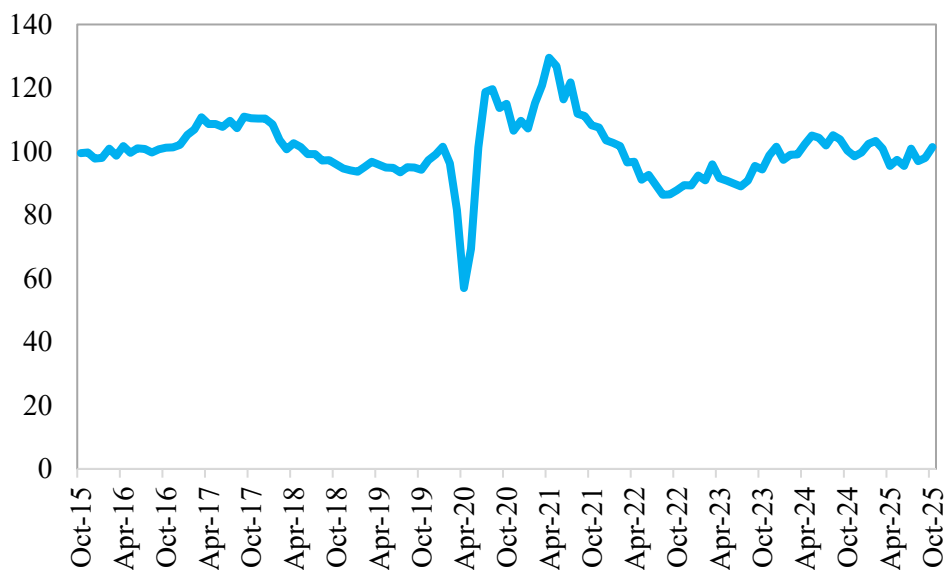
This evolution was determined by the deterioration of the investment climate, in the context of the global trade tensions, with an unfavourable impact on the foreign demand. The gross fixed capital formation contracted in 2Q by the most severe annual rate since 2Q 2020 (the moment of the outbreak of the coronavirus pandemic) (1.8%, as represented in Figure 1), as the annual growth of the exports decelerated to 0.3% (from 11.6% in 1Q). The imports continued to increase by a strong annual rate in 2Q 2025 (over 7% for the second quarter in a row), an evolution confirming the frontloading process, in the context of the trade tensions.

The increase of uncertainty in the world economy also contributed to the slowing down of the annual rate of private consumption to 1.5% in 2Q, the weakest rate since 3Q 2023.

On the other hand, the government spending advanced in 2Q by the strongest annual rate since 3Q 2021 (2.0%), in a context of increasing military spending.

However, recently, there have been noticeable improvement signals for the macroeconomic climate in Switzerland (the second country in the world in terms of GDP/capita, after Luxembourg). For instance, the economic barometer (estimated by the KOF Swiss Economic Institute) rose for the second month in a row in October, by a monthly rate of 3.4 points, to 101.3 points. This is the highest level since the beginning of the year (February), as can be noticed from the following chart.

Figure 2. KOF Economic Barometer, Switzerland (points)



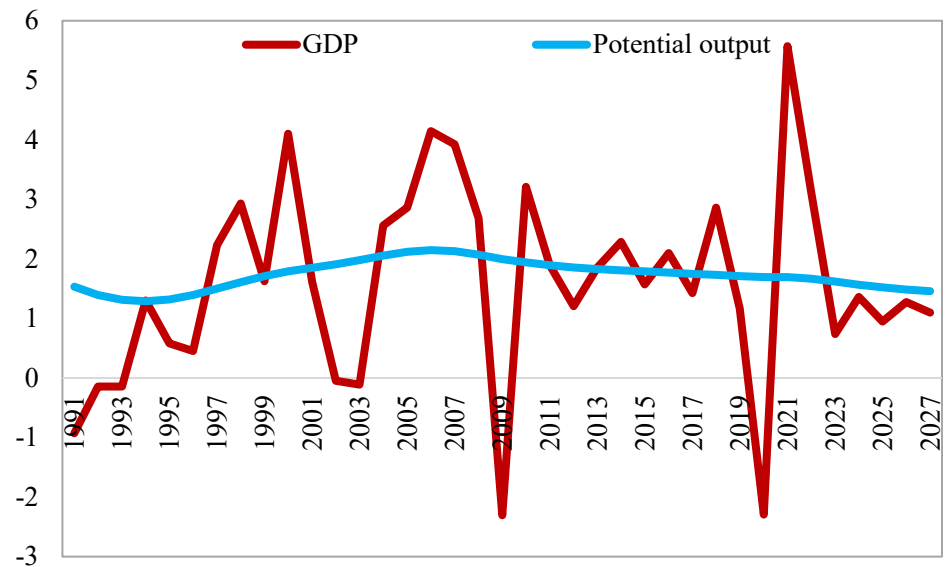
Source: KOF Swiss Economic Institute, November 2025

According to the forecasts of the International Monetary Fund (IMF) (revised in October), the Swiss economy may increase by an annual rate of 0.9% in 2025 (the weakest since 2023), slowing from 1.4% in 2024, due to the deterioration of the investment climate – the gross capital formation / GDP ratio is estimated at 25.7% this year, the lowest since 2022, the year of the outbreak of the crisis in Ukraine.

The annual growth rate is forecasted by the IMF at 1.3% in 2026 and 1.1% in 2027, as the investment climate improves, in a context of low financing costs. In this scenario, the gross capital formation / GDP ratio would increase to 26.1% in 2026 and 26.5% in 2027.

However, the economic activity in Switzerland would continue to present an annual growth rate below its potential in 2026 and 2027, according to the econometric estimates represented in the following chart.

Figure 3. GDP vs. potential output in Switzerland (% , annual rate)



Source: econometric estimates using the IMF database, November 2025

Furthermore, the annual potential growth rate is forecasted to decelerate to around 1.5% in 2027, the weakest rate since the middle of the 1990s.

Therefore, the average annual rate of unemployment would continue to increase, to 3.1% in 2026 (from an estimated 2.9% in 2025), the highest level since the pandemic year 2020, according to the IMF forecasts.

In this scenario, the consumer prices would increase by average annual rates accelerating from 0.1% in 2025 to 0.6% in 2026 and 0.7% in 2027.

LES CONFERENCES DE HUB+

**Lunch Conférence HUB+ en collaboration avec Yours -
Business & Family Advisory SA
Mercredi 19 Novembre 2025, Genève**



Lunch Conference HUB+

en collaboration avec Yours – Business & Family Advisory SA

Chaos et désordre d'une succession internationale non anticipée

Comment garder la main sur le patrimoine familial au-delà des frontières?

Date	Mercredi 19 novembre 2025
Lieu	L'IceBergues Rue Kléberg 12, Geneva
11h30	Enregistrement & apéritif de bienvenue
12h-13h	Présentation & Q&A
13h-14h	Flying Lunch & Networking

Pourquoi participer?

- Des cas réels pour décrypter les enjeux des successions internationales.
- Des outils concrets pour sécuriser vos planifications transfrontalières.
- Des experts de référence pour partager un demi-siècle d'expérience.



Jean-Louis Waucquez
Fondateur, Yours



Frédéric Paget
Directeur, Yours

**Lunch Conférence HUB+ en collaboration avec Unik Capital Solutions, Membre de HUB+
Mardi 25 Novembre 2025, Genève**



Lunch Conference HUB+

en collaboration avec Unik Capital Solutions, Membre de HUB+

Investir dans l'économie réelle: ESG, actifs réels et valeur à long terme

**Allier performance financière et durabilité à travers
des stratégies immobilières institutionnelles**

Date	Mardi 25 novembre 2025
Lieu	L'IceBergues Rue Kléberg 12, Geneva
11h30	Enregistrement & apéritif de bienvenue
12h-13h	Présentation & Q&A
13h-14h	Flying Lunch & Networking

Pourquoi participer?

- Explorer comment les critères ESG redéfinissent la création de valeur dans l'immobilier européen.
- Comprendre le rôle des actifs à baux longs dans la santé et la logistique comme placements à impact.
- Mesurer comment la durabilité renforce à la fois rendement et résilience.
- Dialoguer avec des experts qui façonnent la prochaine génération d'investissements responsables.



Sylvie Maire Proia
CEO



Christophe Bour
Head of Business Development Europe

***HUB+ is a partner at the Annual Investor Conference
hosted by Tenvalue, Member of HUB+
Thursday 13 November 2025, Zurich***

TEN *VALUE*

ANNUAL INVESTOR CONFERENCE

It is not about us, it is about value creators

When and where

📍 Resident Zürich.
Kreuzstrasse 24, 8008 Zürich

📅 November 13, 2025

🕒 13:00 p.m.



Tenvalue & Drinks

🕒 17:00 p.m.

**Networking: The value of
having a good time**

Join us

🌐 www.tenvalue.com

✉ info@tenvalue.com

In collaboration with:

HUB+
independent
finance network

Programme

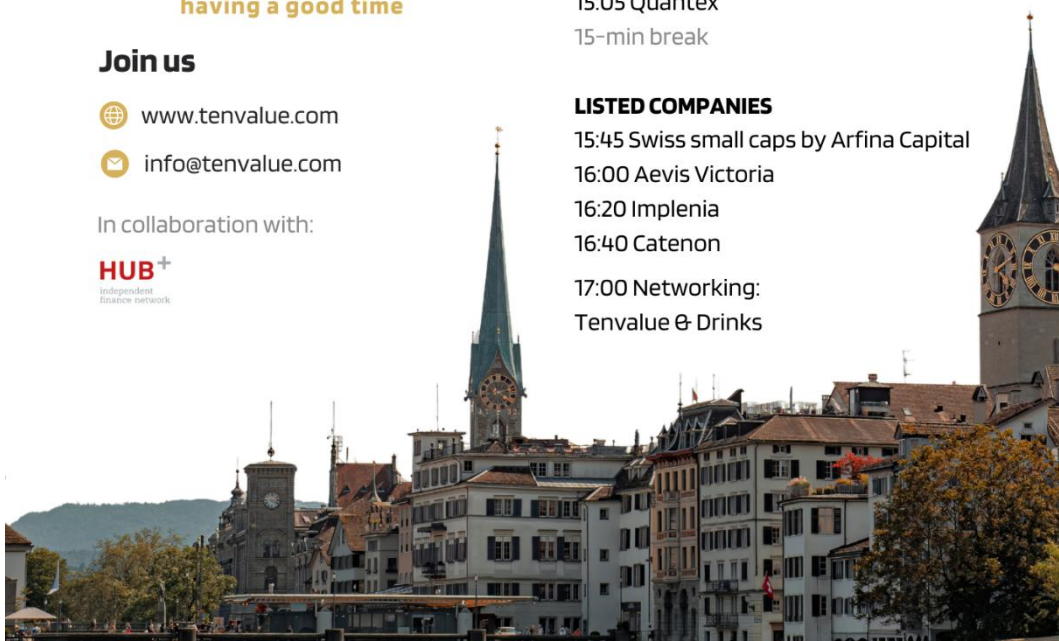
13:00 Registration and welcome coffee
13:25 Tenvalue

ASSET MANAGEMENT FIRMS

13:35 Carnot Capital
13:50 Edmond de Rothschild
14:05 RAM
15-min break
14:35 Cobas
14:50 SIA
15:05 Quantex
15-min break

LISTED COMPANIES

15:45 Swiss small caps by Arfina Capital
16:00 Aevis Victoria
16:20 Implenla
16:40 Catenon
17:00 Networking:
Tenvalue & Drinks



LES ANNONCES DE NOS MEMBRES

Unik Capital Solutions rejoint le réseau HUB+

Nous sommes heureux d'annoncer que Unik Capital Solutions a rejoint HUB+, réseau fédérateur des professionnels de la gestion indépendante en Suisse.

Basée au Luxembourg, Unik Capital Solutions développe des solutions d'investissement immobilier paneuropéennes destinées aux investisseurs professionnels - gestionnaires de fortune, banques privées, compagnies d'assurance et family offices.

Nos stratégies couvrent un spectre complet de l'économie réelle :

- Immobilier Core/Core+ : actifs essentiels à baux longs dans la santé, la logistique et la distribution.
- Value-Add & Développement : repositionnement et transformation d'actifs pour créer de la valeur durable.
- Dette privée & Club Deals : financement à moyen terme de projets immobiliers à fort potentiel.
- Infrastructures vertes & énergies renouvelables : investissements favorisant la transition énergétique et la performance environnementale.

Cette adhésion illustre notre volonté de renforcer les liens avec les acteurs suisses de la gestion de patrimoine, de partager nos expertises et de contribuer activement aux réflexions autour de la performance durable et de la création de valeur dans l'économie réelle.

Contact: Christophe Bour – Head of Business Development, Europe

 bour@unikcapital.lu |  +352 621 722 646  www.unikcapital.lu



UNIKCAPITAL
SOLUTIONS

HUB+ EN EUROPE & MONDE - FECIF

FECIF NewsFlash 154/2025: On 7 November, the European Commission launched a public consultation to gather input on the forthcoming review of the Climate and Environmental Delegated Acts under the EU Taxonomy. The deadline for submitting contributions is set for 5 December 2025.(...) More specifically, the initiatives in question aim to clarify the technical screening criteria, including the “do no significant harm” thresholds, by aligning them with recent updates to relevant EU legislation and removing unnecessary complexities. (...) the feedback received will be taken into account when drafting and finalizing the two delegated acts, which are expected to be published in the second quarter of 2026 The consultation link can be requested either from FECIF or HUB+.

FECIF NewsFlash 153/2025: On 3 November, four delegated regulations and one implementing regulation supplementing the MiFIR Regulation (EU) No 600/2014 have been published in the Official Journal of the European Union. As for the next steps, the five acts will enter into force on the twentieth day following their publication in the Official Journal of the EU, except for certain provisions applying as from 2 March 2026. The documents can be requested either from FECIF or HUB+.

FECIF NewsFlash 149/2025: On 29 October, the European Commission unveiled some amendments to the Solvency II Delegated Regulation, which are designed to increase insurers’ capacity to invest in the real economy, improve predictability in managing long-term liabilities and reduce regulatory burdens, while ensuring that supervision remains robust and policyholders remain protected. As for the next steps, the amending delegated regulation will now undergo scrutiny by the European Parliament and the Council for up to three months, with the possibility of a further three-month extension if requested. The updated rules will take effect alongside Directive (EU) 2025/2, starting on 30 January 2027. The documents can be requested either from FECIF or HUB+.

FECIF NewsFlash 146/2025: On 21 October, Regulation (EU) 2025/2088 was published in the Official Journal of the European Union. The regulation, which amends Regulations (EU) No. 1092/2010, (EU) No. 1093/2010, (EU) No. 1094/2010, (EU) No. 1095/2010, (EU) No. 806/2014, (EU) 2021/523, and (EU) 2024/1620, concerns certain reporting obligations in the areas of financial services and investment support. As for the next steps, the regulation will enter into force on the twentieth day following its publication in the Official Journal of the EU). The documents can be requested either from FECIF or HUB+.



HUB+ TECHNICAL VIEW - COIN TECHNIQUE



US\$ Index rebound is going to be limited in price and time

Bruno Estier, MFTA, MSTA, CFTe, Bruno Estier Strategic Technicals, Membre de HUB+

US\$ Index has been rebounding since late September 2025 and is nearing its descending 40-week moving average (100.16). Would a rise above this metric signal a lasting uptrend in the \$, as happened in Q4 2024?

First, to have a confirmed uptrend, the US\$ needs to break above 100.16 and remain above a rising 40-week moving average, which will take some time to be realized.

Second, market analysts will focus on three main resistance areas: A) 110.50, which we selected as a pivot in May; B) the 101.64 level, which is 38% Fibonacci retracement of the major preceding decline from 110.18 to 96.38; and C) the descending weekly Cloud between 101.60 and 103.30. As long as the index remains below these resistance areas, there will be a lot of debate about the trend direction of the US\$ Index.

Third, cycle analysts reviewing the phase of the displayed cycle (black sinusoidal line) would underline the modest rebound of the US\$ Index during the last up-phase of the cycle (June to October 2025) compared to the extent of the decline from January 2025 to June 2025. This reflects the strength of the underlying downtrend. Therefore, during the next declining phase of the cycle which is expected from November 2025 to March 2026, the downtrend of the US\$ Index may reassert itself with force.

Astute analysts will also follow the technical pattern of the pair \$-Swiss Franc (Swiss Franc is viewed as a gold-backed strong currency), which remains well below its major support (0.83 per \$) and, therefore, has lower targets. Of course, the pair \$-Japanese Yen (¥154 per \$) has been rising since March 2025, but it is nearing the previous resistance area of 157-160, where Central bank intervention used to take place, thus the potential upside for the \$ against the ¥ should be limited.

Chart: US Dollar (99.75)

Behind the US\$ Index, in the **orange solid line**, is the S&P500 (5569 on left scale). The black sinusoidal line is an approximate cycle, which was in a rising phase from June until October 2025. It enters a declining phase from November 2025 to March 2026. Also, three horizontal lines are displayed: 115, the September 2022 high; 106.50, the April 2024 high; and 100.50, the September 2024 low, which is a key pivotal level.

Upper Panel: In the **green dotted line**, is the parity US\$-Swiss Franc (\$1: \$XDS 0.83 per \$ on left scale), in black solid line the parity \$-Yen (¥154 yen per \$ on right scale) with their respective key support and resistance trendlines.

Lower Panel: As of 4 November 2025, the momentum is rising as the weekly STO is entering into an overbought area and the negative MACD is rebounding toward zero.



LES MEMBRES PARTENAIRES



Retrouvez-nous avec nos sponsors de novembre

Mercredi 19 novembre 2025 avec Yours



www.yoursadvisory.com



Mardi 25 novembre 2025 avec Unik Capital Solutions



UNIKCAPITAL
SOLUTIONS

www.unikcapital.lu



Réservez votre place: Networking & Évènements - HUB+