



**HUB+ Breakfast Conference**  
in collaboration with  
**Triple Effect Capital**

**Smart Capital Allocation  
for Climate Resilience**

**Geneva, 5 May 2026**



**[www.triple-effect.capital](http://www.triple-effect.capital)**

## EDITORIAL



### ESG: entre mise en oeuvre et réalités du terrain

Chers Membres et Lecteurs,

La récente étude publiée par la Haute école de Lucerne (HSLU), intitulée 'Comment les banques suisses mettent en œuvre les directives ESG dans la gestion de fortune'<sup>1</sup> met en lumière une réalité claire : la place financière suisse a engagé des efforts significatifs pour intégrer les critères de durabilité dans la gestion de fortune.

L'intégration des préférences ESG dans le conseil, le renforcement des exigences documentaires et l'accent mis sur la formation témoignent d'une dynamique de transformation désormais bien engagée. Cette évolution s'inscrit dans un mouvement plus large visant à renforcer la transparence et la crédibilité des approches durables.

Pour HUB+, cette avancée appelle toutefois une lecture nuancée.

Car derrière les constats positifs mis en avant, la mise en œuvre concrète de ces exigences soulève des défis opérationnels majeurs pour les gestionnaires de fortune indépendants et les trustees. L'intensification des obligations, souvent structurées selon les standards des grandes institutions, tend à alourdir la charge opérationnelle des structures plus agiles, sans toujours refléter leurs spécificités.

Le risque est réel: celui de voir la conformité s'imposer progressivement au détriment du conseil, affaiblissant la relation client et la qualité de l'accompagnement.

L'enjeu n'est pas de remettre en question la durabilité — désormais pleinement intégrée aux pratiques de marché — mais de veiller à ce que son application reste pragmatique, proportionnée et orientée vers la création de valeur pour le client.

À cet égard, la montée en compétence des professionnels constitue un levier essentiel. Elle doit toutefois renforcer la capacité de conseil, et non se limiter à une approche formelle ou procédurale.

HUB+ poursuivra son engagement pour une mise en œuvre équilibrée de ces standards, respectueuse des réalités opérationnelles et de la diversité des modèles.

Car une finance durable ne se décrète pas — elle se construit, dans l'équilibre entre exigence, pragmatisme et qualité du conseil.

#### **Le Conseil de HUB+ HUB+, Independent Finance Network**

Pour en savoir plus sur HUB+ et rejoindre notre réseau : [www.hubplus.ch](http://www.hubplus.ch)

<sup>1</sup>: Etude de la Haute école de Lucerne, date de publication 19 mars 2026: [Comment les banques suisses mettent en œuvre les directives ESG dans la gestion de fortune.pdf](#)

# SOMMAIRE

## 2. EDITORIAL

**ESG: entre mise en œuvre et réalités du terrain**

*Le Conseil de HUB+*

## 4. LE SPONSOR D'AVRIL / APRIL SPONSOR

*From US-Heavy Portfolios to Climate-Resilient Growth, Triple Effect Capital, Member of HUB+*

## 7. ANALYSES ET PLACEMENTS

*Les risques s'accumulent : le retour des stratégies market-neutral*

**Emmanuel Hauptmann**, CIO & Head of Systematic Equities, RAM Active Investments, Membre de HUB+

*L'infrastructure crypto s'étoffe : les options arrivent sur les ETF d'indices crypto*

**Samir Kerbage**, CIO, Hashdex AG, Member of HUB+

*The World Economy in the AI Times – Transformations, Outlook, and Challenges*

**Andrei Radulescu**, Senior Expert in applied macroeconomic research and forecasting

## 17. LES CONFERENCES DE HUB+

**HUB + Breakfast Conference with Triple Effect Capital: Smart Capital Allocation for Climate Resilience**, 5 May, Geneva

**Matrixport Asset Management AG Breakfast Briefing: The Great Convergence: Investing Where Digital Assets Meet Capital Markets**, 28 April, Geneva

**Tenvalue Switzerland Wealth Virtual Networking Event**, 29 April, Geneva

## 20. LES ANNONCES DE HUB+ ET NOS MEMBRES

## 24. HUB+ EN EUROPE & MONDE – FECIF NEWS

## 25. LE COIN TECHNIQUE

**GOLD – More Downside Likely**

**Bruno Estier**, Bruno Estier Strategic Technicals, Member of HUB+

## 26. NOS MEMBRES PARTENAIRES

Pour en savoir plus sur HUB+ et rejoindre notre réseau : [www.hubplus.ch](http://www.hubplus.ch)

**Editeur, Maquette et**

**Réalisation: HUB+**

Rue François-Versonnex 7

1207 Genève, Suisse

Tel. +41 22 736 18 22

[contact@hubplus.ch](mailto: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 D'AVRIL / APRIL SPONSOR



### ***From US-Heavy Portfolios to Climate-Resilient Growth: Why Emerging Markets Private Assets Matter Now***

Most “global” portfolios are still dominated by the United States, with 60–70% of equity exposure effectively tied to one market, currency and policy regime. This concentration sits uneasily with the reality that future growth, demographics and climate vulnerability are increasingly in emerging markets, not the S&P 500.

**World Economic Outlook  
Growth Projections**

(Real GDP, annual percent change)

	2024	2025	2026
<b>World Output</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
United States	2.8	2.0	2.1
Euro Area	0.9	1.2	1.1
Germany	-0.5	0.2	0.9
France	1.1	0.7	0.9
Italy	0.7	0.5	0.8
Spain	3.5	2.9	2.0
Japan	0.1	1.1	0.6
United Kingdom	1.1	1.3	1.3
Canada	1.6	1.2	1.5
Other Advanced Economies	2.3	1.8	2.0
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>
Emerging and Developing Asia	5.3	5.2	4.7
China	5.0	4.8	4.2
India	6.5	6.6	6.2
Emerging and Developing Europe	3.5	1.8	2.2
Russia	4.3	0.6	1.0
Latin America and the Caribbean	2.4	2.4	2.3
Brazil	3.4	2.4	1.9
Mexico	1.4	1.0	1.5
Middle East and Central Asia	2.6	3.5	3.8
Saudi Arabia	2.0	4.0	4.0
Sub-Saharan Africa	4.1	4.1	4.4
Nigeria	4.1	3.9	4.2
South Africa	0.5	1.1	1.2
<b>Memorandum</b>			
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.3	4.1	3.9
Low-Income Developing Countries	4.2	4.4	5.0

Source: IMF, *World Economic Outlook*, October 2025

Note: For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, with FY 2024/25 (starting in April 2024) shown in the 2024 column. India's growth projections are 7.0 percent in 2025 and 6.1 percent in 2026 based on calendar year.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

IMF.org/pubs



### EM Private Markets Need – and Attract – Capital

Emerging economies drive a large share of global growth yet stretched public balance sheets cannot fund their infrastructure and climate needs. Private equity, private credit and infrastructure strategies in these markets give clients direct exposure to real-economy assets, often alongside development finance institutions that help de-risk and structure opportunities.

### Climate Adaptation: The Overlooked Climate Theme

Climate conversations have centred on decarbonisation, while adaptation and resilience remain under-funded. Investing in climate-resilient infrastructure, climate-smart agriculture, nature-based solutions, and risk tools like parametric insurance taps into a huge, policy-backed investment gap that still attracts relatively little private capital.

### Geopolitics, Energy Dependence and Resilience

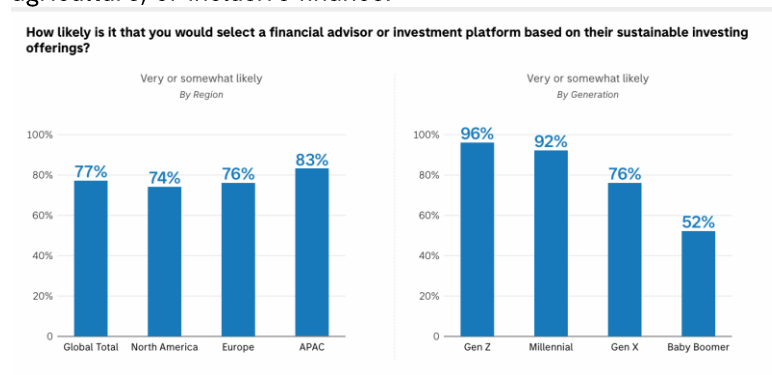
The current geopolitical context has brutally exposed how dependent many economies remain on a small number of fossils-fuel exporters for their energy security. Recent supply shocks and price spikes have shown that concentration risk is not only financial, but also physical and geopolitical. Redirecting capital toward climate-resilient infrastructure and new renewable energy in emerging markets does more than support decarbonisation: it gradually reduces the bargaining power of dominant oil and gas providers and helps diversify global energy supply chains in favour of more distributed, locally anchored sources.

### Next-Gen and Women Want Real-World Impact

A historic wealth transfer to younger generations and women is reshaping client expectations. These investors show a stronger, more explicit preference for sustainable and impact-oriented strategies and are more willing to move assets if their values are not reflected – making credible adaptation themes in emerging markets highly relevant.

### How Wealth Managers Can Implement This

Relationship managers can propose a deliberate rebalancing: modestly trim US-heavy exposure and allocate a targeted slice to emerging markets climate adaptation. Implementation can combine liquid instruments (green and resilience-linked bonds, listed infrastructure) with carefully selected private funds in resilient infrastructure, agriculture, or inclusive finance.



source: Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing, April 2025. Data as of March 25, 2025.



### From Concentrated Risk to Climate-Resilient Portfolios

Bringing climate adaptation in emerging markets into the conversation allows wealth managers to diversify away from a crowded US trade, address energy-dependence risks, align with the priorities of next-gen and women clients, and position portfolios – and their own value proposition – for a world where resilience is becoming a core driver of risk and return.

To explore this perspective further, we invite you to join us on **Tuesday 5 May 2026, at the HUB+ Breakfast Conference organized at Signature Rhône, Place de la Fusterie 12, Geneva.**

#### About the company

**Triple Effect Capital** is a Fintech platform backed by Chemonics UK, giving investors exclusive access to impact funds that deliver strong financial returns while generating meaningful social and environmental outcomes. The focus is on emerging and frontier markets. Triple Effect Capital combine on-the-ground insight with rigorous fund evaluation, enabling investments that deliver measurable impact and strong financial returns.



**Nathalie Garolle** is a Senior Advisor with Chemonics UK, spearheading strategic partnerships to foster catalytic impact investment through Triple Effect Capital, an innovative platform uniting Limited Partners (LPs) and General Partners (GPs) to advance the United Nations Sustainable Development Goals (SDGs). Nathalie has 18 years' experience in Banking, Asset Management and Early-stage investment with a deep interest in Entrepreneurship. She has a long experience in various work environments in Paris, London, Geneva, and Africa.



**Tara Sabre Collier** is a Global Strategist, Advisor, Impact Investor and Speaker. Tara leads strategy and partnerships at Triple Effect Capital. She has over 20 years of international experience across impact investment, international development, and management consulting industries. She has worked for the International Finance Corporation, World Bank, Ernst & Young, Shell Foundation and GroFin Capital, among others.

Details and invitation on **page 19**. Réservations on [Networking & Évènements - HUB+](#).

**We look forward to seeing you!**

## ANALYSES ET PLACEMENTS



### **Les risques s'accumulent : le retour des stratégies market-neutral**

Emmanuel Hauptmann, CIO & Head of Systematic Equities, RAM Active Investments, Membre de HUB+

Liquidité en recul, flux de trésorerie sous pression : pourquoi se tourner vers des sources de performance décorrélées.

#### **Des conditions de liquidité qui se détériorent**

Les derniers mois ont révélé des fissures dans la liquidité soutenant les marchés mondiaux, et ce avant même que le conflit éclate en Iran. Les signes les plus visibles sont apparus dans le crédit privé, où une vague de défauts a mis au jour des pratiques frauduleuses de double-nantissement d'actifs bien plus répandues qu'anticipé, entraînant une série de suspensions de rachats dans les fonds de crédit privé « semi-liquides ».

Les crypto-actifs, qui peuvent être vus comme un indicateur de l'excès de liquidité dans notre système monétaire, n'ont pas réussi à retrouver leurs sommets malgré le rebond des marchés actions en début d'année — signe supplémentaire que le surplus de liquidité s'estompe.

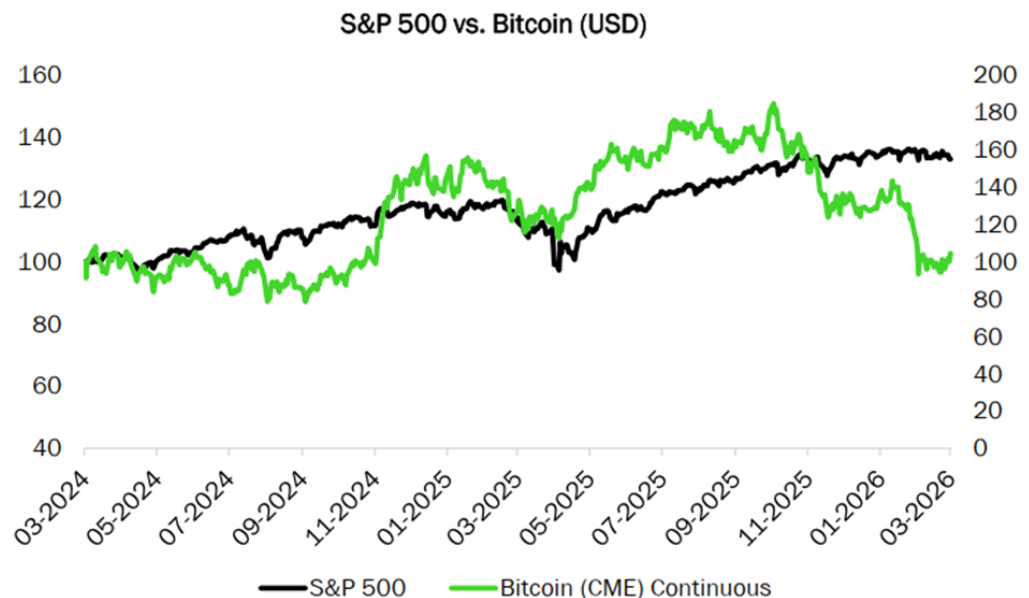


Figure 1. Source: Bloomberg, données à fin mars 2026.

#### **Des flux de trésorerie en berne**

En tant qu'investisseurs actions, la trajectoire des méga-caps technologiques nous préoccupe depuis le début de l'année. Historiquement premiers pourvoyeurs de liquidité via rachats d'actions et dividendes, leur génération de Free Cash Flow s'est fortement érodée sous l'effet d'investissements massifs liés à l'IA. Les actions américaines se négocient désormais à plus de 30 fois les Free Cash Flow, soit un rendement inférieur à 3 % — des niveaux inédits depuis la bulle technologique des années 2000.

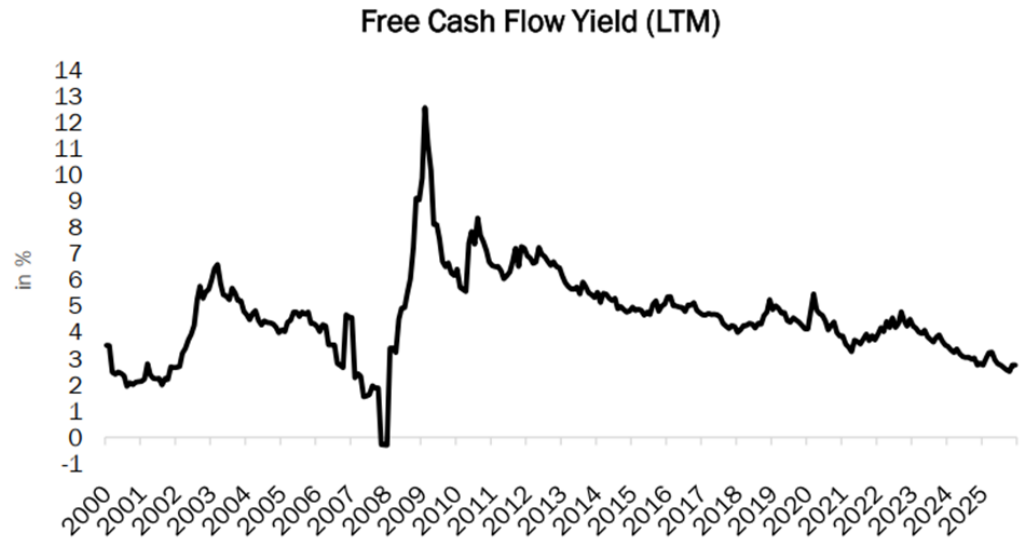


Figure 2. Source: FactSet, données à fin décembre 2025.

Les tensions au Moyen-Orient ajoutent un risque supplémentaire, menaçant l'une des sources clés du financement en IA. Tout retrait d'investisseurs institutionnels de la région ressererait davantage les conditions de financement.

### **Pourquoi les stratégies non corrélées sont essentielles aujourd'hui**

Face à cette liquidité déclinante et à l'incertitude macroéconomique croissante, le risque baissier sur les actions augmente. Or, les épisodes récents rappellent cruellement les limites d'une allocation classique actions-obligations. En 2022, la hausse brutale des taux avait provoqué une chute simultanée des deux classes d'actifs, invalidant le rôle traditionnel des obligations comme coussin de protection. Plus récemment, la correction de mars 2026 a de nouveau illustré cette fragilité : dans un contexte de tensions géopolitiques et de resserrement des conditions financières, actions et obligations ont souffert.

Ces épisodes soulignent l'importance croissante d'intégrer des sources de rendement véritablement décorréées au sein d'une allocation. Une stratégie market-neutral de qualité, dont les corrélations avec les indices actions et obligataires restent proches de zéro ou négatives, apporte une diversification structurelle que les obligations seules ne peuvent plus garantir. En période de stress, ce type de stratégie peut non seulement préserver le capital, mais aussi contribuer positivement à la performance globale du portefeuille — précisément lorsque les actifs traditionnels fléchissent ensemble. L'effet sur le profil de risque de l'allocation est significatif : réduction de la volatilité globale, amélioration du ratio rendement/risque et atténuation des drawdowns comme illustré ci-dessous.

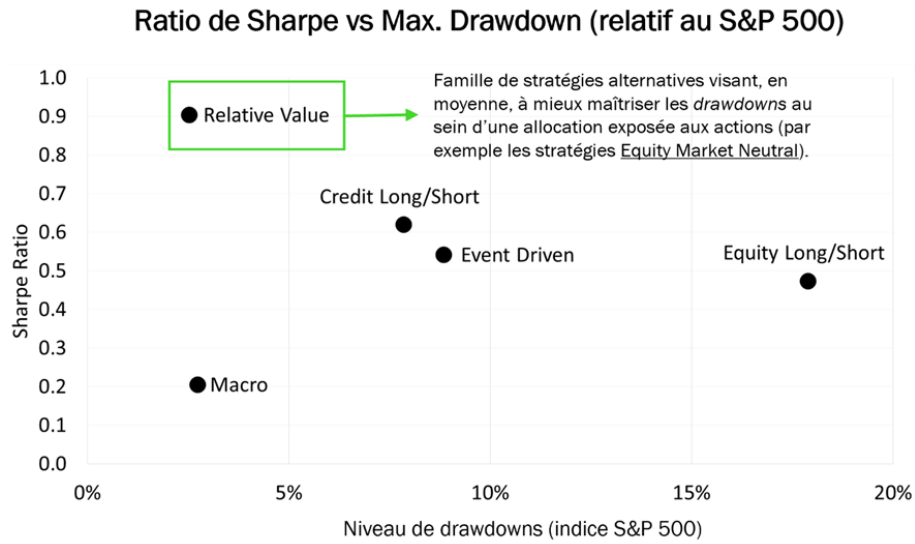


Figure 3. Source: RAM AI, Bloomberg, décembre 2025 – Statistiques sur les 10 dernières années

Correlation Matrix	RAM European Market Neutral Equity Strategy	MSCI Europe Index TRN	MSCI World Index TRN	S&P 500 Index	Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index
RAM European Market Neutral Equity Strategy	1	-0.09	-0.05	-0.02	-0.07

Figure 4. Source: RAM AI au 27 février 2026. Calculé sur la base des performances mensuelles depuis le lancement. Les performances passées, les indicateurs de risque et les mesures de corrélation ne préjugent pas des résultats futurs et peuvent évoluer dans le temps.

### Recherche de qualité et de convexité

Notre stratégie European Market Neutral Equity est conçue pour cet environnement. En exploitant systématiquement les inefficiences de valorisation, de qualité, de prix et de liquidité sur les actions européennes, tout en maintenant une exposition au marché proche de zéro, la stratégie vise des rendements décorrélés de la direction des marchés. Son biais net long qualité la rend particulièrement adaptée aux phases de fin de cycle, où les écarts de qualité tendent à s'élargir à mesure que l'appétit pour le risque diminue.

Concrètement, la stratégie vend systématiquement les titres de faible qualité, qui tendent à amplifier les baisses de marché. Le portefeuille short devient ainsi une source active de gains en période de stress — un avantage structurel qui prend toute sa valeur en fin de cycle.

Enfin, le portefeuille d'arbitrage statistique (25 % de la stratégie) apporte une diversification supplémentaire des sources de rendement, avec un profil naturellement convexe qui tend à bénéficier des régimes de forte volatilité.

Document à caractère promotionnel : la présente publication ne constitue ni une offre, ni un conseil en matière d'investissements, ni une sollicitation dans une juridiction où une telle offre ou sollicitation serait non autorisée ou illégale. Veuillez consulter votre conseiller avant toute décision d'investissement.

**RAM Active Investments est Membre de HUB+**



Hashdex

## ***L'infrastructure crypto s'étoffe : les options arrivent sur les ETF d'indices crypto***

**Samir Kerbage, CIO, Hashdex AG, Membre de HUB+**

Lorsque nous avons développé le Nasdaq CME Crypto™ Index (NCI) aux côtés de Nasdaq, nous avons fait un choix délibéré, ancré dans l'histoire. Chaque classe d'actifs ayant atteint une légitimité institutionnelle véritable comme actions, obligations, matières premières, l'a fait grâce à la même infrastructure en trois volets : un benchmark pour définir et mesurer le marché, des produits qui le répliquent, et des dérivés permettant aux investisseurs professionnels de gérer le risque lié à leur exposition.

Aujourd'hui, avec la cotation d'options sur le Hashdex Nasdaq CME Crypto™ Index ETF (NCIQ) au Nasdaq, les premières options jamais disponibles sur un ETF crypto diversifié et multi-actifs, la troisième pièce du puzzle est enfin en place.

### **Pourquoi cela compte pour les investisseurs**

Pendant la majeure partie des deux dernières années, les conseillers financiers et les investisseurs institutionnels ont eu accès à des options sur des ETF crypto mono-actif, d'abord Bitcoin, puis Ethereum. C'était une avancée significative, mais qui laissait une lacune structurelle présente sur d'autres marchés.

Un conseiller souhaitant allouer le portefeuille d'un client à une exposition crypto diversifiée — pas seulement Bitcoin, mais un indice règlementé détenant les crypto actifs les plus importants et les plus liquides — n'avait aucun moyen de couvrir cette exposition contre le risque de baisse sans liquider la position elle-même. Il ne pouvait pas vendre des calls couverts pour générer des revenus sur une position diversifiée. Il ne pouvait pas construire une entrée à risque défini ni mettre en place une stratégie de collar autour d'une allocation crypto large, comme il le ferait pour une position sur un ETF d'indice actions.

Autrement dit, l'infrastructure d'options qui est routinière en actions et en obligations, et que de nombreux mandats institutionnels et plateformes de conseillers exigent sous une forme ou une autre, n'existait tout simplement pas pour la crypto diversifiée. Cela créait un plafond pratique à l'adoption. Certaines institutions ne peuvent pas prendre une position qu'elles ne peuvent pas également couvrir. Certains modèles de conseil exigent la capacité de générer du rendement sur les positions. Certains cadres de gestion des risques exigent des structures à résultat défini avant qu'une allocation puisse être approuvée. Les options sur NCIQ lèvent ce plafond.

### **Comment les options peuvent changer la donne**

Examinons les trois principales capacités qui permettront aux investisseurs professionnels de faire ce qu'ils ne pouvaient pas faire auparavant.

## Hashdex

1. Couverture sans liquidation. Un conseiller financier qui a construit une allocation crypto diversifiée de 5 % pour un client peut désormais acheter des options de vente (puts) sur NCIQ pour se protéger contre les baisses sans vendre la position sous-jacente, préservant l'exposition à long terme et le traitement fiscal qui l'accompagne, tout en gérant le risque à court terme. C'est, en partie, la raison pour laquelle tant d'investisseurs institutionnels sont restés sur la touche. La capacité de se couvrir n'est pas qu'une préférence ; dans de nombreux cas, c'est un prérequis.

2. Génération de revenus sur une exposition diversifiée. Vendre des calls couverts sur NCIQ donne aux détenteurs la capacité de générer des primes sur leur allocation. C'est une stratégie aussi ancienne que le marché des options lui-même, et particulièrement pertinente pour les conseillers construisant des positions crypto au sein de portefeuilles orientés revenus. Jusqu'à aujourd'hui, elle n'était disponible que sur les ETF crypto mono-actif. La même logique qui fait de la vente de calls couverts sur les ETF d'indices actions une composante centrale de nombreuses stratégies de portefeuille s'applique désormais au crypto diversifié.

3. Positionnement capital-efficient et à risque défini. Pour les institutions évaluant une allocation crypto nouvelle ou étendue, les options permettent des stratégies d'entrée à risque défini, des moyens d'obtenir une exposition tout en établissant une perte maximale claire dès le départ. Cela compte énormément pour les comités de risque, les déclarations de politique d'investissement et les cadres de conformité qui régissent la façon dont le capital institutionnel peut être déployé. Le plus révélateur est peut-être le nombre de conversations institutionnelles qui, au cours de l'année écoulée, ont stagné non pas par manque de conviction quant à la trajectoire à long terme du crypto, mais par l'absence d'outils comme ceux-ci.

### **Ce que l'avenir nous réserve**

La cotation des options NCIQ ne concerne pas seulement les stratégies disponibles aujourd'hui. Elle concerne ce qu'elle rend possible demain.

Les dérivés sur un benchmark crypto diversifié sont le socle sur lequel des produits structurés plus sophistiqués peuvent être construits. Les ETF à résultat défini, des produits qui plafonnent le potentiel haussier tout en garantissant un plancher à la baisse, ont été l'une des catégories à la croissance la plus rapide parmi les ETF traditionnels ces dernières années, car ils résolvent un véritable problème pour les investisseurs qui souhaitent une exposition mais ne peuvent tolérer des fluctuations de prix illimitées. La même logique s'applique au crypto, peut-être même avec plus de force. Les notes structurées orientées revenus, les stratégies de buffer et les produits crypto à capital protégé, tous nécessitent des dérivés sur un benchmark diversifié pour fonctionner.

Dans quelques années, je crois que nous considérerons aujourd'hui comme le point d'inflexion où l'écosystème de produits autour de l'investissement indiciel crypto a commencé à refléter ce qui existe pour les actions. Ce n'est pas tant une prédiction qu'une observation sur la direction que prend désormais l'infrastructure.



## Hashdex

### La vision à long terme

La conviction de Hashdex a toujours été que le crypto gagnerait sa place dans les portefeuilles institutionnels non pas par la spéculation ou le momentum, mais grâce à la même infrastructure disciplinée qui a fait fonctionner l'investissement indiciel en actions. Cela signifiait commencer par un benchmark crédible et basé sur des règles — le NCI™, soutenu par deux institutions possédant une vaste expérience dans la construction d'infrastructures de marché financier de premier plan — Nasdaq et CME Group. Cela signifiait développer des produits qui le répliquent à travers de multiples géographies et types d'investisseurs. Et cela signifiait construire vers la couche de dérivés qui complète le tableau.

Les options sur NCIQ sont la dernière pièce de ce puzzle pour les conseillers financiers cherchant à servir des clients souhaitant une exposition crypto diversifiée ; les investisseurs institutionnels qui ont besoin de la capacité de gérer le risque, de générer des revenus et de construire des positions à résultat défini ; et pour un marché qui, de manière constante et significative, arrive à maturité.

L'infrastructure est désormais en place. Et notre équipe est enthousiaste à l'idée de continuer à aider les investisseurs professionnels à accéder à l'opportunité crypto en élevant les standards de l'investissement crypto.

**Hashdex est membre de HUB+.**

## ***The World Economy in the AI Times – Transformations, Outlook, and Challenges***

**Andrei Rădulescu, Senior Expert in applied macroeconomic research and forecasting**

On the 12<sup>th</sup> of April I was invited for a Keynote speech at the International Conference on AI, Data Science, and Biotechnology, in New York, on the topic ***The World Economy in the AI Times, Transformations, Outlook, and Challenges***.

The world economy is crossing the times of the Great Transformations, a period that started with the outbreak of the coronavirus pandemic in 2019. The consequences of the world health crisis, the returns of geoeconomics and geopolitics, and the persistent trade tensions are reshaping the transition towards a new world order (a concept launched in the 1970s).

The countries are trying to identify new growth models, sustainable in the current context dominated by the erosion of multilateralism, the unprecedented competition for access to resources (as reflected by the all-time high demand for energy resources and rare earths), and the fast development of technological progress. I am referring to the AI Revolution, which is considered at least as important as the discovery and development of the railways and electricity.

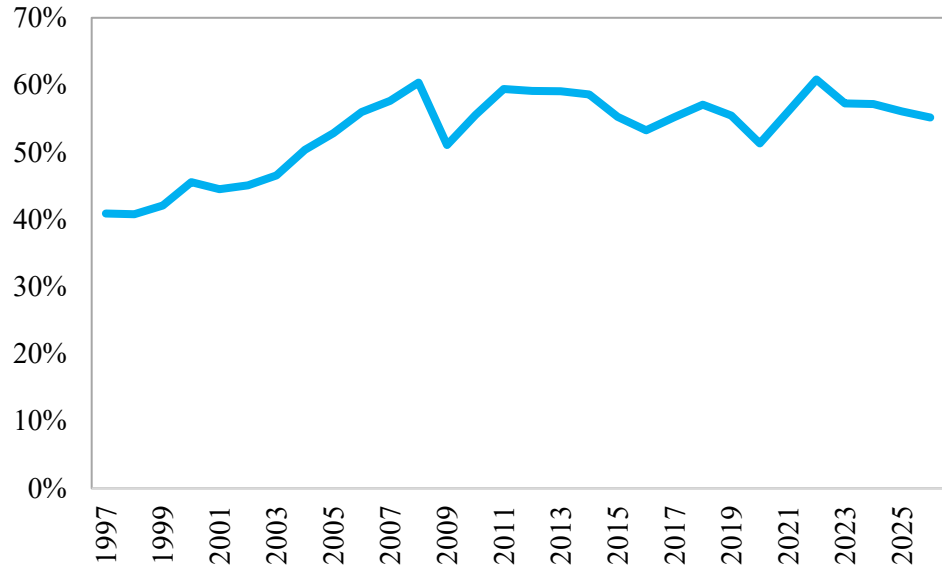
On the one hand, AI is going to transform the flows in the real and financial sides of the economy, generate unprecedented productivity shocks, and boost human capital, as recently emphasized by Professor Fei-Fei Li from Stanford University.

On the other hand, the implementation of AI represents an unprecedented challenge for humanity, given the needed resources (energy and rare earths), and the possible risks, in terms of safety (cybersecurity), labour (possible increase in unemployment), divergences (among the countries, but also within countries), and inequality in society.

Overall, AI turned into the main strategic resource (similar to the role of oil in the past century), its implementation being considered a symmetric shock, but with asymmetric consequences, given the differences in terms of access to needed resources: infrastructure (energy, rare earths), skilled human capital, and governance.

The development and implementation of AI is happening in a complex, turbulent, risky, and chaotic international environment, dominated by geopolitical tensions, the fundamental change of trust in the post WW II international order, weak economic growth rates, and upward trend of the public debt/GDP ratio. I point out the erosion of multilateralism, reflected by the decline of the openness degree in the world economy in recent years, according to the estimates based on the database of the International Monetary Fund (IMF), represented in the following chart.

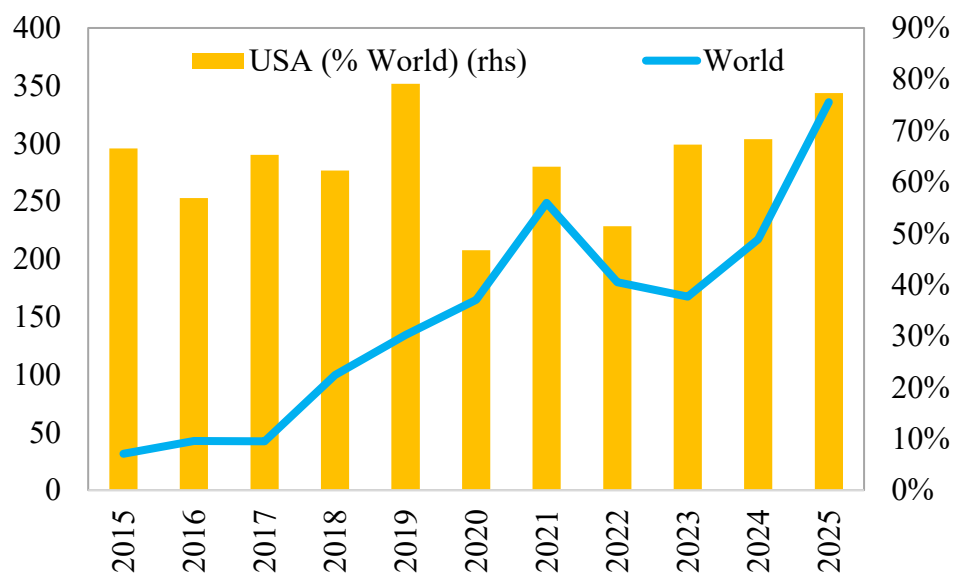
**Figure 1. The openness degree in the world economy**



Source: estimates using the database of the International Monetary Fund (IMF)

In this context, the implementation of AI is embraced with unprecedented hope, not only by the corporate sector, but also by households and policymakers across the world. This is confirmed by the increase in the external funding for privately held AI companies worldwide for the second year in a row in 2025, at an accelerating annual rate to 55%, according to the estimates of Our World in Data represented in the following chart.

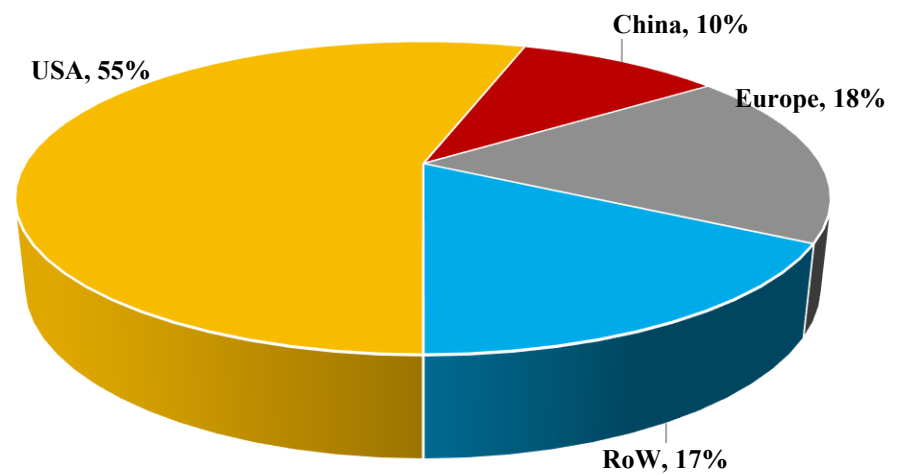
**Figure 2. External funding for privately held AI companies (constant US dollars 2021)**



Source: Our World in Data, 2026

As can be easily noticed from Figure 2, the country in pole position in implementing the AI Revolution is the United States of America, the largest economy in the world, generating more than 26% of the global GDP. In this respect, I point out that around 55% of the global IT capacity is concentrated in the USA, according to the estimates of the Centre for Economic Policy Research, represented in the following chart.

**Figure 3. Global IT Capacity 2Q 2025 (55 GW)**



Source: CEPR, 2026

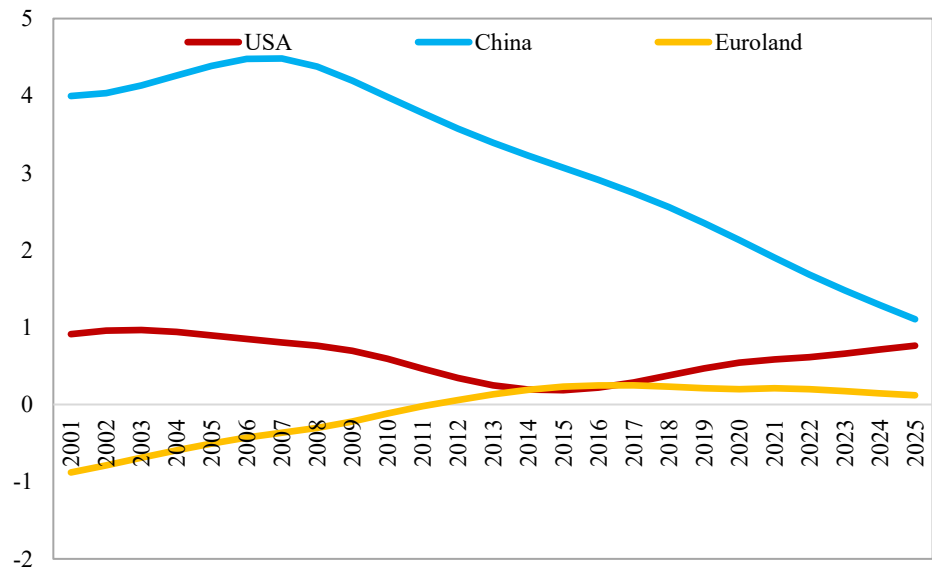
It is difficult to estimate the impact of the AI Revolution on the world economy in the future, especially taking into account the high level of uncertainty worldwide, and the lack of coordination among the largest economic blocs in the world in terms of implementation. However, several institutions have already implemented models to forecast the value-added resulting from the implementation of this technological progress. For instance, in 2025, the experts from Price Waterhouse Coopers forecasted a contribution of AI to the world economy of around USD 15.7 trillion by 2030. On the other hand, the International Monetary Fund (IMF) highlighted that the adoption of AI is 10 times faster than previous revolutions and is going to impact roughly 40% of the global jobs.

For sure, the implementation of AI is going to determine an improvement in the contribution of the multifactor productivity to the annual potential growth in the future. The US is going to benefit the most, considering the huge investments in AI, and the upward trend for the contribution of multifactor productivity to the annual potential growth rate in recent years, according to my econometric estimates, represented in the following chart.

In China (the second largest economy in the world), the implementation of AI is the vector that may trigger a change in the annual potential growth pace, through the expected improvement in multifactor productivity. In this context, I emphasize the efforts of the policymakers in Beijing, with a focus on the new quality productive forces.

Last, but not least, AI is also the chance for Europe to transform its economy, which has paid the highest invoice of the global shocks since the beginning of the century, as reflected by the weak dynamics of multifactor productivity, according to the econometric estimates, represented in the following chart.

**Figure 4. Contribution of multifactor productivity to the annual potential growth (pps)**



Source: econometric estimates, using the databases of the Federal Reserve, the National Bureau of Statistics of China, and Eurostat, 2026

At the end of this article, I point out that the world economy would maximise the benefits of this technological progress if and only if AI is implemented in a coordinated manner, under multilateral agreements, with balanced regulation, and projects to counter the externalities, including the social costs, and cybersecurity.

**Andrei Rădulescu** is a Senior Expert in applied macroeconomic research and forecasting, fundamental financial analysis, and research on economic sectors. Andrei is a constant presence at International Conferences on macroeconomic and/or financial topics and is member of think tanks in several countries.

## LES CONFERENCES DE HUB+

***HUB+ Breakfast Conference with Triple Effect Capital,  
member of HUB+, 5 May 2026, Geneva***



### **Breakfast Conference HUB+**

in collaboration with Triple Effect Capital, Member of HUB+

## **Smart Capital Allocation for Climate Resilience**

**Tuesday 5 May 2026**

Location	Signature Rhône, Place de la Fusterie 12, 1201 Geneva
08:30	Registration
08:45 – 09:45	Presentation-Conference and Q&A session
09:45 – 10:15	Networking Coffee

### **Why participate?**

- **Access rare liquid climate-resilient EM investments**  
Discover liquid, climate-resilient emerging markets strategies that are normally illiquid and hard to access.
- **Access exclusive impact deal flow**  
Gain insights into vetted climate, financial inclusion and sustainable growth opportunities for your clients.
- **Network with Geneva's impact community**  
Connect with peers, family offices and institutional investors integrating impact and climate into wealth management.



**Nathalie Garolle**  
Senior Director  
Triple Effect Capital



**Tara Sabre Collier**  
Senior Director  
Triple Effect Capital

Register online: <https://hubplus.ch/services/evenements/>

## **Breakfast Briefing organized by Matrixport Asset Management AG, member of HUB+, 28 April 2026, Geneva**

HUB+ is partner to this event.

**Matrixport Asset Management AG**  
DIGITAL ASSET INVESTMENT MANAGEMENT · ZÜRICH

BREAKFAST BRIEFING

IN PARTNERSHIP WITH **HUB+**  
independent  
finance network

*Matrixport Asset Management AG invites you cordially*

### The Great Convergence: Investing Where Digital Assets Meet Capital Markets

An exclusive breakfast discussion for institutional investors & wealth managers

<b>DATE</b> Tuesday, 28 April 2026	<b>TIME</b> 09:00 – 10:00 AM	<b>VENUE</b> CCIG – Maison de l'Economie Bd du Théâtre 4, 1204 Genève
---------------------------------------	---------------------------------	---

#### ABOUT THE EVENT

The rapid convergence of crypto, fintech, AI infrastructure and public markets is fundamentally reshaping the investment landscape. We invite you to join us for a focused morning briefing where we will explore how these forces intersect, and how we are positioning to capture these themes through equities, ETFs and selective relative-value strategies.

#### KEY MARKET SIGNALS

**18x**

Projected growth in asset tokenization over the next decade, per Boston Consulting Group

**10x**

Stablecoin transaction volumes growing at ~10x the pace of traditional payment networks

**3+**

Major networks — Visa, Mastercard & PayPal — actively building crypto payment infrastructure

#### DISCUSSION POINTS

- 1 The convergence of crypto with capital markets
- 2 The convergence of AI and crypto
- 3 Portfolio positioning via equities, ETFs & relative-value strategies

#### Reserve Your Seat

Places are strictly limited. Kindly confirm your attendance by 24 April 2026.  
Contact: [info@matrixportam.com](mailto:info@matrixportam.com) · Matrixport Asset Management AG

RSVP REQUIRED

## Tenvalue Switzerland Wealth Virtual Networking Event, in collaboration with HUB+, 29 April 2026.

HUB+ is partner to this event.

An exclusive online gathering designed to connect investors, professionals, and leading voices in the Swiss wealth management space. This event offers a unique opportunity to discover innovative strategies, explore new partnerships, and gain insights into Switzerland's dynamic asset management landscape.

### Program:

- 9:00 **Introduction** by HUB+ and Tenvalue,  
9:10 – 10:00 **Presentations** by Reichmuth & Co, SIA Funds, Quaero Capital, Tareno and Cobas. Each manager will deliver a focused 10-minute introduction, providing valuable perspectives on their expertise, strategies, and market outlook.  
10:00 – 10:30 **Q&A session**

Registration by email at [info@tenvalue.com](mailto:info@tenvalue.com).

Switzerland Wealth | **April 29, 2026**  
Virtual Networking Event | **09:00 am**



Dr. Matthias Ramser  
**CIO**

REICHMUTH & CO  
PRIVATBANKIERS



Alex Rauchenstein  
**Managing Partner**

SIA  
Strategic Investment Advisors Group



Laurent Stöckli  
**Fund Manager**

QUAEROCAPITAL



Stefan Schütz  
**Fund Manager**

TARENO  
INSTITUTIONAL  
ASSET MANAGER



Francisco Burgos  
**Head of Institutional  
Business**

c o b a s  
asset management

**TEN** VALUE

In collaboration with: **HUB+**  
independent  
finance network

## LES ANNONCES DE NOS MEMBRES

### **WealthArc rejoint la communauté HUB+**

*WealthArc a le plaisir d'annoncer son adhésion à HUB+, l'association suisse qui soutient les professionnels de la gestion de fortune indépendante.*

Cette étape renforce notre engagement à soutenir un écosystème innovant et performant.

En tant qu'**acteur global spécialisé dans les infrastructures de données de portefeuille**, **WealthArc** fournit aux gestionnaires de fortune et aux family offices des données de portefeuille unifiées et prêtes pour l'intelligence artificielle, facilitant l'analyse et la prise de décision.

En rejoignant **HUB+**, nous nous réjouissons de contribuer activement à cette communauté dynamique, d'échanger avec ses membres et de participer au développement de solutions innovantes répondant aux défis actuels du secteur.

WealthArc se tient à la disposition des **membres HUB+** pour les accompagner dans l'optimisation de leurs processus de données et le renforcement de leurs capacités décisionnelles.

Contact :

**Yann Thiel**  + 41 78 670 35 09  [yann.thiel@wealtharc.com](mailto:yann.thiel@wealtharc.com)  [www.wealtharc.com](http://www.wealtharc.com)



**WEALTHARC**

## **Icaza S. A., affiliée à Icaza, González-Ruiz & Alemán, rejoint la communauté HUB+**

Rejoindre HUB+ constitue une étape naturelle pour **Icaza S. A., affiliée à Icaza, González-Ruiz & Alemán**, cabinet s'appuyant sur plus d'un siècle de tradition juridique, de vision et d'excellence. D'origine panaméenne et étroitement liée à l'un des cabinets d'avocats les plus établis du pays, Icaza Switzerland s'inscrit dans un héritage ayant activement contribué au développement du cadre juridique et réglementaire du Panama depuis 1920, tout en adoptant une approche résolument internationale et tournée vers l'avenir.

Basée à **Genève**, **Icaza S. A.** fournit des **solutions juridiques** à une **clientèle corporate et privée opérant en Europe**. Notre pratique se concentre sur la constitution et la gestion de trusts, la constitution et la gestion de sociétés, ainsi que l'enregistrement de navires et de yachts, en offrant un accompagnement sur mesure et efficace dans des contextes transfrontaliers.

Notre perspective internationale nous permet d'agir comme un **pont entre l'Europe et l'Amérique latine**, en accompagnant entreprises, institutions financières, entrepreneurs et personnes à haute valeur nette dans la gestion d'environnements juridiques complexes. Forts d'une longue expérience régionale et d'alliances internationales, nous proposons des solutions juridiques pragmatiques, sur mesure et orientées business, adaptées aux marchés mondiaux actuels.

En rejoignant HUB+, **Icaza S. A.** ambitionne d'apporter au réseau une **forte expertise juridique internationale et cross-border**, de servir de partenaire de confiance pour ses membres et de participer activement à un écosystème professionnel fondé sur l'indépendance, le partage des compétences et l'excellence. Nous sommes fiers de faire partie d'une communauté dynamique qui favorise la collaboration, l'innovation et la création de valeur à long terme.

Contact :

**Icaza S.A.**  + 41 (22) 312 3525  [icazagva@icazalaw.com](mailto:icazagva@icazalaw.com)  [www.icazalaw.com](http://www.icazalaw.com)



## **Capital Banking Solutions rejoint la communauté HUB+**

Depuis plus de 25 ans, **Capital Banking Solutions (CBS)** accompagne les institutions financières dans leur transformation digitale. **Éditeur international spécialisé dans les technologies bancaires et financières**, l'entreprise compte près de 400 collaborateurs répartis dans huit bureaux et accompagne plus de 200 institutions financières dans plus de 60 pays. En 2025, CBS a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 45 millions d'euros.

CBS développe des plateformes critiques couvrant le Core Banking, le Digital Banking, le CRM, la conformité/AML et la gestion de patrimoine, accompagnant banques et acteurs financiers dans la modernisation de leurs infrastructures et l'optimisation de leurs processus. Dans le domaine de la gestion de fortune, CBS propose CapitalPrivate™, une plateforme modulaire SaaS/PaaS pour banques privées, gestionnaires de fortune et family offices. Elle centralise gestion de portefeuille, relation client, conformité, exécution des ordres et reporting dans un environnement digital unique.

En regroupant ces fonctions, CapitalPrivate offre une vision consolidée des portefeuilles et des relations clients, tout en améliorant la fluidité des opérations et la productivité des équipes. Les Relationship Managers disposent d'outils intégrés facilitant l'accès aux données, la préparation des recommandations d'investissement et le suivi des portefeuilles. La plateforme s'appuie sur un écosystème technologique ouvert : intégrations avec des fournisseurs de données et partenaires de référence — tels que SIX, Bloomberg, Polixis ou plusieurs hubs FIX — permettent d'enrichir les infrastructures tout en conservant flexibilité et interopérabilité.

Aujourd'hui, les gestionnaires de fortune doivent concilier exigences réglementaires croissantes, pression sur la rentabilité et attentes clients pour une expérience digitale fluide et transparente. Ils s'orientent vers des plateformes capables d'unifier la gestion des portefeuilles, la relation client et les opérations tout en consolidant les données provenant de multiples dépositaires et classes d'actifs.

Pour y répondre, CBS poursuit le développement de plateformes cloud sécurisées, renforce ses capacités mobiles et client-facing et investit dans l'intelligence artificielle et l'analyse des données afin d'accompagner l'évolution des modèles de gestion de patrimoine et soutenir la transformation digitale des acteurs du secteur.

Contact :

**Oliver Ernst**, Directeur Commercial pour la Suisse 📞 +41 79 213 27 75

✉️ [oliver.ernst@capital-banking.com](mailto:oliver.ernst@capital-banking.com)



**Capital Banking Solutions**  
EXPERIENCE INNOVATION

## Moneta Asset Management renouvelle son fonds MME 2026 en MME 2031

Cinq ans après son lancement, notre premier millésime MME 2026 rouvrira aux souscriptions au printemps prochain pour une période de 3 mois.

Rebaptisé à cette occasion « MME 2031 », le fonds offrira aux investisseurs un nouvel accès à l'expertise historique de Moneta sur les petites et moyennes capitalisations.

A l'issue de cette phase de souscription (mars-avril-mai), le fonds entamera une nouvelle période de blocage jusqu'en juin 2031, sur le même schéma que les autres millésimes déjà lancés.

### Pourquoi un fonds fermé sur les actions cotées ?

#### INVESTIR EN MID, SMALL & MICRO CAPS

Accéder à l'expertise historique de Moneta sur le segment des petites valeurs et intervenir plus largement sur les zones d'illiquidité du marché actions coté (micro caps, opérations financières, retraits de cote).

#### GESTION PRAGMATIQUE DE L'ALLOCATION

Compenser l'inconvénient des fonds ouverts qui peuvent subir les mouvements de leur passif (en cas de retraits massifs) et investir à contre-courant du marché, lors de krachs ou de dislocations, en conservant une part de valeurs liquides (mid et large caps) qui peut être importante en phase d'attente.

#### UN FONDS D' ACTIONS COTÉES, DOTÉ D'UN PASSIF STABLE (FERMETURE 5 ANS), PERMET:

- d'investir de manière très importante dans des valeurs peu liquides ou illiquides ;
- des paris individuels plus marqués avec un portefeuille concentré ;
- des positions tranchées, voire très contrariantes, pour favoriser l'appréciation de long terme.



Contact : Madame Bo Huang Launois, Relations Investisseurs International

+33 1 58 62 57 83 [bo.huang@moneta.fr](mailto:bo.huang@moneta.fr) [www.moneta.fr](http://www.moneta.fr)

**Moneta Asset Management est Membre Partenaire de HUB+.**

## HUB+ EN EUROPE & MONDE - FECIF

**FECIF NewsFlash 53/2026:** The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) has launched a public consultation on its proposal to shorten 13 Guidelines under Solvency II, which together contain 294 individual guidelines, to support the goal of simplifying regulation and reducing administrative burden. The deadline for submitting comments is 8 July 2026.

The consultation concerns Guidelines covering various aspects of the Solvency II framework, including Pillar I topics and Pillar II areas such as the system of governance and (re)insurers' Own Risk and Solvency Assessment (ORSA).

As for the next steps, EIOPA will revise the proposal in view of the stakeholder comments received. It will then publish a report on the consultation including the revised proposal and the resolution of stakeholder comments. The revised Guidelines will be applicable as of 30 January 2027. Documents and links can be requested either from FECIF or HUB+.

\*\*\*\*\*

**FECIF NewsFlash 51/2026:** On 8 April, at the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) of the European Parliament, a public hearing was held on the role of pension funds and insurers in capital markets. ECON Committee members heard statements from experts from EIOPA, third parties, and the insurance sector, providing an opportunity to exchange views and gather insights ahead of future legislative work on the Supplementary Pensions Package.

On 6 April, the European Commission made available a non-paper concerning options for finalizing trilogue negotiations on the proposed Financial Data Access Regulation (FiDA), which was kindly shared by the colleagues from AfW. The document takes stock of the current state of negotiations and puts forward possible solutions to reach a political agreement, in light of the stalemate observed following the last trilogue in June 2025. As for the next steps, the non-paper could serve as a basis for relaunching trilogue negotiations, with particular attention to the phased approach mechanism and the outstanding issues, foremost among them the treatment of gatekeepers. The documents can be requested either from FECIF or HUB+.

HUB+ is a member of [FECIF - The European Federation of Financial Advisers and Financial Intermediaries](#)



# HUB+ TECHNICAL VIEW - LE COIN TECHNIQUE



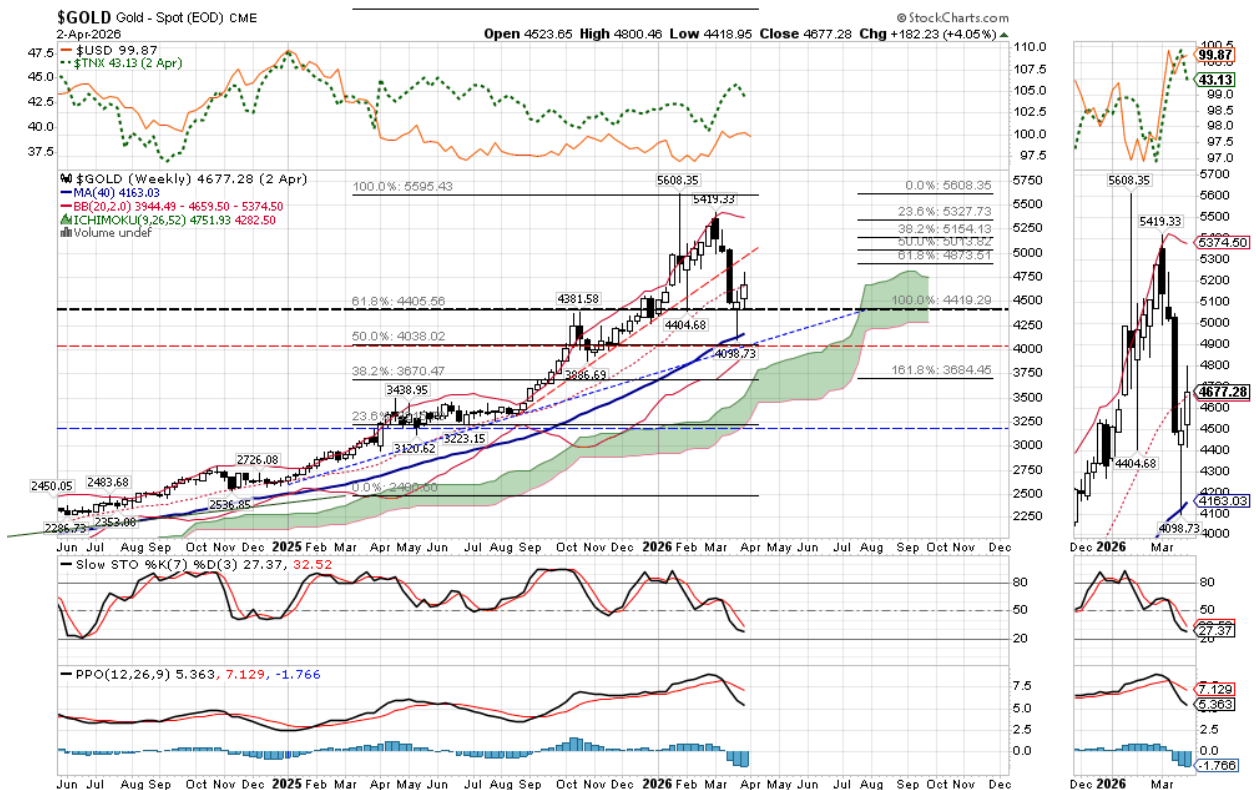
## GOLD - More Downside Likely

Bruno Estier, Bruno Estier Strategic Technicals, Member of HUB+.

After displaying a parabolic rise to 5608 until January 2026, gold has entered into a volatile correction phase. Indeed, gold's weekly chart shows a sharp rebound over the last two weeks after spiking down to 4098. It closed above the pivotal level of 4400, which is the Fibonacci 38% retracement of the rise from 2500 to 5608. This is also near the former peak of 4381 in October 2025.

However, this rebound remains below the former broken rising trend support near 4850, and the momentum oscillator on the lower panel suggests more decline in the coming weeks with a likely retest of the last spike low at 4098, and a possible downside extension toward 3684 (Fibo target) or 3670 (Fibo 62% of 2500-5608).

Given the speculation leading to the parabolic move in gold to 5608, the ensuing correction reflects a more wild position adjustment than intermarket relationships, such as a flight to safety vs. the US\$, US interest rates, or US equities. When the gyrations of gold prices return to more normal levels, such inter-market relations will play a bigger role again. Meanwhile, it is better to wait a little longer before having strong convictions about Gold's direction.



Continuous contract CME in weekly candlesticks with 40-week MA and 20-week MA surrounded by 2 Bollinger bands. Also displayed: the Ichimoku Cloud (currently below 4000) which is in a bullish mode. Since January 2026, the narrowing Bollinger Bands have reflected a wide range with a spike high at 5608 and spike low at 4098, while the 40-wk MA is still rising (4163).

Upper Panel: US\$ Index (orange solid line) remaining flat and the US 10-year yield (dotted green line) pausing after a strong rise to 4.50%. Lower Panel: momentum indicator Slow Stochastics is declining in an oversold area and the MACD crossed down during March 2026, which are both supporting lower or ranging prices.

## LES MEMBRES PARTENAIRES





## Breakfast Conference **HUB+**

in collaboration with Triple Effect Capital, Member of HUB+

# Smart Capital Allocation for Climate Resilience

**Tuesday 5 May 2026**

Location	Signature Rhône, Place de la Fusterie 12, 1201 Geneva
08:30	Registration
08:45 – 09:45	Presentation-Conference and Q&A session
09:45 – 10:15	Networking Coffee

### Why participate?

- **Access rare liquid climate-resilient EM investments**

Discover liquid, climate-resilient emerging markets strategies that are normally illiquid and hard to access.

- **Access exclusive impact deal flow**

Gain insights into vetted climate, financial inclusion and sustainable growth opportunities for your clients.

- **Network with Geneva's impact community**

Connect with peers, family offices and institutional investors integrating impact and climate into wealth management.



**Nathalie Garolle**  
Senior Director  
Triple Effect Capital



**Tara Sabre Collier**  
Senior Director  
Triple Effect Capital

Register online: <https://hubplus.ch/services/evenements/>