

Lettre aux actionnaires du 6 avril 2026

Chers Actionnaires,

Au cours du second semestre 2025 et de ce premier trimestre 2026, plusieurs événements concomitants ont déclenché une période d'instabilité sur les marchés financiers.

En premier lieu, le shutdown¹ américain de 44 jours (du 30 septembre au 13 novembre 2025) a engendré une incertitude politique et budgétaire significative, contribuant à un premier mouvement de retrait de capitaux des actifs risqués. Dans ce contexte fragilisé, le Bitcoin et les crypto-monnaies ont joué le rôle d'indicateur avancé « tel le canari dans la mine » en amorçant leur correction dès le 10 octobre 2025, amplifiant ce mouvement de désengagement.

Depuis cette date, la liquidité (l'argent dit « intelligent ») s'est progressivement retirée des marchés, entraînant une baisse sur le Bitcoin d'un peu plus de 50% entre le plus haut en octobre 2025 et le plus bas en février 2026. Cette période a marqué 5 mois de baisse consécutive.

Bien que nous ne soyons pas directement exposés à Bitcoin, nous détenons une exposition importante indirecte via l'entreprise Stratégie (MSTR) qui sur la même période a perdu 53.69%.

Cet évènement nous a fait terminer l'année 2025 avec une perte impactant de facto l'Actif Net Comptable (ANC) de la société.

Par la suite, dès janvier 2026, l'armée américaine a commencé à rassembler un important dispositif militaire au Moyen-Orient, qui a débouché sur une attaque de l'Iran par les Etats-Unis.

Depuis le 28 février, les marchés financiers dans leur ensemble sont confrontés à un stress très important. Ce conflit a retiré du commerce, environ 20% de la production mondiale de pétrole.

Cependant cette métrique n'est que l'arbre cachant le forêt, car transit également par le détroit d'Hormuz un nombre important d'autres ressources essentielles pour le monde, tels que le Gaz Naturel Liquéfié (GNL), les engrais azotés nécessaires à l'agriculture, des gaz nécessaires à la fabrication d'un nombre important de composants électroniques (tels que l'hélium) et bien d'autres.

¹ Aux États-Unis, un arrêt des activités gouvernementales (en anglais : government shutdown) est une situation politique dans laquelle le Congrès échoue à autoriser suffisamment de fonds pour les opérations gouvernementales.

La perturbation des exportations a un impact important sur l'économie. Pour le moment, cela n'est que peu visible, (actuellement visible, essentiellement par l'augmentation des prix et pénuries de carburants). Ce qui est par nature inflationniste, l'énergie constituant un intrant fondamental pour l'ensemble de l'activité économique.

Tant que ce conflit n'est pas terminé et que la chaîne d'approvisionnement ne reprend pas, ne serait-ce que partiellement, son fonctionnement, il est difficile de prévoir l'évolution de l'économie et donc en ce qui nous concerne, un arrêt du stress sur les marchés financiers et un retour de la liquidité.

Cette période, qui dure maintenant depuis presque 6 mois, est compliquée mais nous sommes positifs quant à l'évolution des prochains mois et restons positionnés sur des valeurs à fort potentiel (tel que Stratégie (MSTR) et des actions dans les secteurs du spatial et de la défense), qui ont été pénalisés ces derniers temps mais pour autant pour lesquels les fondamentaux n'ont pas évolué et restent solides.

Lorsque cette période de turbulence sera terminée la valorisation de la société reviendra à la normale et reprendra le chemin de la croissance. La stratégie n'a pas changé, nous nous ajustons juste à l'environnement géopolitique et économique actuel. Il n'est cependant pas possible de communiquer de date précise.

Également, dès que le bilan 2025 sera finalisé par le cabinet d'expertise comptable de la société, nous tiendrons au cours de ce trimestre l'Assemblée Générale Ordinaire (AGO) 2025. Pour ceux qui le souhaitent, nous pourrions revenir sur les catalyseurs et les conséquences pour la société.

Nous restons à votre disposition afin de répondre à vos questions.

E-mail : contact@fin-gs.com

Site internet : https://www.global-structuring.com/espace_actionnaires/

Quentin Frégier
Pour EDUCAFI SAS
Président

