

Lettre aux actionnaires du 15 juillet 2026

Chers Actionnaires,

Nous vous adressons au début du mois d'avril un point sur la période d'instabilité qui affectait les marchés financiers depuis l'automne 2025. Ce deuxième trimestre nous permet aujourd'hui de vous en donner le prolongement.

Les mois d'avril et de mai se sont inscrits dans une dynamique encourageante. Après une longue phase de correction, les marchés ont amorcé un rebond et nos principales positions, au premier rang desquelles Strategy (MSTR) ainsi que nos valeurs des secteurs du spatial et de la défense, ont retrouvé une orientation favorable.

Cette respiration est venue confirmer la lecture que nous vous partageons : les fondamentaux de nos investissements demeuraient intacts, seul l'environnement pesait temporairement sur leur valorisation.

Le mois de juin est toutefois venu interrompre cette reprise. Un nouveau mouvement de retrait de liquidité s'est opéré sur les marchés, affectant en premier lieu les secteurs les plus sensibles au cycle, à savoir les crypto-monnaies et le spatial, sur lesquels nous conservons une exposition significative. Comme lors des épisodes précédents, ces secteurs jouent le rôle d'indicateur avancé et réagissent les premiers aux variations de liquidité.

Nous tenons à le souligner clairement : cette nouvelle baisse est de nature conjoncturelle et non structurelle. Les fondamentaux des sociétés que nous détenons n'ont pas évolué et restent solides. Ce que nous traversons est un phénomène cyclique de contraction de la liquidité, et non une remise en cause de la valeur intrinsèque de nos positions.

Notre stratégie demeure par conséquent inchangée. Nous restons positionnés sur ces valeurs à fort potentiel, précisément afin de bénéficier pleinement du retour de la hausse lorsque ces événements cycliques seront derrière nous. L'expérience des cycles passés nous enseigne que ces phases de retrait de liquidité, aussi inconfortables soient-elles, sont transitoires et généralement suivies de phases de reprise marquées.

Nous abordons donc ce second semestre avec confiance. La valorisation de la société reste étroitement liée à celle de ses positions ; à mesure que la liquidité reviendra sur

les marchés, elle reprendra naturellement le chemin de la croissance. Il ne nous est cependant pas possible, par nature, de communiquer de date précise quant à ce retournement.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire (AGO) relative à l'exercice 2025 s'est tenue le 15 juin 2026. Le procès-verbal de cette assemblée est consultable via le lien suivant : [PV AGO 15 juin 2026.](#)

Concernant la Direction, nous vous informons que la société Luxaltes 2020 Sàrl, qui exerçait les fonctions de Directeur Général, s'est retirée de ce poste. Le Président assure désormais également la direction générale de la société.

Nous restons naturellement disponibles pour revenir avec vous sur les résolutions adoptées ainsi que sur les catalyseurs et perspectives évoqués à cette occasion.

Nous vous rappelons enfin que l'ensemble des informations et documents relatifs à la société sont disponibles et consultables à tout moment sur la page dédiée aux actionnaires de notre site internet.

Nous restons à votre entière disposition pour répondre à vos questions.

E-mail : contact@fin-gs.com

Site internet : <https://www.global-structuring.com/actionnaires/>

Quentin Frégier
Pour EDUCAFI SAS
Président

