

Louis Treasury

Perf. du mois : 0,18 %

Perf. depuis le début de l'année : 0,42 %

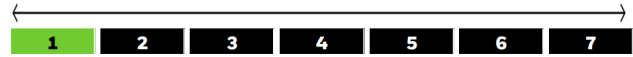
RISK INDICATOR

Lower Risk

Potentially Lower Rewards

Higher Risk

Potentially Higher Rewards

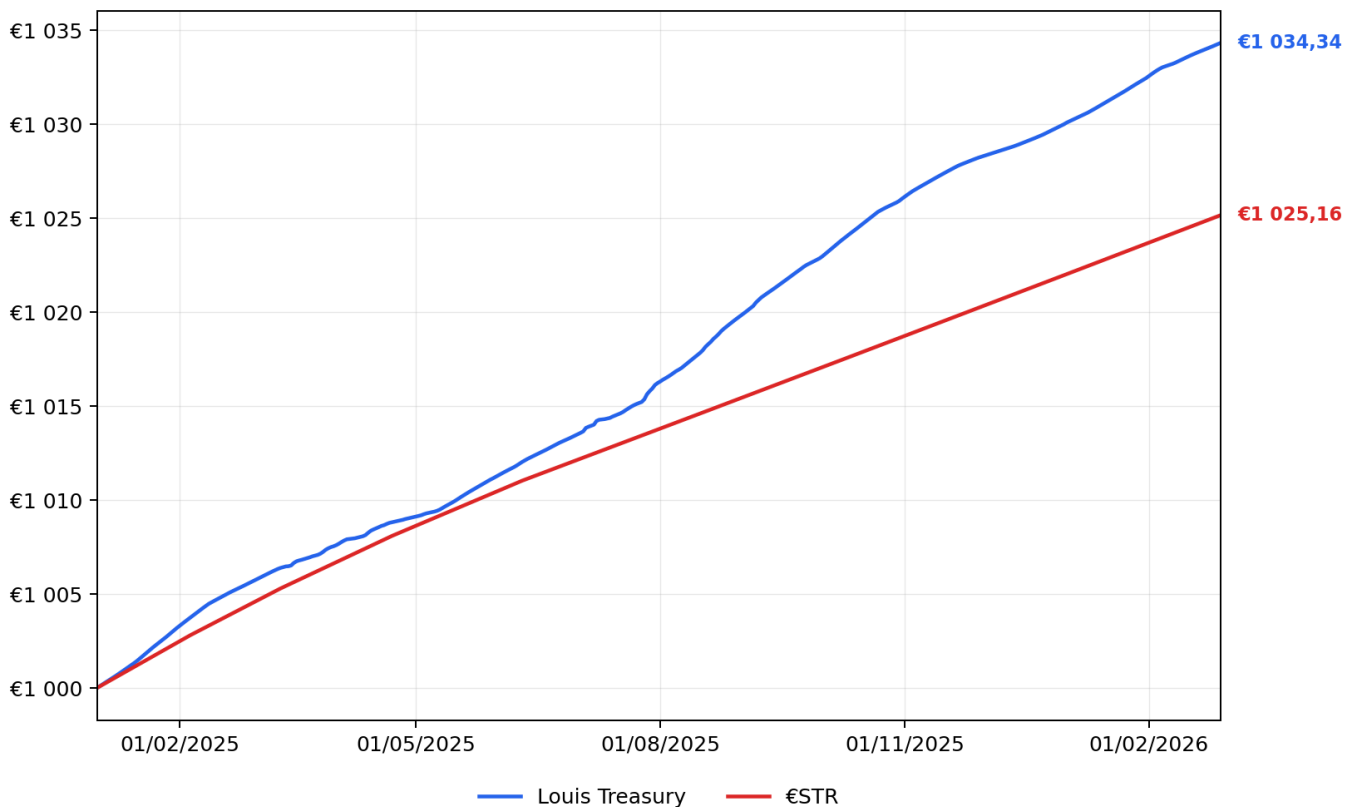


Stratégie d'investissement

L'objectif principal est de générer un rendement variable en euro, potentiellement supérieur aux taux monétaires traditionnels, tout en préservant le capital et en offrant une liquidité permanente. Le produit vise à surperformer son indice de référence, l'€STR, après déduction des frais. Les intérêts sont servis et capitalisés en continu au sein du produit.

Évolution de la performance depuis création (base 1000)

Données extraites depuis la base EURE Aave sur le layer Gnosis du 1er janvier au 12 mars puis de EURC Aave sur le layer Base jusqu'au 2 juillet 2025, avant d'être issues de EURC Aave sur ETH par la suite.



Société émettrice de la solution : Cometh S.A.S

Date de création de la stratégie : 03/13/2025

Fréquence de valorisation : toutes les 12 secondes

Devise : EUR

Affectation des résultats : Capitalisation

Frais de gestion : 0,15 % annuel

Indice de référence : €STR

Sous-jacent : Aave protocole – Pool EURC sur ETH mainet

Performances Historique nettes de frais (%)

	2025				2026	
	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier	Février
Louis Treasury	0,30 %	0,31 %	0,22 %	0,17 %	0,24 %	0,18 %
Indice	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,15 %
Écart Relatif	0,14 %	0,15 %	0,06 %	0,01 %	0,08 %	0,03 %

Performances calendaires

	2025	2026
Louis Treasury	3,00 %	-
Indice	2,20 %	-
Écart Relatif	0,80 %	-

Performances cumulées

	2026		Depuis le 1er janvier	1 mois
	Janvier	Février		
Louis Treasury	0,24 %	0,42 %	0,42 %	0,18 %
Indice	0,16 %	0,31 %	0,31 %	0,15 %

Données de l'indice extraites de : <https://data.ecb.europa.eu/data/datasets/EST/EST.B.EU000A2X2A25.WT>

Commentaire de gestion – Février 2026

Février 2026 a été un mois relativement calme pour les marchés monétaires à court terme de la zone euro. L'€STR est resté dans une fourchette étroite autour de 1,931 % (moyenne mensuelle), reflétant une politique de la BCE qui reste restrictive mais sans surprise majeure, soutenue par une demande stable et prévisible d'emprunts overnight.

Dans ce contexte, Louis Treasury a délivré une performance nette de frais de 0,181 % sur le mois (base brute ~0,193 % avant frais), représentant une surperformance relative de +0,033 % par rapport au benchmark €STR (0,148 %).

Depuis le début de l'année, la performance nette cumulée s'établit à +0,421 %, dépassant le +0,313 % de l'€STR, et le produit continue de surperformer le benchmark sur la majorité des fenêtres glissantes de 3 à 12 mois.

Facteurs de performance en février

- Supply APY : Le Supply APY moyen réalisé sur le pool EURC Aave V3 Ethereum s'est établi autour de 2,51 % annualisé. Cette légère baisse par rapport à janvier (2,96 %) s'explique par une augmentation de 14,7M EURC de l'offre totale du pool, ce qui a dilué le ratio d'utilisation emprunt/offre de 72,9 % à 66,7 %. Le borrow APY moyen est passé de 4,12 % à 3,71 %, tandis que la liquidité disponible du pool a augmenté de 9,2M pour atteindre une moyenne de 24,9M EURC.
- Comparaison de rendement : Malgré cette contraction, le rendement net reste significativement supérieur aux alternatives monétaires euro traditionnelles (fonds monétaires AAA ~1,8–2,2 %, dépôts à terme ~1,9–2,4 % pour les clients institutionnels). Le spread de rendement brut vs. €STR reste positif et structurel.

Positionnement stratégique maintenu

L'allocation reste 100 % concentrée sur le lending EURC Aave V3 Ethereum, une stratégie que nous considérons toujours comme le meilleur équilibre rendement, risque et liquidité dans l'univers des marchés monétaires nouvelle génération.

EURC maintient une TVL solide (~74M dans le pool principal) et une utilisation soutenue, ce qui maintient des taux d'offre attractifs sans concentration excessive. Nous suivons de près l'évolution des taux €STR et la demande de borrow EURC (en hausse en 2026).

Risques principaux – pour plus d'information veuillez-vous référer aux éléments présents sur notre site internet

Risque de liquidité

Bien que conçu pour une disponibilité permanente, le retrait dépend des conditions de la blockchain Ethereum (congestion réseau, frais de gas, temps de confirmation). En cas d'extrême congestion, le délai peut dépasser 24–48 heures.

Mesure d'atténuation : Retraits possibles à tout moment, exécution généralement rapide (souvent < 1 heure), pas de lock-up ou pénalité.

Risque de marché / volatilité du rendement

Le rendement est variable et dépend de l'offre/demande de prêt/emprunt sur Aave. Il peut baisser fortement sans préavis.

Mesure d'atténuation : Sélection des pools répondants à nos critères de sécurité et permettant de bénéficier d'une dynamique optimisée

Risque opérationnel et technologique

Risque lié à la défaillance de l'infrastructure de Cometh ou à des pannes techniques.

Mesure d'atténuation : ISO 27001, audits externes indépendants, infrastructure redondante.

Risque réglementaire et juridique

Évolution possible du cadre MiCA ou des règles impactant les opérations ou la fiscalité. Aave n'étant pas régulé MiCA, les fonds y sont exposés aux règles décentralisées.

Mesure d'atténuation : Opérations sous agrément CASP MiCA, conformité proactive.

Risque de contrepartie sur l'émetteur de stablecoin

Risque lié à la solvabilité ou à la mauvaise gestion des réserves de l'émetteur (Circle pour EURC). En cas de faillite ou de problème de réserves, la parité 1:1 pourrait être affectée.

Mesure d'atténuation : Collaboration exclusive avec des émetteurs agréés MiCA ou EMI, réserves auditées, ségréguées et conservées en banques européennes de premier rang.

Risque de mauvaise dette (bad debt)

Risque qu'un choc de marché extrême et soudain provoque des liquidations en cascade insuffisantes pour couvrir l'emprunt, entraînant une perte partielle pour les apporteurs de liquidité.

Mesure d'atténuation : Paramètres LTV conservateurs (75–85 %), liquidation automatique et progressive, Safety Module d'Aave (fonds de réserve ~1 % de la TVL totale).

Risque lié au protocole (Smart Contract Risk)

Les fonds sont verrouillés dans des contrats intelligents sur Aave. Un bug, exploit ou faille dans le code pourrait entraîner une perte de fonds.

Mesure d'atténuation : Protocole Aave « battle-tested » depuis 2017, plus de 30 audits indépendants (PeckShield, Certik, Trail of Bits), programme bug bounty actif (Immunefi), aucun hack majeur sur les pools principaux.

Risque de perte en capital

Bien que très faible (SRI 1/7), une perte partielle théorique reste possible dans des conditions de marché extrêmes et hautement improbables (ex. défaillance multiple des mécanismes de protection).

Mesure d'atténuation : Surcollatéralisation, liquidation automatique, partenaires MiCA-compliant.

Risque fiscal

Le régime fiscal des plus-values et revenus de capitaux mobiliers s'applique (similaire aux placements monétaires traditionnels), mais des évolutions fiscales ou interprétations administratives sont possibles.

Mesure d'atténuation : Consultation recommandée d'un conseiller fiscal.

Risque de non-récupération totale

L'investisseur n'est pas assuré de récupérer l'intégralité du capital investi en cas de scénario catastrophe combiné (ex. faille Aave + défaillance Circle + congestion blockchain).

Glossaire :

Terme	Définition
€STR (Euro Short-Term Rate)	Le taux de référence européen pour les prêts au jour le jour en euros, publié par la Banque Centrale Européenne (BCE). Il reflète le coût réel des emprunts non garantis entre banques de la zone euro. C'est l'équivalent européen du « taux sans risque » pour les placements monétaires en euro.
Supply APY (Annual Percentage Yield – Rendement Annuel en Pourcentage)	Le taux de rendement annuel perçu par les prêteurs (fournisseurs) lorsqu'ils déposent des actifs dans un protocole comme Aave. Il intègre la capitalisation (les intérêts génèrent eux-mêmes des intérêts) et fluctue selon l'offre et la demande. Pour l'EURC, c'est le rendement que vous percevez en « prêtant » vos euros numériques.
Overcollateralized (surcollatéralisé)	Un mécanisme de sécurité en DeFi : pour emprunter, il faut déposer une garantie d'une valeur supérieure au montant emprunté (ex. déposer 150 € pour emprunter 100 €). Cela protège les prêteurs contre les baisses de prix et prévient les pertes en cas de défaut.
Lending (prêt / supply)	L'acte de déposer des actifs (ici, l'EURC) dans un protocole DeFi pour percevoir des intérêts. Les fonds sont mis à disposition d'autres utilisateurs qui les empruntent, et vous recevez un rendement en contrepartie (Supply APY).
EURC (Circle Euro Coin)	Un stablecoin (monnaie numérique stable) émis par Circle, adossé 1:1 à de véritables euros détenus en réserve (liquidités et équivalents). Il reste toujours proche de 1 € et est conçu pour être utilisé en finance décentralisée tout en étant pleinement régulé (conforme MiCA).
Aave V3 Ethereum	La version 3 du protocole Aave, une plateforme décentralisée de prêt et d'emprunt sur la blockchain Ethereum. C'est le protocole DeFi de prêt le plus « mature » : les utilisateurs déposent ou empruntent directement via des contrats intelligents, sans intermédiaire central.
DeFi (Decentralized Finance – Finance Décentralisée)	Un système financier basé sur la technologie blockchain, sans banques centrales ni intermédiaires traditionnels. Les prêts, emprunts et échanges sont réalisés via des contrats intelligents automatisés et transparents.
Indice de référence : 100% €STR	€STR (OIS = Overnight Index Swap) : mesure le rendement d'un placement en euro sans risque, à court terme, avec capitalisation quotidienne. C'est l'indice que le produit cherche à surperformer.
Borrow (emprunt)	L'acte d'emprunter des actifs sur Aave en déposant une garantie (surcollatéralisée). Les intérêts payés par les emprunteurs financent le rendement des prêteurs.
TVL (Total Value Locked – Valeur Totale Verrouillée)	Le montant total des actifs déposés dans un protocole DeFi (ex. ~80 M\$ pour le pool EURC sur Aave). C'est un indicateur clé de la popularité, de la liquidité et de la confiance dans le protocole.
Pool (pool de liquidité)	Une réserve collective d'actifs (ici, l'EURC) déposés par les utilisateurs sur Aave. Les prêteurs y déposent leurs fonds, les emprunteurs y puisent, et les taux s'ajustent automatiquement selon l'équilibre offre/demande.
Non-custodial (non-custodial / sans garde)	Les utilisateurs conservent le contrôle total de leurs fonds via leurs portefeuilles personnels. Le protocole (Aave) ne détient pas les clés privées ; tout est géré par des contrats intelligents publics.
Utilisation	Le pourcentage des fonds déposés qui sont effectivement empruntés. Plus le taux d'utilisation est élevé, plus les taux de rendement pour les prêteurs sont élevés (en raison d'une demande d'emprunt accrue).
MiCA (Markets in Crypto-Assets Regulation)	Un règlement européen (en vigueur depuis 2024/2025) qui encadre les crypto-actifs et stablecoins dans l'UE. Il impose la transparence, des exigences de réserves, la protection des utilisateurs, et l'agrément pour les émetteurs et prestataires de services.
CASP (Crypto-Asset Service Provider)	Un prestataire de services sur crypto-actifs agréé sous MiCA (ex. pour la conservation, l'échange ou le conseil). C'est le statut réglementé requis pour opérer légalement en Europe dans l'espace crypto.
Capitalisation (affectation des résultats)	Les intérêts perçus sont automatiquement réinvestis (capitalisés) plutôt que distribués, ce qui augmente le capital total au fil du temps.

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription, ni une invitation à souscrire, ni un conseil en investissement. Il ne peut être reproduit, diffusé ou communiqué, en tout ou en partie, sans autorisation préalable écrite de la société (Cometh SAS / Louis.finance).

L'accès aux solutions présentées (investissement en marchés monétaires nouvelle génération basé sur actifs numériques stables et régulés, tel que le lending EURC sur Aave V3 Ethereum) peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur. Pour une information complète sur les orientations stratégiques, la politique d'exécution, l'ensemble des risques, frais et caractéristiques, nous vous remercions de vous référer aux statuts des solutions, la Notice d'Information Investisseur (le cas échéant), et aux autres informations réglementaires, accessibles sur notre site www.louis.finance (ou www.cometh.io) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société : Cometh SAS, 61-63 rue des Belles Feuilles, 75016 Paris.

Cometh SAS est agréé en tant que Crypto-Asset Service Provider (CASP) sous le règlement MiCA depuis le 4 décembre 2025. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement comporte des risques, y compris de perte en capital, et n'offre pas de garantie absolue de liquidité ou de rendement, bien que conçu pour une disponibilité permanente et un profil de risque limité.

Document non contractuel – Février 2026 Edition. Ce document ne se substitue pas aux statuts ou à toute documentation contractuelle. Les investisseurs potentiels doivent se fonder sur leur propre analyse des conséquences juridiques, fiscales et financières, et consulter leurs propres conseillers avant toute décision d'investissement.