

## Louis Treasury

**Perf. du mois : 0,17 %**  
**Perf. depuis le début de l'année : 0,40 %**

**SRI :**

Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risque le plus faible

Rendement probablement plus faible

Risque le plus élevé

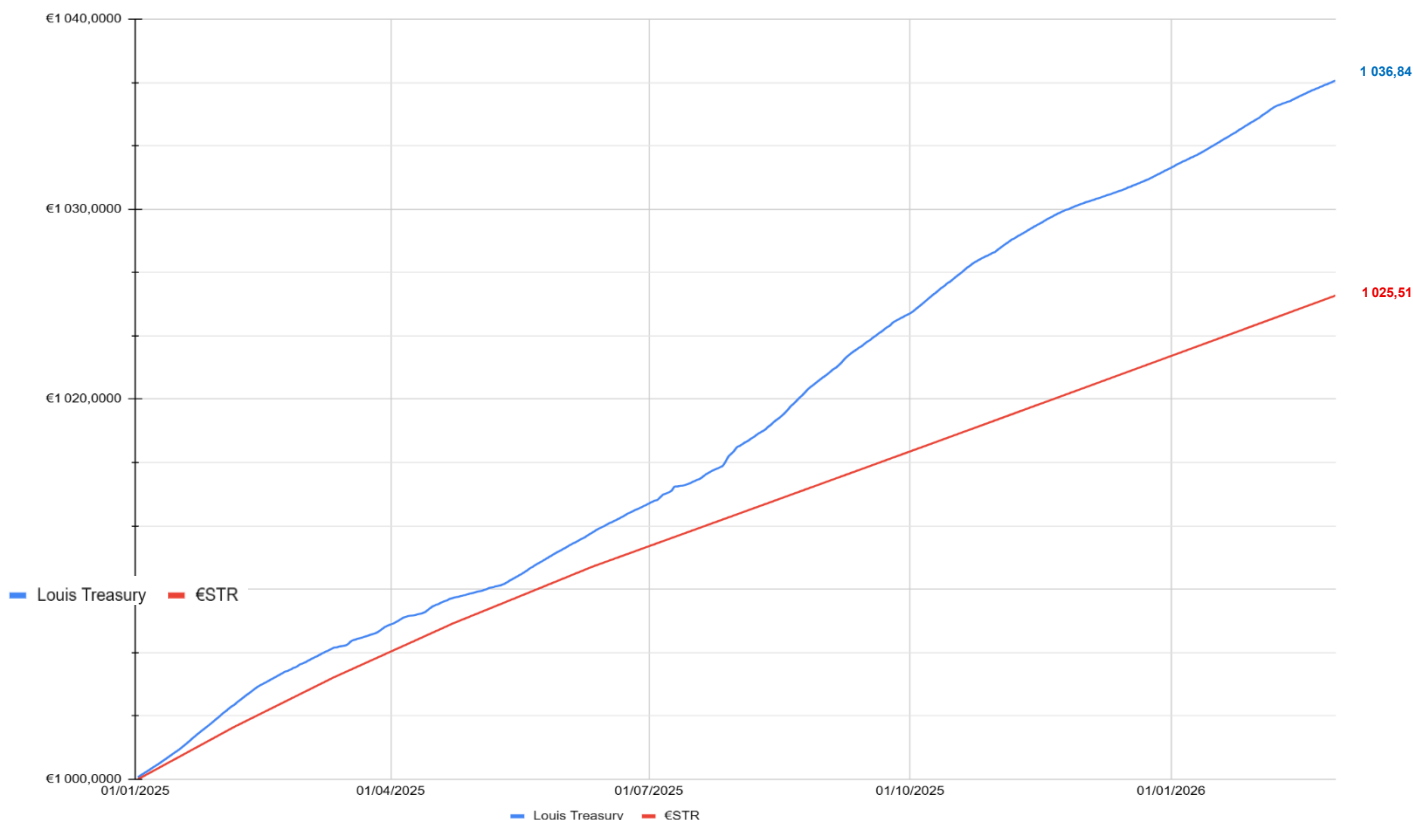
Rendement probablement plus élevé

### 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 1<sup>er</sup> 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 :** 13/03/2025  
**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 mainnet

## Performances Historique nettes de frais (%)

	2025				2026	
	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier	Février
Louis Treasury	0,30 %	0,32 %	0,21 %	0,16 %	0,23 %	0,17 %
Indice	0,15 %	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,14 %
Ecart Relatif	-0,15 %	-0,16 %	-0,05 %	-0,00 %	-0,07 %	-0,03 %

## Performances calendaires

	2025	2026
	Louis Treasury	3,07 %
Indice	2,23 %	-
Ecart Relatif	0,84 %	-

## Performances cumulées

	2026		Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	1 mois
	Janvier	Février		
Louis Treasury	0,23 %	0,40 %	0,40 %	0,17 %
Indice	0,16 %	0,30 %	0,30 %	0,14 %

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 sur les marchés monétaires courts en zone euro. L'€STR s'est maintenu dans une fourchette étroite de 1,929 % à 1,935 % (moyenne mensuelle ~1,932 %), reflétant une politique BCE toujours restrictive mais sans surprise majeure, avec une demande d'emprunt overnight stable et prévisible.

Dans ce contexte, Louis Treasury a délivré une performance nette de frais de 0,172 % sur le mois (base brute ~0,185 % avant frais), soit une surperformance relative de +0,027 % par rapport à l'indice €STR (0,145 %).

Depuis le début de l'année, l'écart relatif cumulé reste légèrement négatif, mais la tendance s'inverse progressivement et le produit continue de battre l'indice sur la majorité des fenêtres glissantes de 3 à 12 mois.

## Drivers de performance en février

- Le supply APY moyen réalisé sur la pool EURC Aave V3 Ethereum s'est établi autour de 2,30–2,45 % annualisé (moyenne 30 jours 2,61 %). Cette légère baisse par rapport aux mois précédents (3,1–3,3 %) s'explique par une utilisation de la pool qui reste élevée (75–78 %), mais avec une demande d'emprunt un peu moins soutenue en début d'année (moins d'arbitrages stables, levier modéré sur ETH/BTC après les hausses de fin 2025).
- Malgré cette contraction, le rendement net reste nettement supérieur aux alternatives monétaires traditionnelles en euros (fonds AAA monétaires ~1,8–2,2 %, dépôts à terme ~1,9–2,4 % pour les institutionnels). L'écart de rendement brut vs €STR reste positif et structurel.
- La liquidité immédiate a une nouvelle fois été totale : aucun blocage, aucune contrainte de sortie, même lors des petites fluctuations de marché crypto observées mi-février.

## Positionnement stratégique maintenu

L'allocation reste à 100 % sur le lending EURC Aave V3 Ethereum, stratégie que nous considérons toujours comme le meilleur équilibre rendement / risque / liquidité dans l'univers des marchés monétaires nouvelle génération. EURC conserve un TVL solide (~80–85 M\$ sur la pool principale) et une utilisation soutenue, ce qui maintient des taux de supply attractifs sans concentration excessive. L'émission d'EURC a augmenté de 4,28% sur le dernier mois et atteint désormais une valorisation de 392,7 M € de jetons émis.

## 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 sécurités 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 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).

### 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.*

## Glossaire :

€STR (Euro Short-Term Rate)	Taux de référence européen pour les prêts à très court terme (overnight) en euros, publié par la Banque Centrale Européenne (BCE). Il reflète le coût réel des emprunts entre banques en zone euro sans garantie. C'est l'équivalent européen du "taux sans risque" pour les placements monétaires en euros.
Supply APY (Annual Percentage Yield – Rendement Annuel en Pourcentage)	Taux de rendement annuel que gagnent les prêteurs (suppliers) quand ils déposent des actifs dans un protocole comme Aave. Il inclut le compositing (intérêts qui génèrent eux-mêmes des intérêts) et varie en fonction de l'offre et de la demande. Sur EURC, c'est le rendement que vous obtenez en "prêtant" vos euros numériques.
Overcollateralized (surcollatéralisé)	Mécanisme de sécurité en DeFi : pour emprunter, il faut déposer en garantie des actifs valant plus que le montant emprunté (ex. : déposer 150 € pour emprunter 100 €). Cela protège les prêteurs contre les baisses de prix et évite les pertes en cas de défaut.
Lending (prêt / supply)	Action de déposer des actifs (ici EURC) dans un protocole DeFi pour gagner des intérêts. Les fonds deviennent disponibles pour d'autres utilisateurs qui empruntent, et vous recevez un rendement en retour (supply APY).
EURC (Circle Euro Coin)	Stablecoin (monnaie numérique stable) émis par Circle, adossé 1:1 à des euros réels en réserve (cash et équivalents). Il reste toujours proche de 1 € et est conçu pour être utilisé en finance décentralisée tout en étant régulé (conforme MiCA).
Aave V3 Ethereum	Version 3 du protocole Aave, une plateforme décentralisée de prêt/emprunt sur la blockchain Ethereum. C'est le "plus mature" des protocoles DeFi pour le lending : utilisateurs déposent ou empruntent directement via des smart contracts, sans intermédiaire central.
DeFi (Decentralized Finance – Finance Décentralisée)	Système financier basé sur la blockchain, sans banques centrales ni intermédiaires traditionnels. Les prêts, emprunts et échanges se font via des smart contracts automatisés et transparents.
Indice de référence : 100% €STR	€STR (OIS = Overnight Index Swap) : mesure le rendement d'un placement sans risque en euros à court terme, avec intérêts composés quotidiennement. C'est le benchmark que le produit vise à battre.
Borrow (emprunt)	Action d'emprunter des actifs sur Aave en déposant une garantie (overcollateralized). Les intérêts payés par les emprunteurs financent le rendement des prêteurs.
TVL (Total Value Locked – Valeur Totale Verrouillée)	Montant total des actifs déposés dans un protocole DeFi (ex. : ~80 M\$ pour la pool EURC sur Aave). C'est un indicateur de popularité, de liquidité et de confiance dans le protocole.
Pool (pool de liquidité)	Réserve collective d'actifs (ici EURC) déposés par les utilisateurs sur Aave. Les prêteurs y mettent leur argent, les emprunteurs en tirent, et les taux s'ajustent automatiquement selon l'équilibre offre/demande.
Non-custodial (non-custodial / sans garde)	Les utilisateurs gardent le contrôle total de leurs fonds via leur wallet personnel. Le protocole (Aave) ne détient pas les clés privées ; tout est géré par des smart contracts publics.
Utilisation	Pourcentage des fonds déposés qui sont effectivement empruntés. Plus elle est élevée, plus les taux de rendement pour les prêteurs augmentent (car plus de demande d'emprunt).
MiCA (Markets in Crypto-Assets Regulation)	Règlement européen (depuis 2024/2025) qui encadre les crypto-actifs et stablecoins en UE. Il impose transparence, réserves, protection des utilisateurs et autorisations pour les émetteurs et prestataires.
CASP (Crypto-Asset Service Provider)	Prestataire de services sur crypto-actifs agréé sous MiCA (ex. : garde, échange, conseil). C'est le statut réglementé pour opérer légalement en Europe sur les crypto.
Capitalisation (affectation des résultats)	Les intérêts gagnés sont automatiquement réinvestis (composés) au lieu d'être distribués, ce qui augmente le capital 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 basés 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, à la Notice d'Information Investisseur (le cas échéant) et aux autres informations réglementaires, accessibles sur notre site [www.louis.finance](http://www.louis.finance) (ou [www.cometh.io](http://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 agréée 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 – Édition février 2026. 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.