USTB - Invesco Short Duration US Government Securities Fund

Le token USTB est un actif numérique représentant une part du Superstate Short Duration U.S. Government Securities Fund, un fonds d'investissement axé sur les titres de créance américains à court terme, tels que les bons du Trésor et les titres d'agences américaines. L'objectif de ce fonds est de générer des rendements stables en investissant dans des actifs considérés comme très sûrs, en visant un rendement proche du taux des fonds fédéraux avec des frais de gestion réduits. L'innovation réside dans la tokenisation de ces actifs traditionnels (TradFi) sur la blockchain, transformant ainsi le marché des titres de créance en un format numérique accessible.

Le fonctionnement de USTB repose sur le processus de tokenisation, où les titres du Trésor américain sont convertis en tokens ERC-20 sur la blockchain Ethereum. Cette approche vise à démocratiser l'accès à ces instruments financiers, autrefois principalement réservés aux investisseurs institutionnels. Les investisseurs qualifiés aux États-Unis peuvent souscrire et échanger des USTB en utilisant des stablecoins comme l'USDC ou des devises fiduciaires (USD). La valorisation du token est basée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) quotidienne du fonds sous-jacent, qui est calculée par NAV Consulting.

L'utilité et les cas d'usage de USTB dans l'écosystème crypto sont multiples. Il offre une voie d'investissement stable et à faible risque, se distinguant des cryptomonnaies plus volatiles. L'intégration dans la finance décentralisée (DeFi) permet d'envisager des applications futures telles que l'utilisation de USTB comme garantie, ou son intégration dans des protocoles de rendement, augmentant ainsi la composabilité des actifs on-chain. La technologie sous-jacente permet une propriété, un transfert et une conformité facilités sur la chaîne, grâce à une liste d'autorisation (Allowlist) basée sur Ethereum.

La gouvernance du fonds est assurée par Superstate Inc., qui agit en tant que gestionnaire de portefeuille, avec Federated Hermes comme sous-conseiller. Le fonds est structuré comme une série d'une fiducie du Delaware (Delaware Statutory Trust), distincte

juridiquement de Superstate Inc. Il est conçu pour être à l'abri de la faillite. Les investisseurs détiennent des droits d'actionnaires tels que détaillés dans les documents d'offre du fonds.

Concernant le tokenomics, le USTB est un token ERC-20 dont l'offre est gérée en fonction de la VNI du fonds. Superstate émet ou rachète des tokens USTB à la VNI de la veille. Les achats et rachats sont traités sur la base de la VNI quotidienne. La tokenisation permet une plus grande flexibilité, y compris la possibilité pour les investisseurs d'auto-custodier leurs tokens dans des portefeuilles de leur choix. La gestion de la liquidité et les transactions sont facilitées par des partenariats avec des institutions financières et des protocoles blockchain.

Les avantages du USTB incluent un accès facilité au marché des bons du Trésor, une efficacité accrue grâce à la tokenisation, une stabilité relative par rapport aux autres cryptomonnaies, et le potentiel d'intégration dans l'écosystème DeFi. Les limites potentielles résident dans le fait qu'il est principalement destiné aux "Qualified Purchasers" (acheteurs qualifiés) aux États-Unis, ce qui limite son accessibilité générale. De plus, bien que tokenisé, il reste soumis aux réglementations financières traditionnelles. Les perspectives d'avenir impliquent l'expansion des cas d'usage en DeFi et potentiellement une accessibilité élargie à mesure que le marché de la tokenisation des actifs réels se développe et que les cadres réglementaires évoluent.