

# ANALYSE DES RÉSERVES DE STABLECOINS

*Edition de Juillet 2026 fondée sur les attestations de réserves publiées en Juin 2026*

Rapport de transparence et d'analyse des réserves des principaux stablecoins du marché mondial. Données issues des rapports d'attestation officiels.

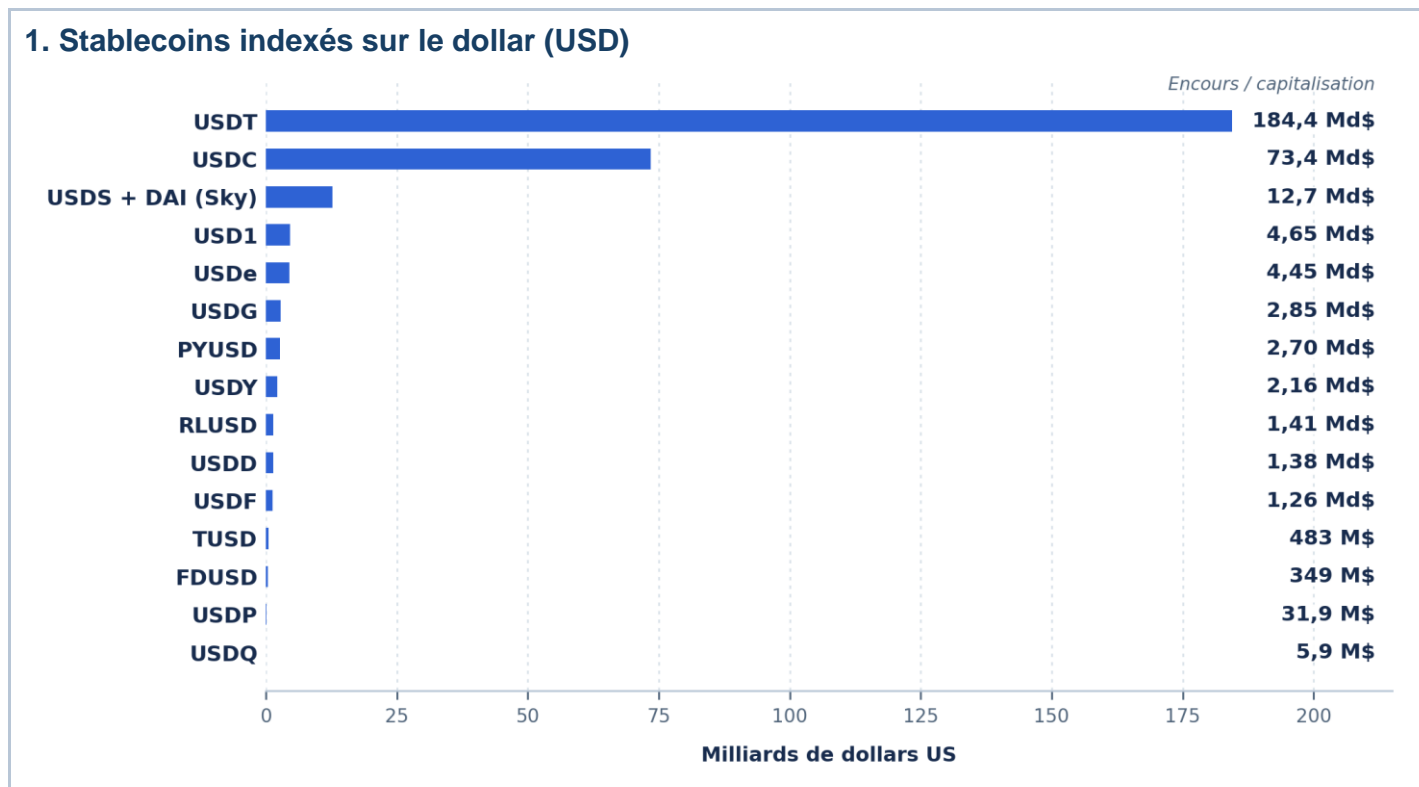
## ÉTAT DES RÉSERVES D'ACTIF DES ÉMETTEURS SÉLECTIONNÉS

Stablecoin	Émetteur	Réserves	Date d'attestation / référence
USDT	Tether	191,8 Md\$	31/03/2026
USDC	Circle	78,0 Md\$	31/05/2026
USDS/DAI	MakerDAO/Sky	10,35 Md\$	29/06/2026
USD1	World Liberty Financial	4,48 Md\$	31/05/2026
PYUSD	PayPal / Paxos	3,03 Md\$	31/05/2026
USDe	Ethena Labs	2,96 Md\$	29/06/2026
USDG	Paxos Digital Singapore	2,64 Md\$	31/05/2026
USDY	Ondo Finance	2,14 Md\$	31/05/2026
RLUSD	Ripple Labs	1,77 Md\$	31/05/2026
USDF	USDF Falcon Finance	1,29 Md\$	30/06/2026
FDUSD	First Digital Trust	356,4 M\$	31/05/2026
USDP	Paxos Trust Company	32,0 M\$	31/05/2026
USDQ	Quantoz Payments	5,90 M\$	31/05/2026
EURC	Circle	375,41 M€	31/05/2026
EURCV	Société Générale-FORGE	123,48 M€	29/06/2026
EURAU	AllUnity	36,00 M€	26/06/2026
EURR	StabLR	11,28 M€	02/10/2025
EUROP	Schuman Financial	7,39 M€	31/03/2026
EURQ	Quantoz Payments	3,90 M€	31/05/2026
EURD	Quantoz Payments	561 K€	31/05/2026
CHFAU	AllUnity	1,21 M CHF	26/06/2026

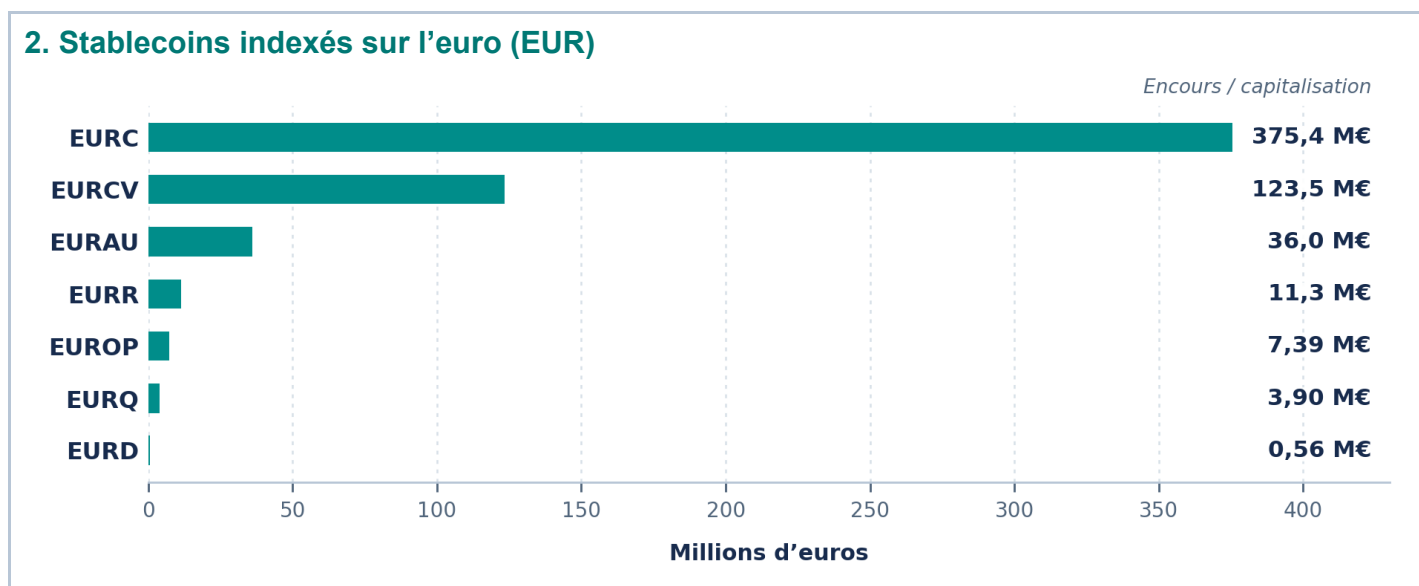
## PREAMBULE : CAPITALISATION DES STABLECOINS EXAMINES – 30/06/2026

Cette page remet en perspective la taille, constatée au 30/06/2026, des stablecoins couverts par le rapport avant l'analyse détaillée des réserves et attestations publiées majoritairement en juin 2026.

### 1. Stablecoins indexés sur le dollar (USD)



### 2. Stablecoins indexés sur l'euro (EUR)



#### Note

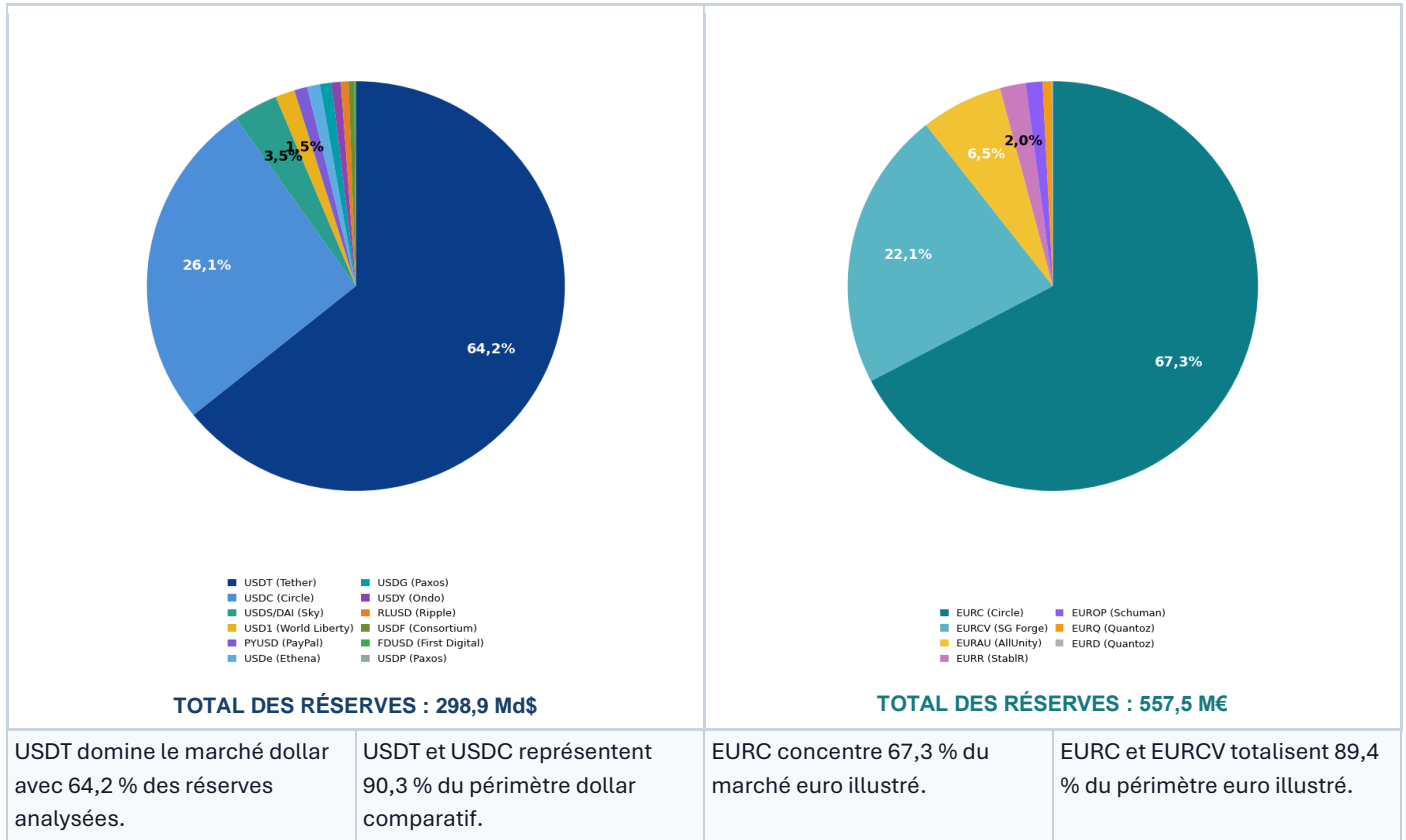
- Source principale : données de capitalisation / offre de DefiLlama au point de référence du 30/06/2026, complétées par les sites de transparence des émetteurs.
- USDS et DAI sont regroupés sur une seule ligne car ils relèvent du même système Sky ; le montant correspond à la somme de leurs offres en circulation, et non à un montant de réserves.
- Les montants sont exprimés dans la devise de référence de chaque actif, sans conversion EUR/USD. Les chiffres des actifs euro dont le suivi quotidien public est limité sont rapprochés de la dernière publication vérifiable au plus près du 30/06/2026 ; leur date précise figure dans les fiches détaillées.

# I. Analyse Macro des réserves des émetteurs — Vue d'ensemble du marché

Cette section porte sur les montants de réserves publiés en juin 2026, majoritairement arrêtés au 31 mai 2026. Elle ne reprend pas les capitalisations du préambule, qui sont arrêtées au 30 juin 2026.

Dans le périmètre macro dollar comparatif, USDT (Tether) demeure le leader avec 191,77 milliards de dollars de réserves, soit 64,2 % du total illustré. USDC (Circle) suit avec 78,04 milliards de dollars, soit 26,1 %. La structure demeure très oligopolistique.

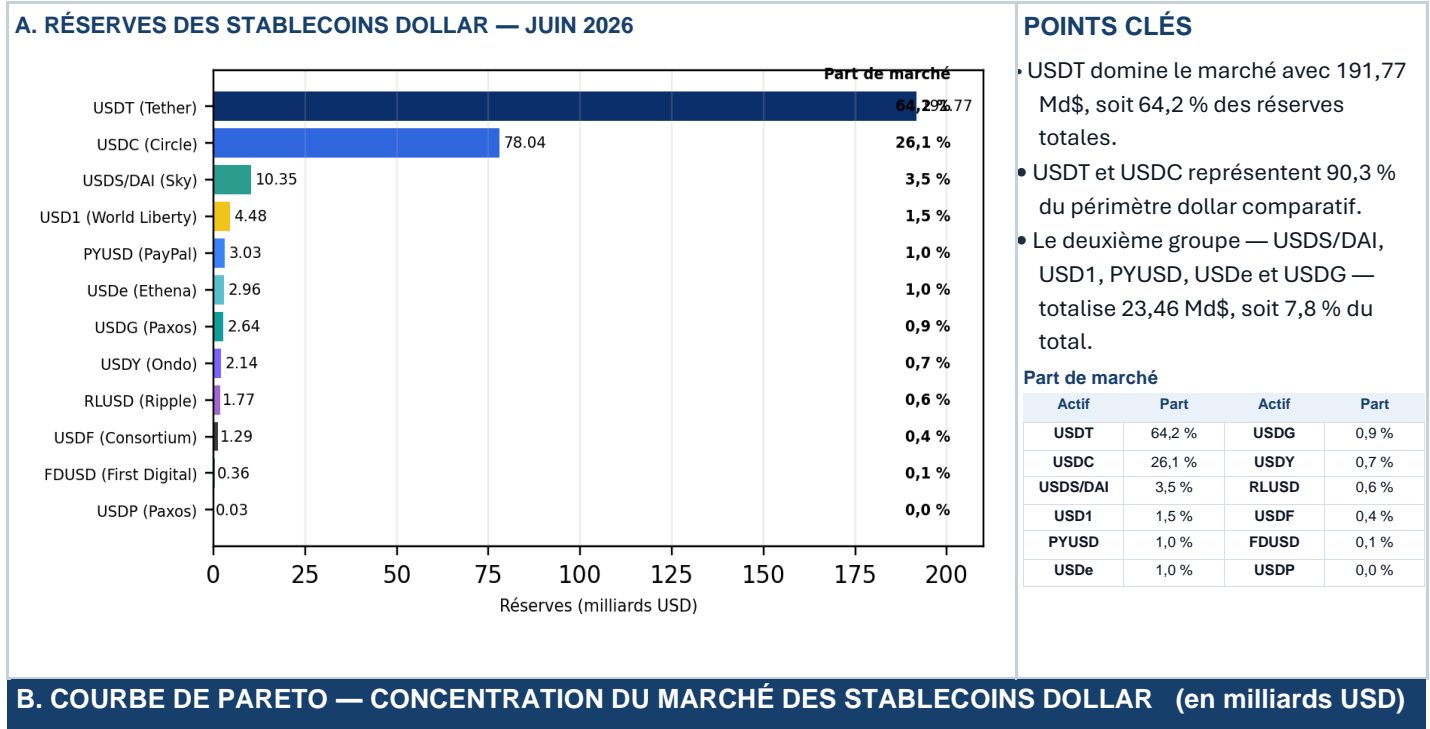
## 1.1 Stablecoins Dollar & Euro — Répartition des réserves



La répartition des réserves montre que USDT et USDC concentrent 269,81 milliards de dollars, soit 90,3 % du périmètre dollar comparatif. Le segment euro demeure de taille très inférieure, mais EURC et EURCV représentent ensemble près de neuf dixièmes des réserves en euro illustrées.

## 1.2 Comparaison des réserves — Stablecoins Dollar

Réserves totales des principaux stablecoins adossés au dollar américain.



#### Lecture

Les deux premiers stablecoins (USDT et USDC) concentrent 90,3 % des réserves du marché. Les cinq premiers acteurs du graphique représentent 96,3 % du total. Périmètre : USDT, USDC, USDS/DAI, USD1, PYUSD, USDe, USDG, USDY, RLUSD, USDF, FDUSD et USDP.

La hiérarchie des stablecoins dollar est particulièrement marquée : après USDT et USDC, un écart très significatif sépare le deuxième groupe. USDS/DAI (MakerDAO/Sky) avec 10,35 Md\$, USD1 (4,48 Md\$) et PYUSD (3,03 Md\$) constituent ce deuxième groupe. Les actifs de taille intermédiaire — RLUSD, USDF et USDY — s'établissent entre 1,3 et 2,1 milliards de dollars. FDUSD et USDP sont en repli.

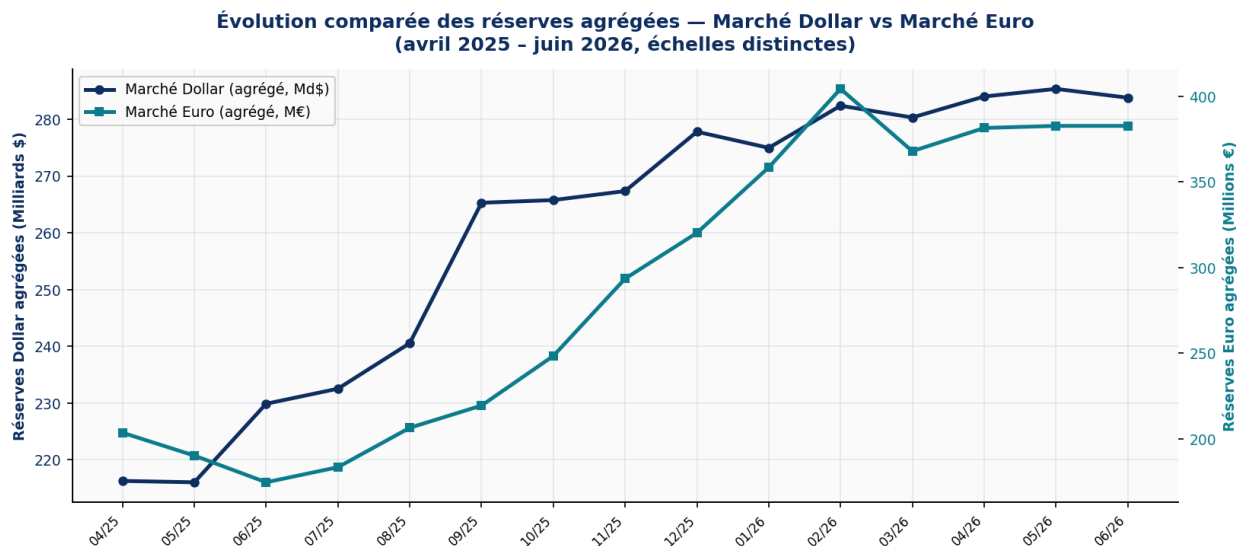
### 1.3 Tendances générales observées

- **Domination T-Bills américains** : La quasi-totalité des réserves des grands stablecoins dollar est investie en bons du Trésor américain (T-Bills <90 jours) et accords de repo overnight. Cette stratégie maximise la liquidité tout en générant un rendement sur les taux courts américains.
- **Concentration du risque émetteur** : à eux deux, USDT et USDC concentrent environ 90 % du marché dollar. Cette domination duoplistique assure la liquidité du marché mais crée une forte dépendance à deux émetteurs, source de risque systémique en cas de défaillance.
- **Montée de nouveaux modèles** : USD1 (World Liberty Financial) et RLUSD (Ripple) reposent sur des modèles de réserve traditionnels. USDf (Falcon Finance) relève d'un dollar synthétique surcollatéralisé et ne doit pas être assimilé à un stablecoin bancaire ou à un portefeuille de T-Bills.
- **Contraction de FDUSD et USDP** : FDUSD a reculé de plus de 80 % par rapport à son pic de 2024 (~3 Md\$). USDP est proche de sa valeur minimale historique (32 M\$). Ces stablecoins subissent une pression concurrentielle intense des acteurs mieux capitalisés.
- **Stablecoins euro en développement** : Malgré un marché encore modeste, les stablecoins euro bénéficient d'un cadre réglementaire MiCA favorable. EURC et EURCV affichent une croissance progressive et pourraient constituer une alternative aux stablecoins dollar dans l'espace européen.

### 1.4 Évolution du marché et allocation agrégée des réserves

Au-delà de la photographie à un instant donné, deux dynamiques structurent le marché : la trajectoire de croissance des réserves et la nature des actifs qui les composent. Les deux graphiques ci-dessous synthétisent ces dimensions à l'échelle agrégée.

#### Évolution comparée des réserves — Marché Dollar vs Marché Euro

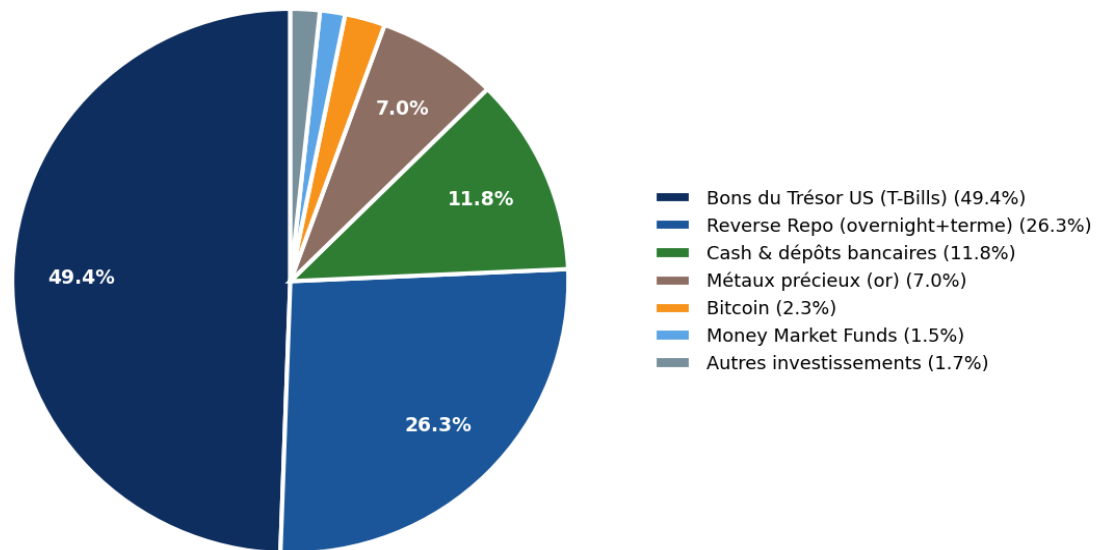


**Note** — Sur les quinze derniers mois, les réserves agrégées des grands stablecoins dollar progressent d'environ 216 à 284 Md\$, soit une hausse de l'ordre de 30 %, portée principalement par USDT et USDC. Le marché euro, bien que d'une toute autre échelle (axe de droite, en millions), affiche une progression proportionnellement plus rapide (de ~200 à ~383 M€ sur le périmètre suivi), signe d'un marché en phase d'amorçage stimulé par le cadre MiCA. Les deux courbes tendent à se stabiliser au premier semestre 2026.

## Allocation agrégée des réserves — stablecoins dollar fiat-backed

### Composition agrégée des réserves — grands stablecoins dollar fiat-backed

Total ~282 Md\$ · dette US courte (T-Bills+Repo+MMF) = 77%



**Note** — L'allocation agrégée confirme la prédominance de la dette publique américaine de court terme : bons du Trésor (T-Bills, ~49 %), reverse repo (~26 %) et money market funds (~2 %) représentent ensemble près de 77 % des réserves. Le cash et les dépôts bancaires complètent le socle liquide (~12 %). Les expositions atypiques — métaux précieux (~7 %) et bitcoin (~2 %) — sont presque exclusivement le fait de Tether, ce qui en fait un profil à part. Cette concentration sur la dette US courte rend indirectement le marché des stablecoins sensible à la politique monétaire américaine et à la courbe des taux courts.

## II. Analyse Micro des réserves des émetteurs— Stablecoins par Stablecoin

---

Cette section détaille l'analyse individuelle de chaque stablecoin majeur. Pour chaque actif, sont présentés l'évolution des réserves totales, la composition dynamique des actifs sous-jacents et une interprétation factuelle des données disponibles.

### SECTION USD leaders

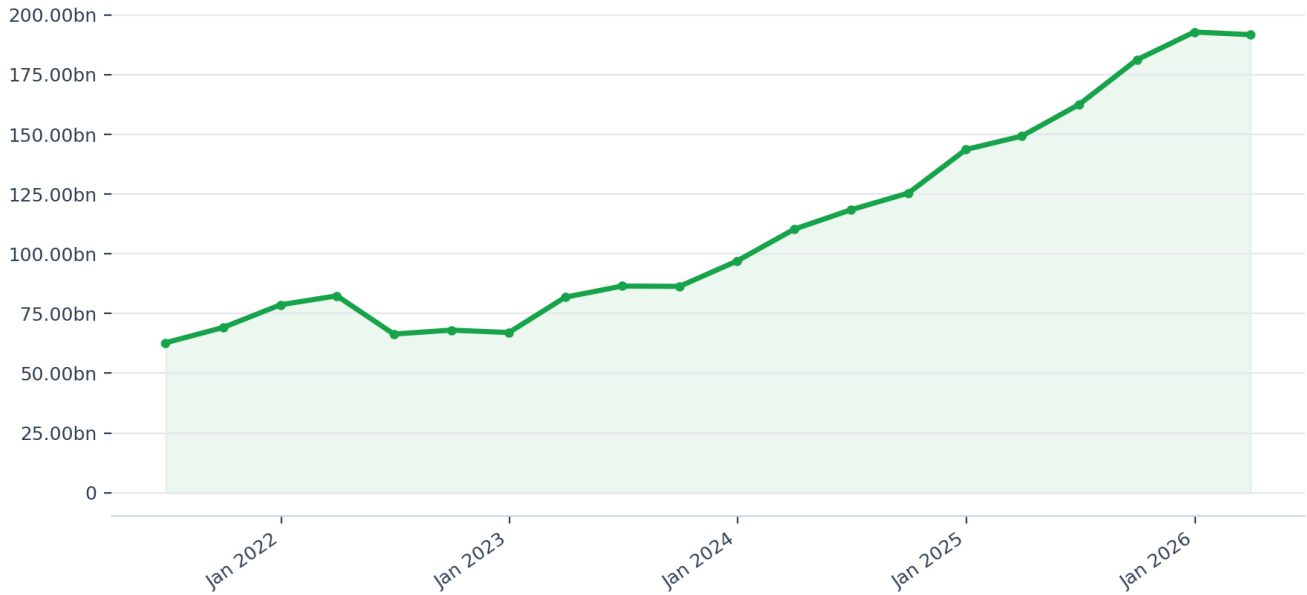
#### USD leaders

- USDT — \$191.77 Md — structure modérément diversifiée
- USDC — \$78.04 Md — structure modérément diversifiée

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
Tether USD	USDT	USD	n.d.	\$191.77 Md

## Évolution des réserves

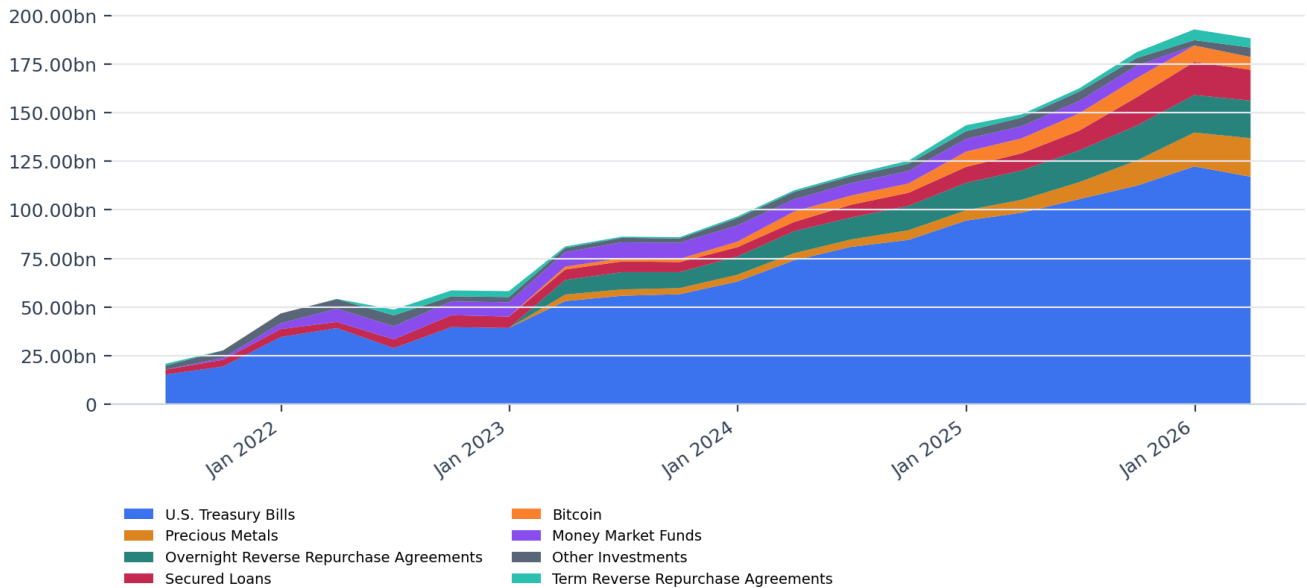
### USDT: evolution of total reserves



## USDT-B USDT — Qualité des réserves

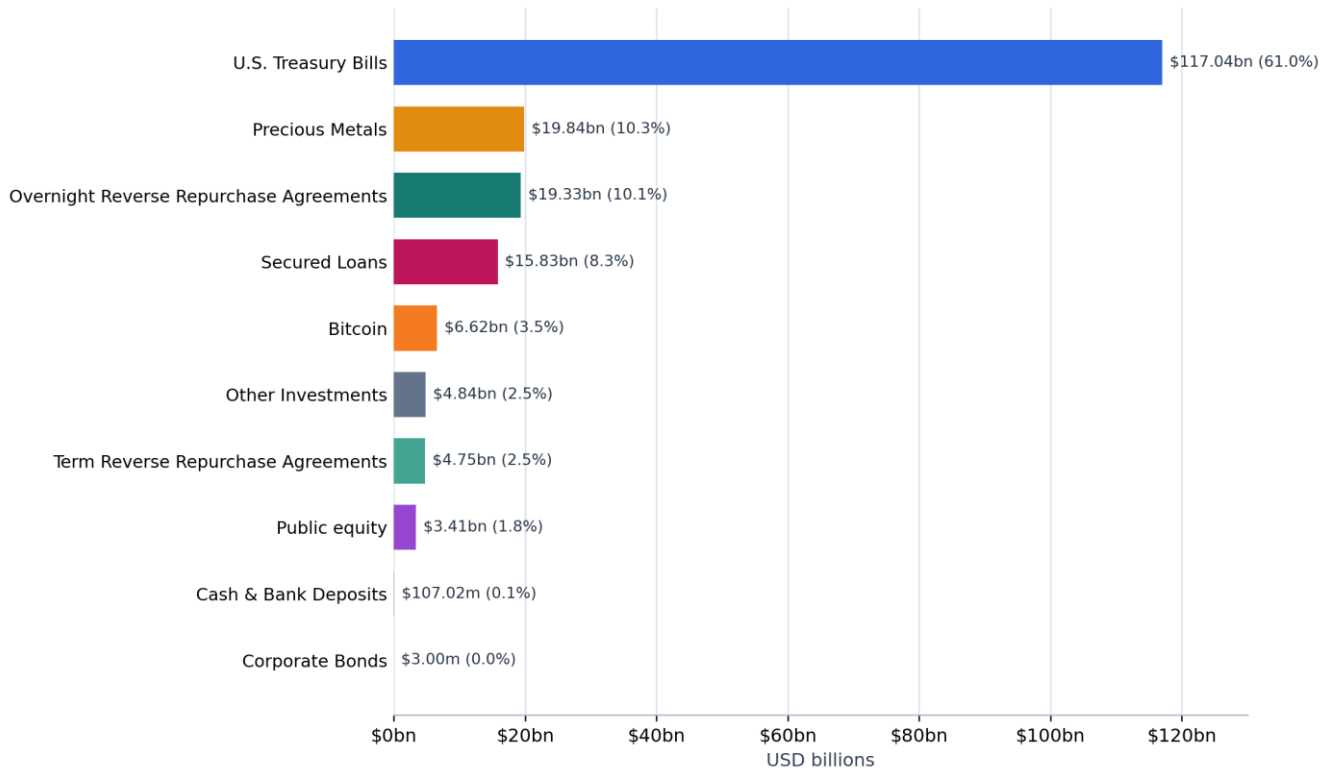
## Évolution de la composition des réserves

### USDT: evolution of reserve composition



## Composition actuelle

### USDT: current reserve composition



Total: \$191.77bn — strictly reconciled to the page 9 table; Money Market Funds excluded.

## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$117.04 Md	61,0 %
Precious Metals	\$19.84 Md	10,3 %
Overnight Reverse Repurchase Agreements	\$19.33 Md	10,1 %
Secured Loans	\$15.83 Md	8,3 %
Bitcoin	\$6.62 Md	3,5 %
Other Investments	\$4.84 Md	2,5 %
Term Reverse Repurchase Agreements	\$4.75 Md	2,5 %
Public equity	\$3.41 Md	1,8 %
Cash & Bank Deposits	\$107.02 M	0,1 %
Corporate Bonds	\$3.00 M	0,0 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$191.77 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de \$1.11 Md (0,6 %).

- Sa croissance est quasi continue depuis 2021, portée par son usage prépondérant dans les échanges cryptos mondiaux et les paiements transfrontaliers.
- La catégorie dominante est U.S. Treasury Bills (61,0 % des réserves renseignées).
- Les deux premières catégories représentent 71,4 % des réserves renseignées.

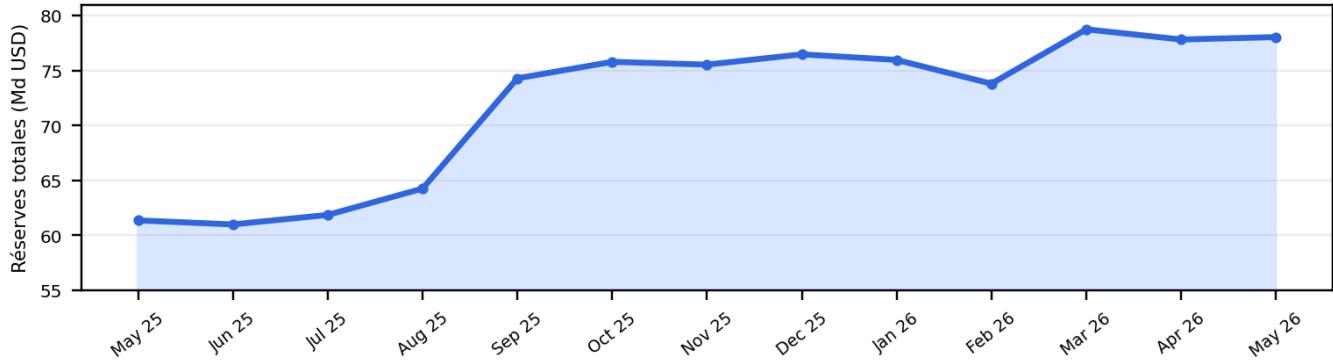
**Analyse** — Avec près de 192 Md\$, USDT pèse à lui seul environ 64 % du marché dollar : sa défaillance éventuelle constituerait un risque systémique majeur pour l'écosystème crypto. Son profil se distingue nettement de ses concurrents par une exposition significative à l'or (19,8 Md\$) et au bitcoin (6,6 Md\$), actifs absents des réserves d'USDC ou de PYUSD. Cette diversification génère des revenus élevés mais introduit une volatilité de bilan que les émetteurs 100 % fiat-backed n'assument pas. La transparence reste par ailleurs trimestrielle, en retrait par rapport au rythme mensuel adopté par Circle.

## USDC-A USDC — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
USD Coin	USDC	USD	n.d.	\$78.04 Md

## Évolution des réserves

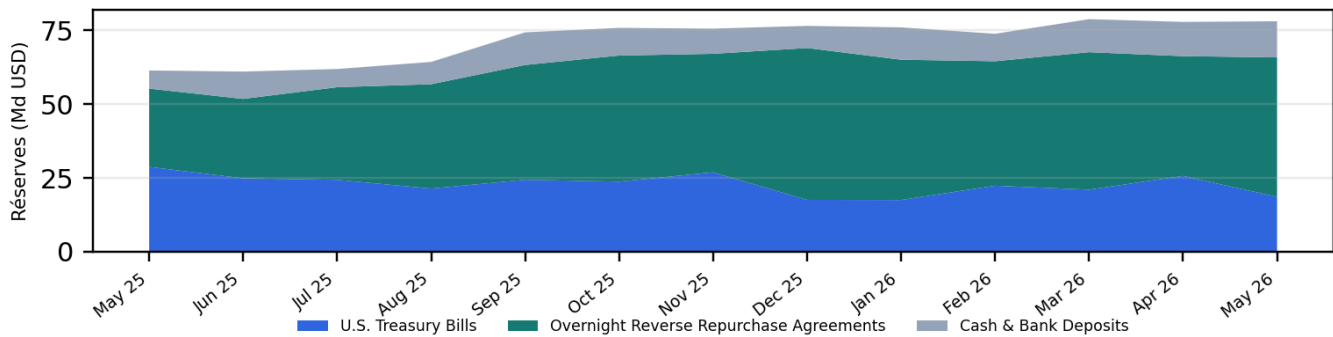
### USDC: évolution des réserves totales



## USDC-B USDC — Qualité des réserves

## Évolution de la composition des réserves

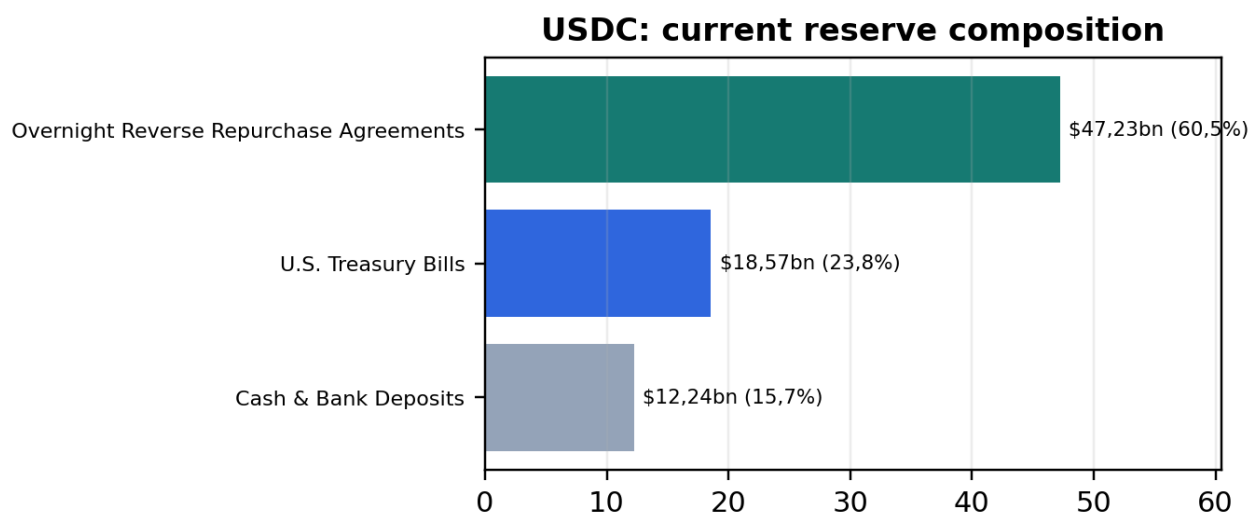
### USDC: évolution de la composition des réserves



### Méthodologie de la courbe USDC

La courbe utilise un point de référence issu de chaque rapport mensuel Circle entre mai 2025 et mai 2026. Les réserves sont regroupées en trois catégories : U.S. Treasury Bills, Overnight Reverse Repurchase Agreements et Cash & Bank Deposits. Cette dernière catégorie inclut les soldes de trésorerie et les ajustements de règlement. Source : rapports d'attestation USDC de Circle.

## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Overnight Reverse Repurchase Agreements	\$47.23 Md	60,5 %
U.S. Treasury Bills	\$18.57 Md	23,8 %
Cash & Bank Deposits	\$12.24 Md	15,7 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$78.04 Md.
- Par rapport à la publication précédente, le montant augmente de \$916.32 M (1,2 %).
- La catégorie dominante est Overnight Reverse Repurchase Agreements (60,5 % des réserves renseignées).
- Les deux premières catégories représentent 84,3 % des réserves renseignées.

**Analyse** — USDC (Circle) est le deuxième stablecoin dollar mondial avec 78 milliards de dollars de réserves. Émis par Circle (USA), il se distingue par sa forte transparence : des attestations mensuelles sont publiées depuis mai 2021. Après une contraction notable en 2023 (crise SVB), USDC a retrouvé et dépassé son niveau historique, porté par son adoption croissante dans les paiements institutionnels et la DeFi.

Le positionnement d'USDC est l'inverse de celui de Tether : profil conservateur, exposition quasi exclusive à la dette US et à la liquidité, aucune position or ou bitcoin. La bascule marquée vers le reverse repo overnight (60 % des réserves) privilégie une liquidité à 24 h au détriment d'un rendement légèrement supérieur sur T-Bills, un arbitrage prudentiel qui réduit le risque de durée. Attestations mensuelles et statut réglementaire (émetteur conforme MiCA en Europe) font d'USDC la référence en matière de transparence, ce qui explique son adoption par les acteurs institutionnels malgré une taille inférieure à celle d'USDT.

### USD challengers

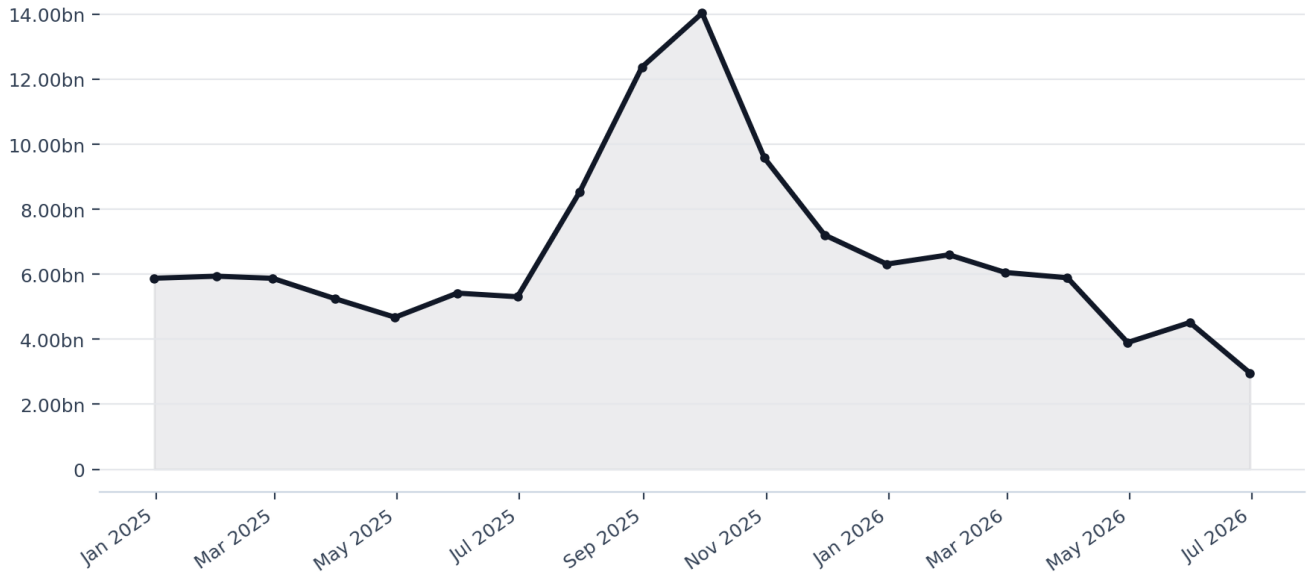
- USDe — \$2.96 Md — structure concentrée
- PYUSD — \$3.03 Md — structure modérément diversifiée
  - FDUSD — \$356.39 M — structure très concentrée
- RLUSD — \$1.77 Md — structure modérément diversifiée
  - USDF — \$1.29 Md — structure concentrée
  - USDY — \$2.14 Md — structure très concentrée
- USDG — \$2.64 Md — structure modérément diversifiée
  - USDL — \$53.91 M — structure diversifiée
  - USDP — \$31.97 M — structure concentrée
- USD1 — \$4.48 Md — structure concentrée
- USDS/DAI — \$ 14.39 Md — structure diversifiée ; collatéral total.

## USDE-A USDe — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
Ethena USDe	USDe	USD	n.d.	\$2.96 Md

### Évolution des réserves

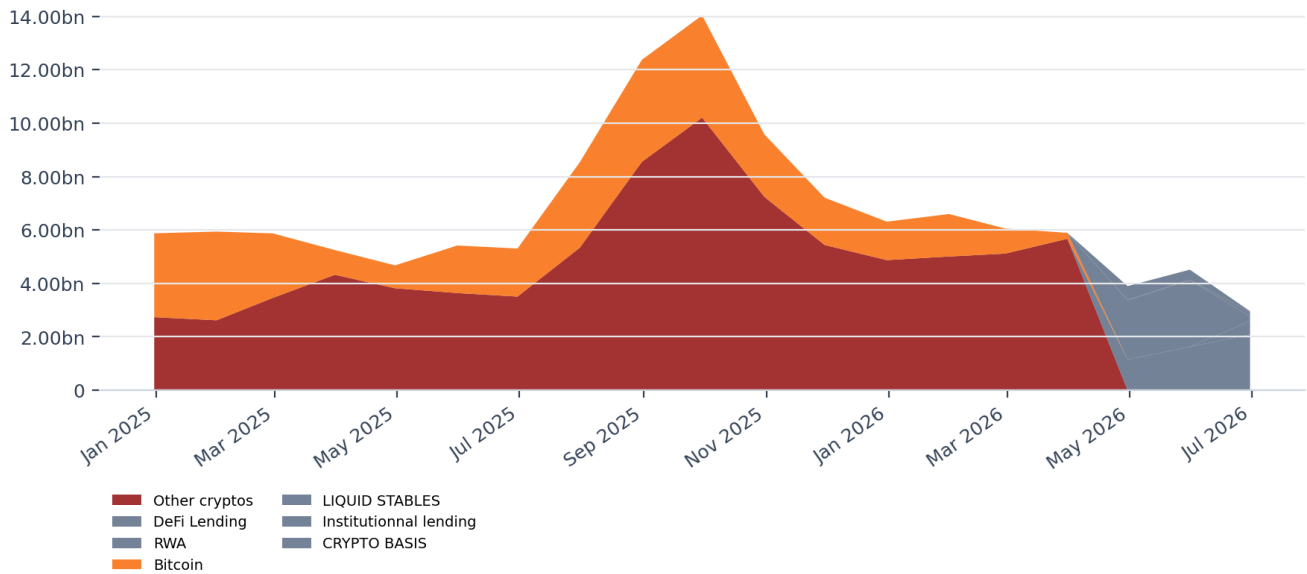
Ethena USDe: evolution of total reserves



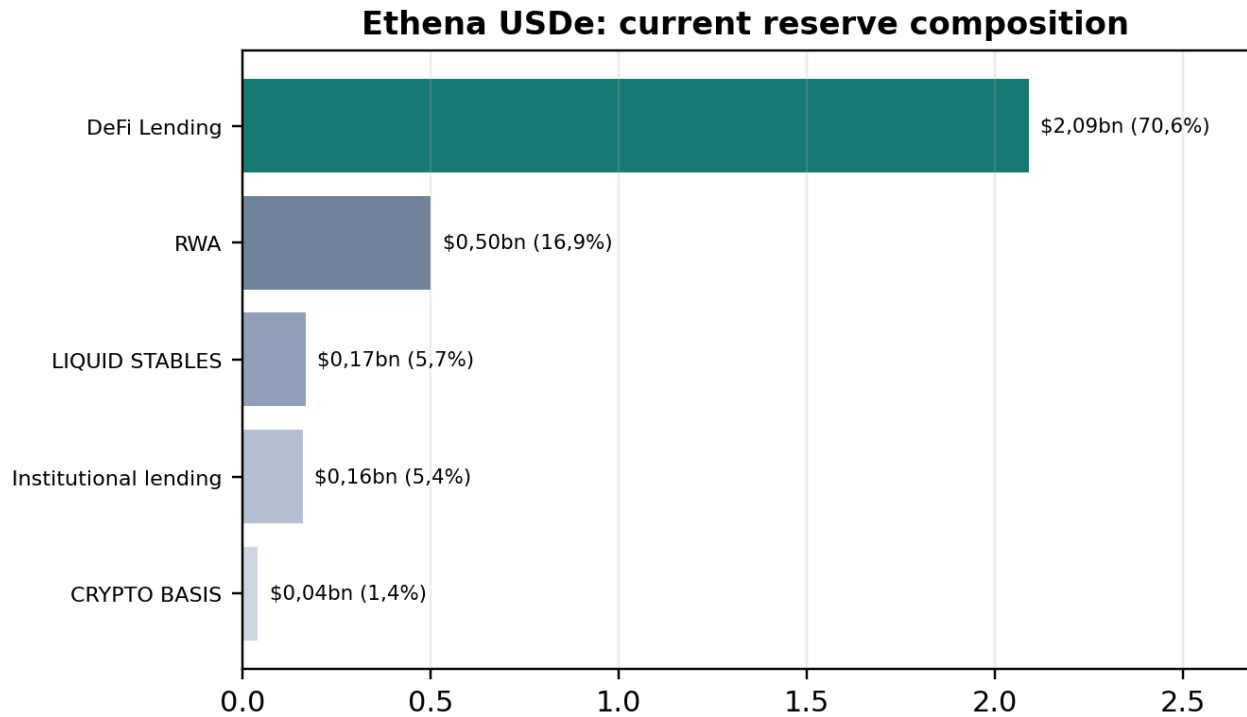
## USDE-B USDe — Qualité des réserves

### Évolution de la composition des réserves

Ethena USDe: evolution of reserve composition



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
DeFi Lending	\$2.09 Md	70,6 %
RWA	\$500.63 M	16,9 %
LIQUID STABLES	\$168.00 M	5,7 %
Institutional lending	\$160.00 M	5,4 %
CRYPTO BASIS	\$40.66 M	1,4 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$2.96 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de \$1.56 Md (34,5 %).
- La catégorie dominante est DeFi Lending (70,6 % des réserves renseignées).
- Les deux premières catégories représentent 87,5 % des réserves renseignées.

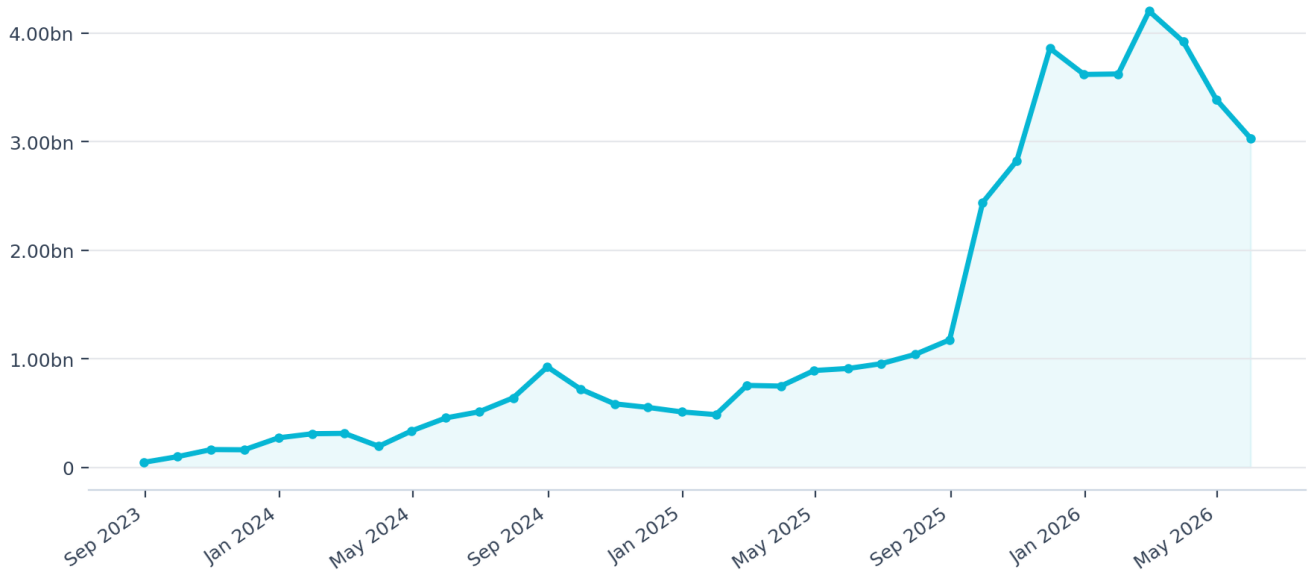
**Analyse** — USDe (Ethena Lab, Singapour) est un stablecoin de nature différente des précédents : À la différence des stablecoins fiat-backed, ses réserves ne sont pas constituées de dette souveraine mais d'un empilement d'actifs on-chain (liquid stables, prêts DeFi) constitués suivant une stratégie delta-neutre (combinaison d'actifs cryptographiques -BTC, Ethereum- et positions short sur les marchés dérivés. Sa réserve inclut également du DeFi Lending et des Liquid Stables. Après un pic à plus de 5 Md\$ début 2025, les réserves se sont stabilisées autour de 3 Md\$ mi-2026.

**PYUSD-A PYUSD — Vue d'ensemble**

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
PayPal USD	PYUSD	USD	n.d.	\$3.03 Md

**Évolution des réserves**

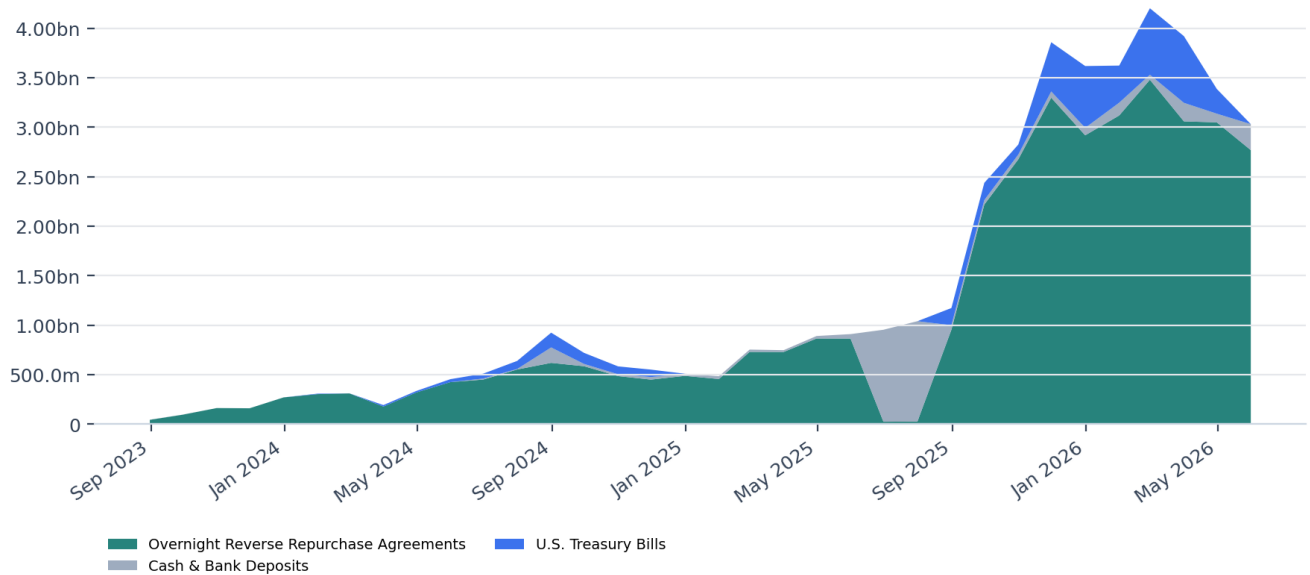
**PYUSD: evolution of total reserves**



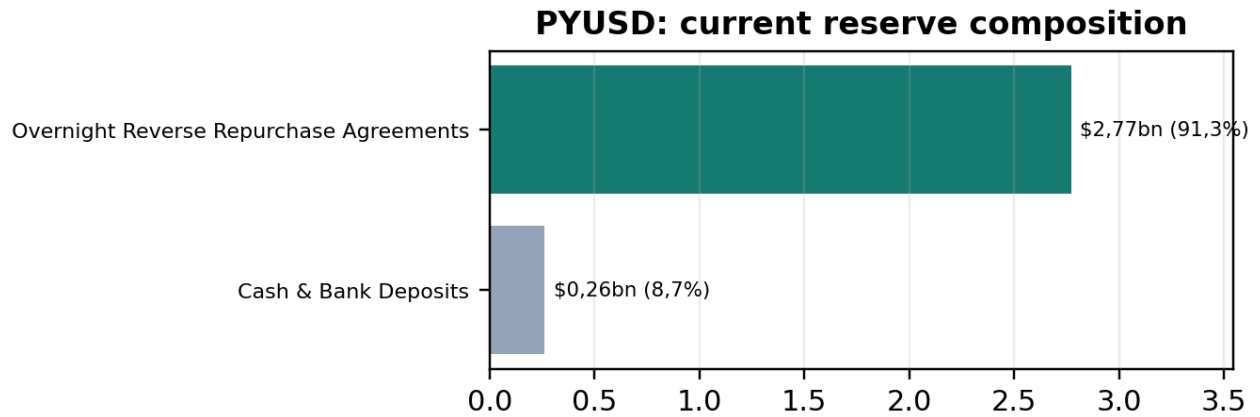
**PYUSD-B PYUSD — Qualité des réserves**

**Évolution de la composition des réserves**

**PYUSD: evolution of reserve composition**



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Overnight Reverse Repurchase Agreements	\$2.77 Md	91,3 %
Cash & Bank Deposits	\$262.42 M	8,7 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$3.03 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de \$355.34 M (10,5 %).
- T-Bills directs : 0\$ en mai 2026 — bascule totale vers les Repo overnight.
- La catégorie dominante est Overnight Reverse Repurchase Agreements

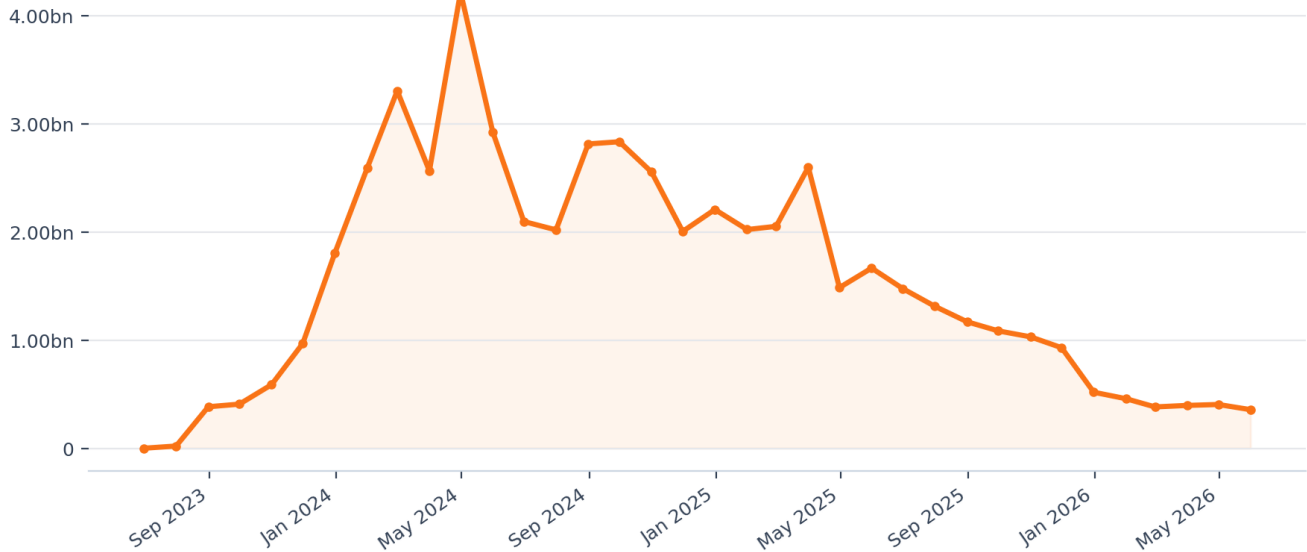
**Analyse** — PYUSD est le stablecoin émis par PayPal en partenariat avec Paxos Trust Company. Lancé en août 2023, il bénéficie de la distribution mondiale de PayPal (400M+ utilisateurs). Sa croissance a été soutenue jusqu'en 2025, puis s'est stabilisée autour de 3 Md\$. Les réserves sont constituées quasi-exclusivement d'Overnight Repo et de T-Bills.

## FDUSD-A FDUSD — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
First Digital USD	FDUSD	USD	n.d.	\$356.39 M

## Évolution des réserves

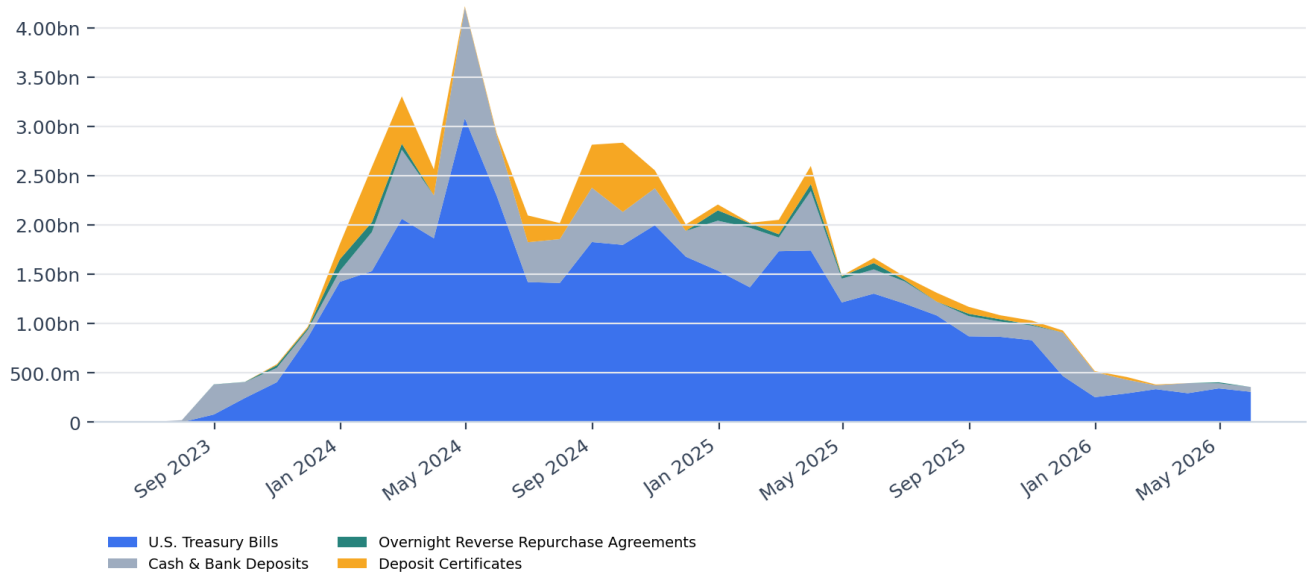
### FDUSD: evolution of total reserves



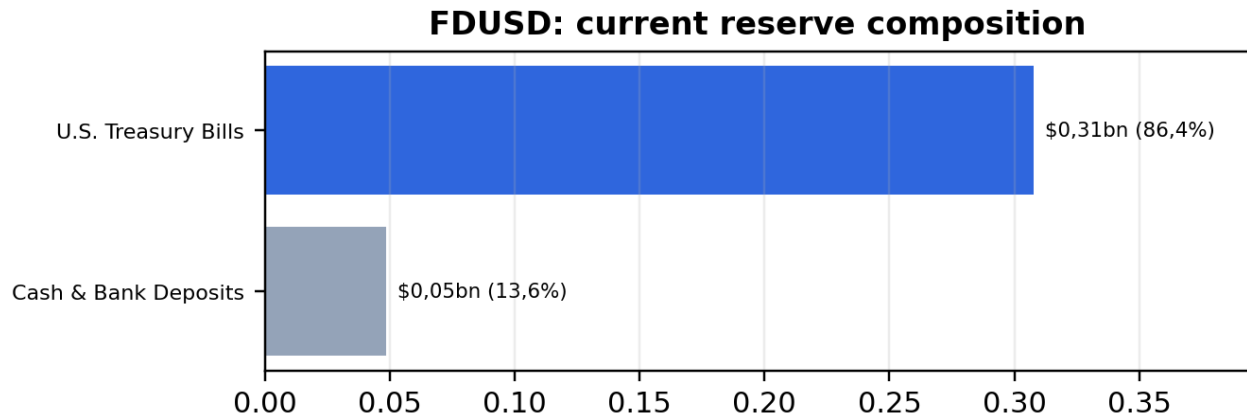
## FDUSD-B FDUSD — Qualité des réserves

## Évolution de la composition des réserves

### FDUSD: evolution of reserve composition



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$307.77 M	86,4 %
Cash & Bank Deposits	\$48.62 M	13,6 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$356.39 M. Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de \$47.88 M (11,8 %).
- La catégorie dominante est U.S. Treasury Bills (86,4 % des réserves renseignées).
- Effondrement des réserves depuis le pic 2024 : perte de 88 % en valeur.
- Très faible diversification : quasi mono-actif T-Bills.

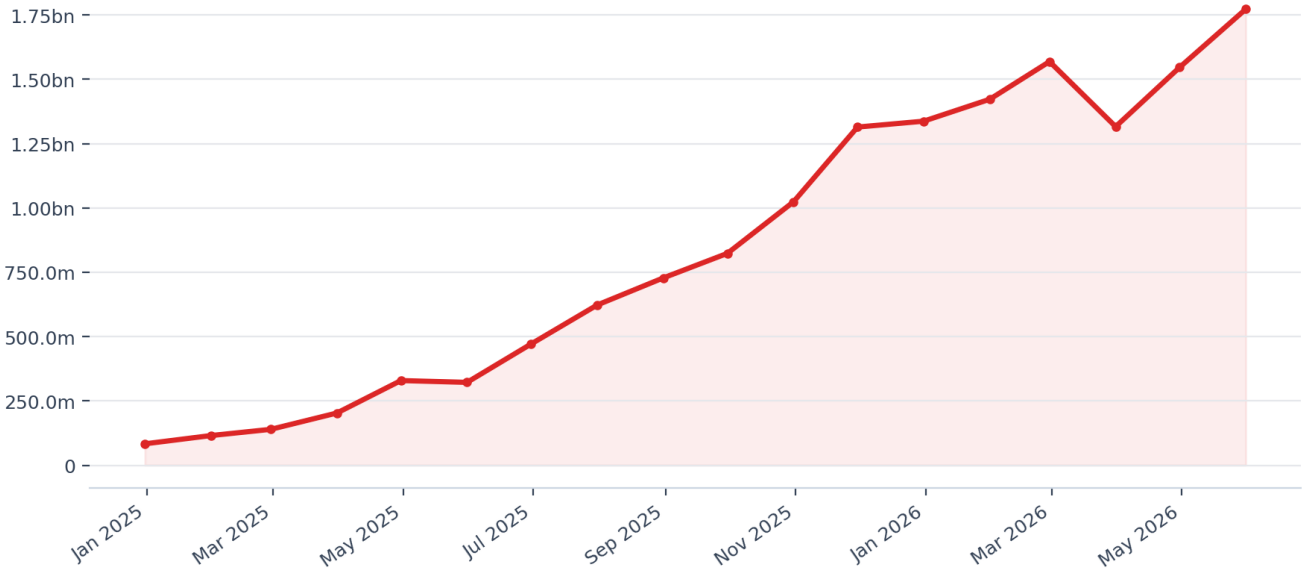
**Analyse** — FDUSD constitue un exemple de forte contraction des réserves : son encours a reculé d'environ 88 % par rapport à son pic de 2024. Malgré une composition des réserves demeurée majoritairement investie en Treasury Bills (environ 86 %), cette qualité des actifs n'a pas empêché une diminution marquée de la taille du stablecoin.

## RLUSD-A RLUSD — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
Ripple USD	RLUSD	USD	n.d.	\$1.77 Md

### Évolution des réserves

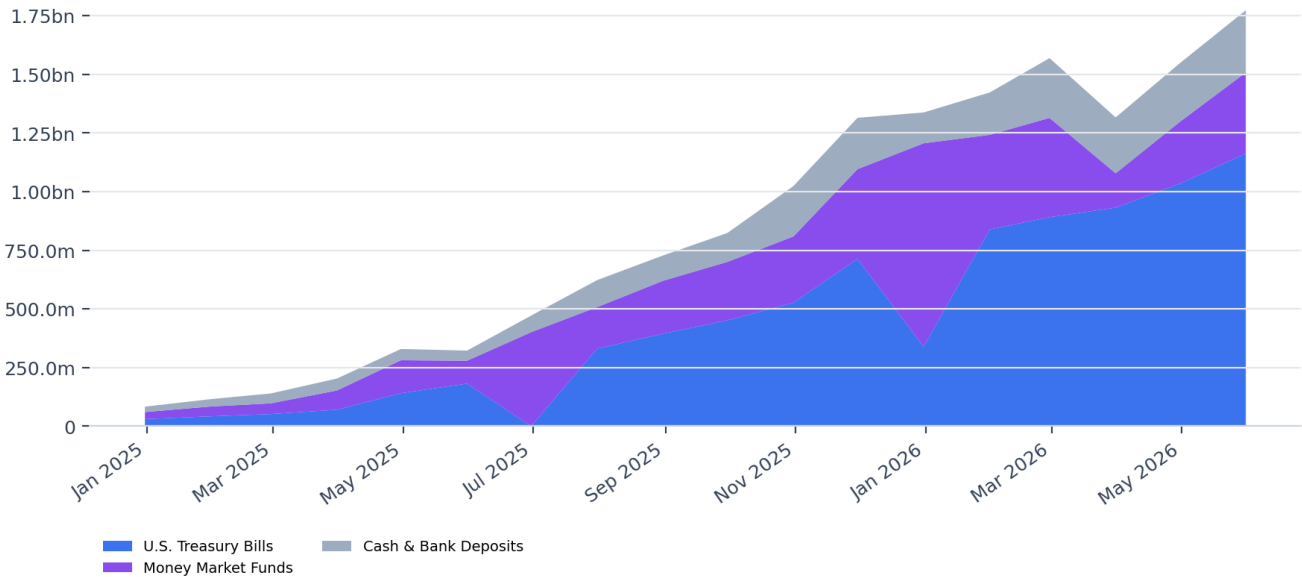
RLUSD: evolution of total reserves



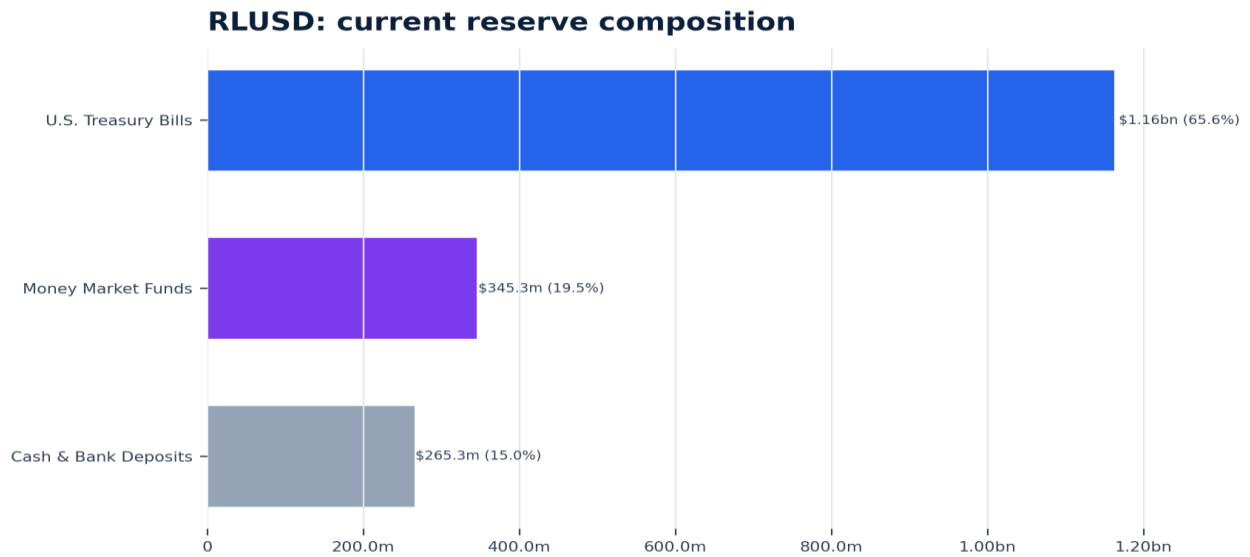
## RLUSD-B RLUSD — Qualité des réserves

### Évolution de la composition des réserves

RLUSD: evolution of reserve composition



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$1.16 Md	65,6 %
Money Market Funds	\$345.32 M	19,5 %
Cash & Bank Deposits	\$265.33 M	14,9 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$1.77 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant augmente de \$226.25 M (14,6 %).
- Profil typique d'un stablecoin institutionnel conservateur.
- Ancrage XRP Ledger : positionnement stratégique sur le marché des paiements.

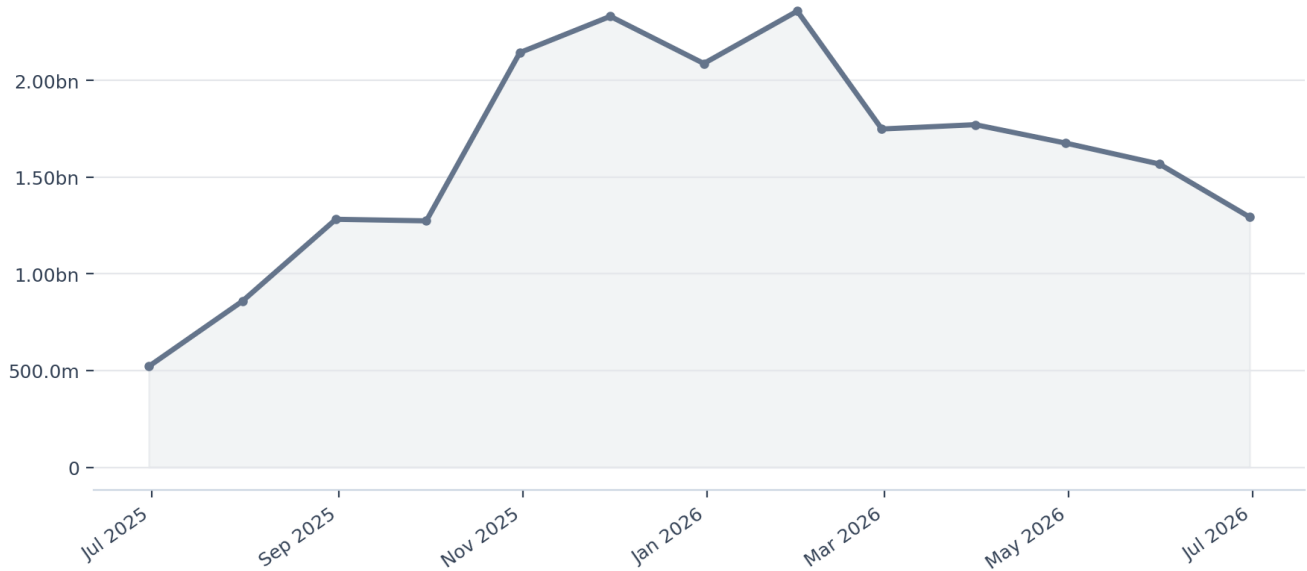
**Analyse** — RLUSD (Ripple Labs, USA) est un stablecoin institutionnel lancé fin 2024. Conçu pour les cas d'usage de paiements transfrontaliers et de règlement sur la blockchain XRP Ledger, il affiche une croissance linéaire et soutenue depuis son lancement, atteignant 1,77 Md\$ en mai 2026. Sa structure de réserves, principalement investie en actifs liquides de haute qualité, reflète une gestion prudente. Bien que son encours demeure très inférieur à celui d'USDT et d'USDC, RLUSD s'impose progressivement parmi les principaux nouveaux entrants du marché des stablecoins dollar.

## USDF-A USDF — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
FALCON USDF	USDF	USD	n.d.	\$1.29 Md

### Évolution des réserves

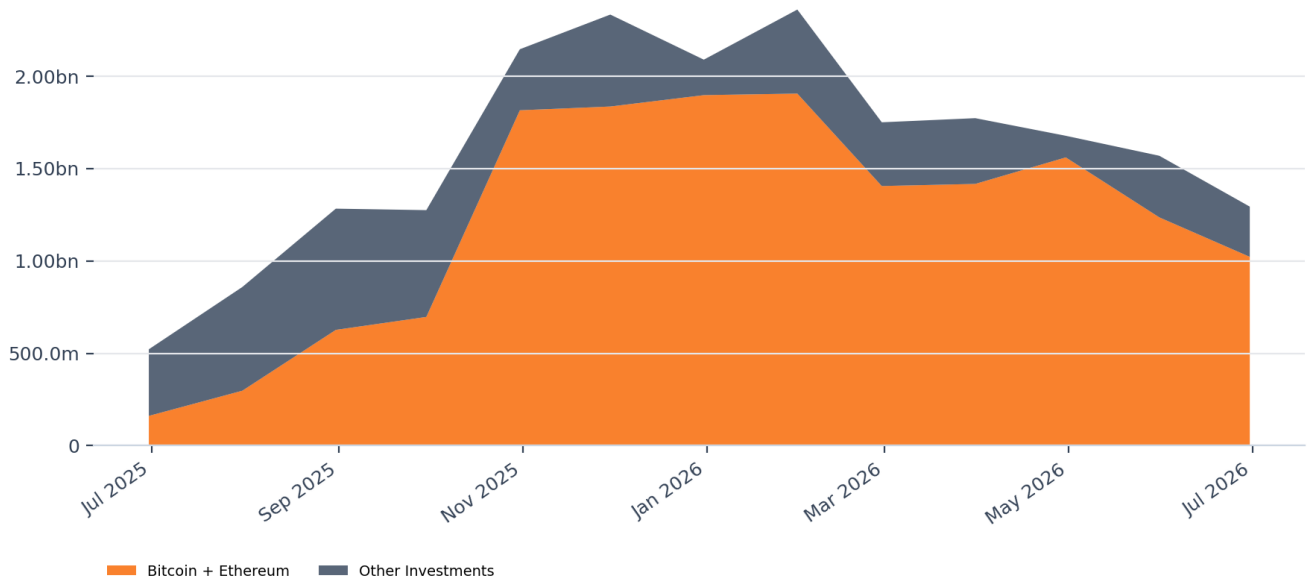
USDF: evolution of total reserves



## USDF-B USDF — Qualité Du collatéral

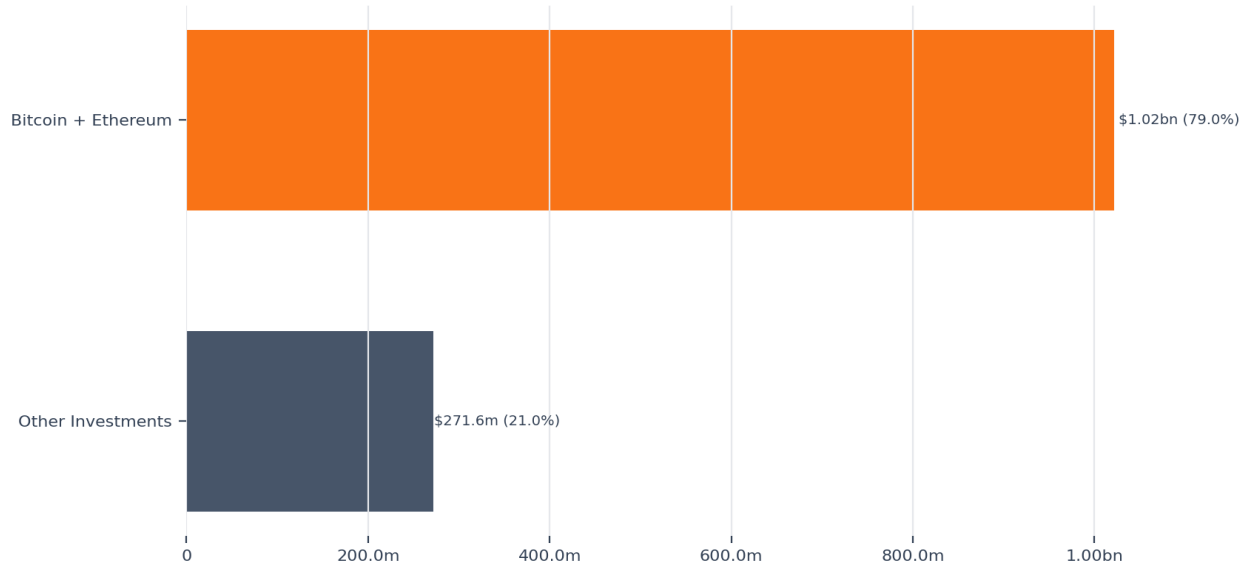
### Évolution de la composition des réserves

USDF: evolution of reserve composition



## Composition actuelle

### USDF: current reserve composition



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Bitcoin + Ethereum	\$1.02 Md	79,0 %
Other Investments	\$271.55 M	21,0 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$1.29 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de \$275.15 M (17,5 %).
- La catégorie dominante est Bitcoin + Ethereum (79,0 % des réserves renseignées).

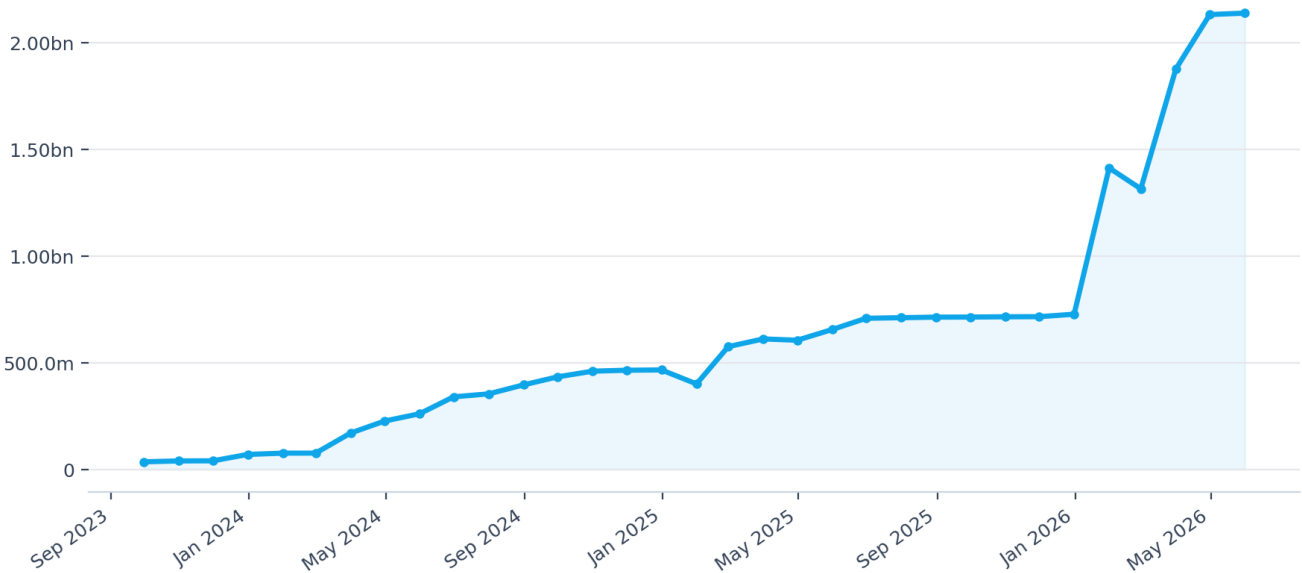
**Analyse** — USDF (Falcon Finance) est un dollar synthétique surcollatéralisé. Il est émis contre des collatéraux éligibles comprenant notamment des stablecoins et, sous des ratios de surcollatéralisation, des actifs non stables tels que BTC, ETH et certains altcoins. Les actifs sont gérés au moyen de stratégies de neutralisation de l'exposition directionnelle afin de limiter l'incidence des mouvements de marché. USDF ne doit donc pas être assimilé à un stablecoin fiat-backed, ni à un actif émis par un consortium bancaire.

**USDY-A USDY — Vue d'ensemble**

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
USDY	USDY	USD	n.d.	\$2.14 Md

**Évolution des réserves**

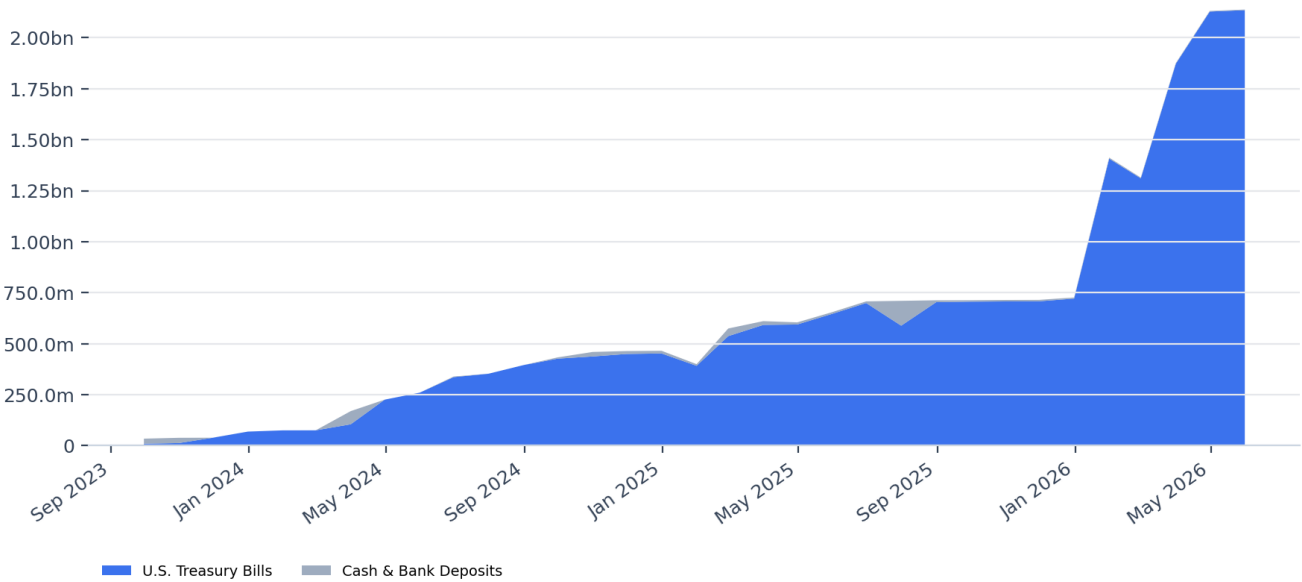
**USDY: evolution of total reserves**



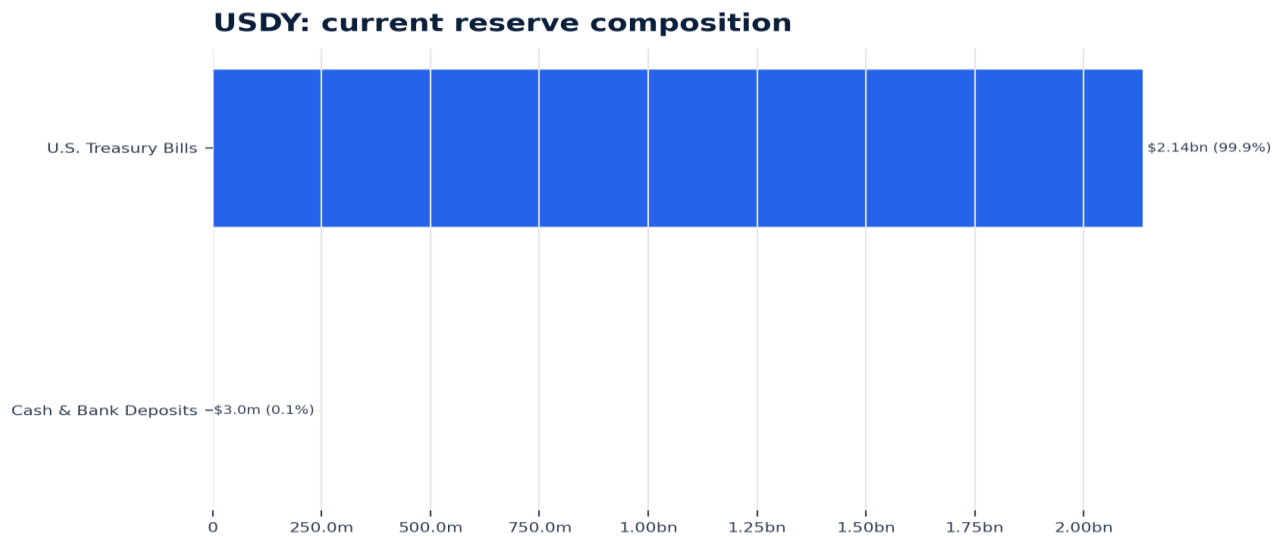
**USDY-B USDY — Qualité des réserves**

**Évolution de la composition des réserves**

**USDY: evolution of reserve composition**



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$2.14 Md	99,9 %
Cash & Bank Deposits	\$3.04 M	0,1 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$2.14 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant augmente de \$6.76 M (0,3 %).
- La catégorie dominante est U.S. Treasury Bills (99,9 % des réserves renseignées).
- Les deux premières catégories représentent 100,0 % des réserves renseignées.
- Rendement distribué aux détenteurs : différenciation vs stablecoins classiques.
- Croissance depuis fin 2023 : marché RWA tokenisé en expansion.
- Risque de marché très faible : exposition quasi totale à la dette US court terme.

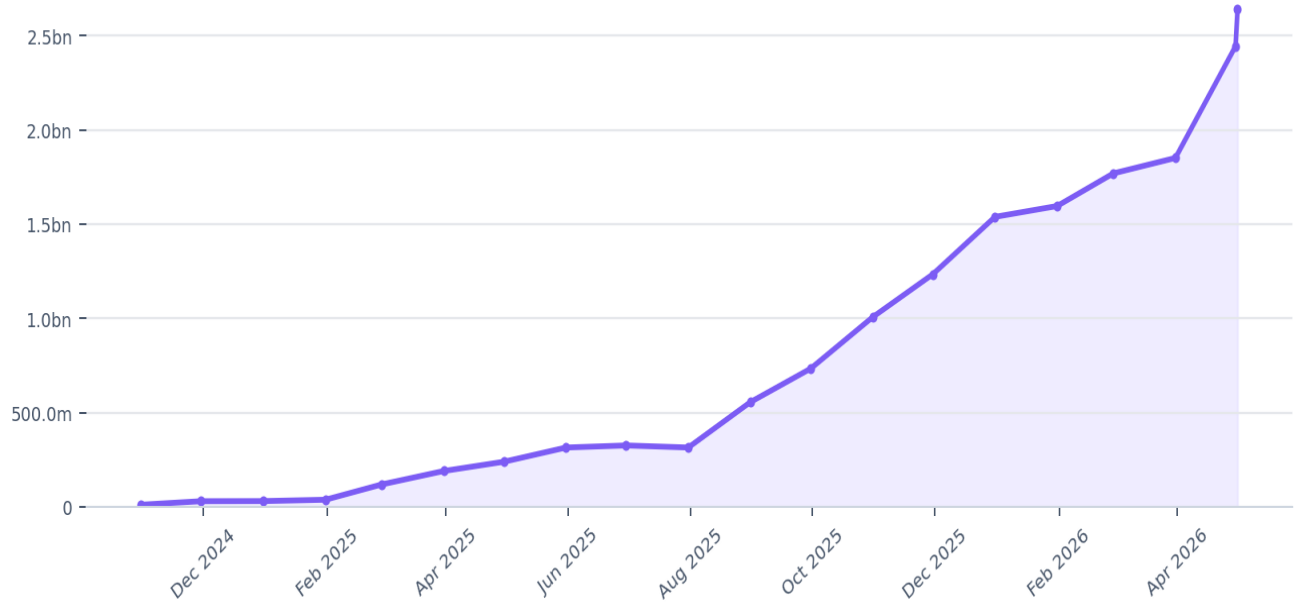
**Analyse** — USDY (Ondo Finance, USA) est un token de rendement adossé aux T-Bills américains, positionnant Ondo comme acteur clé de la tokenisation des actifs réels (RWA). Ses réserves sont constituées à 99,9 % de T-Bills américains, lui conférant un profil ultra-conservateur. Avec 2,14 Md\$ en mai 2026, USDY illustre la montée en puissance de la tokenisation des bons du Trésor.

## USDG-A USDG — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
USDG	USDG	USD	n.d.	\$2.64 Md

### Évolution des réserves

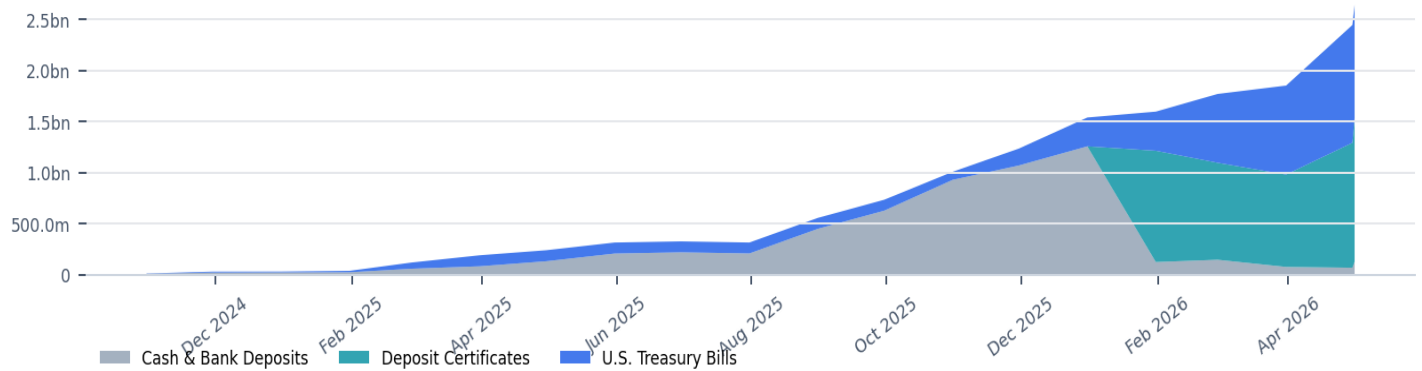
#### USDG: evolution of total reserves



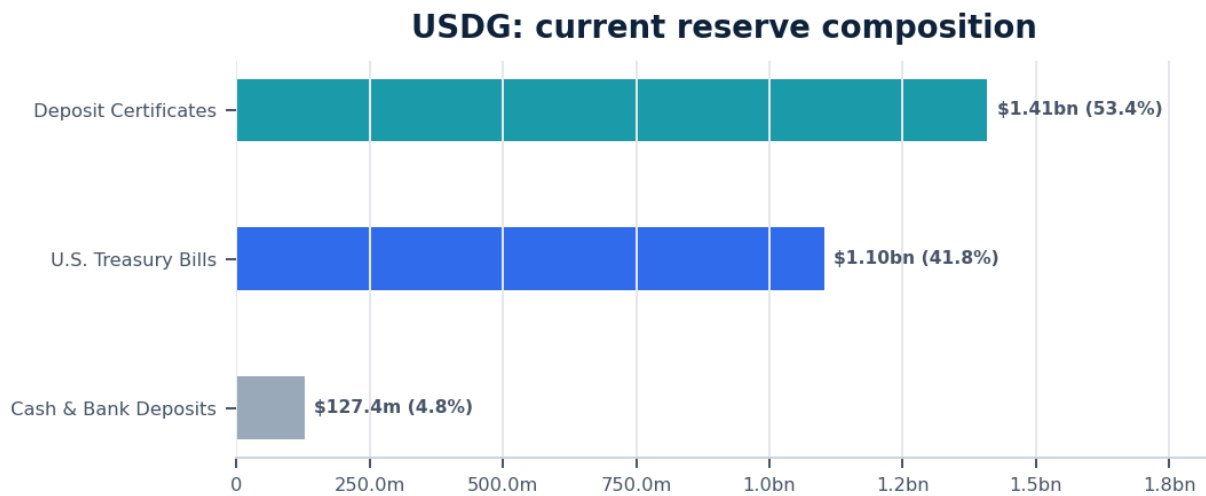
## USDG-B USDG — Qualité des réserves

### Évolution de la composition des réserves

#### USDG: evolution of reserve composition



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Deposit Certificates	\$1.41 Md	53,4 %
U.S. Treasury Bills	\$1.10 Md	41,8 %
Cash & Bank Deposits	\$127.4 M	4,8 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$2.64 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant augmente de \$194.7 M (8.0 %).
- La catégorie dominante est Deposit Certificates, avec 53,4 % des réserves renseignées.
- Les U.S. Treasury Bills représentent 41,8 % des réserves renseignées.

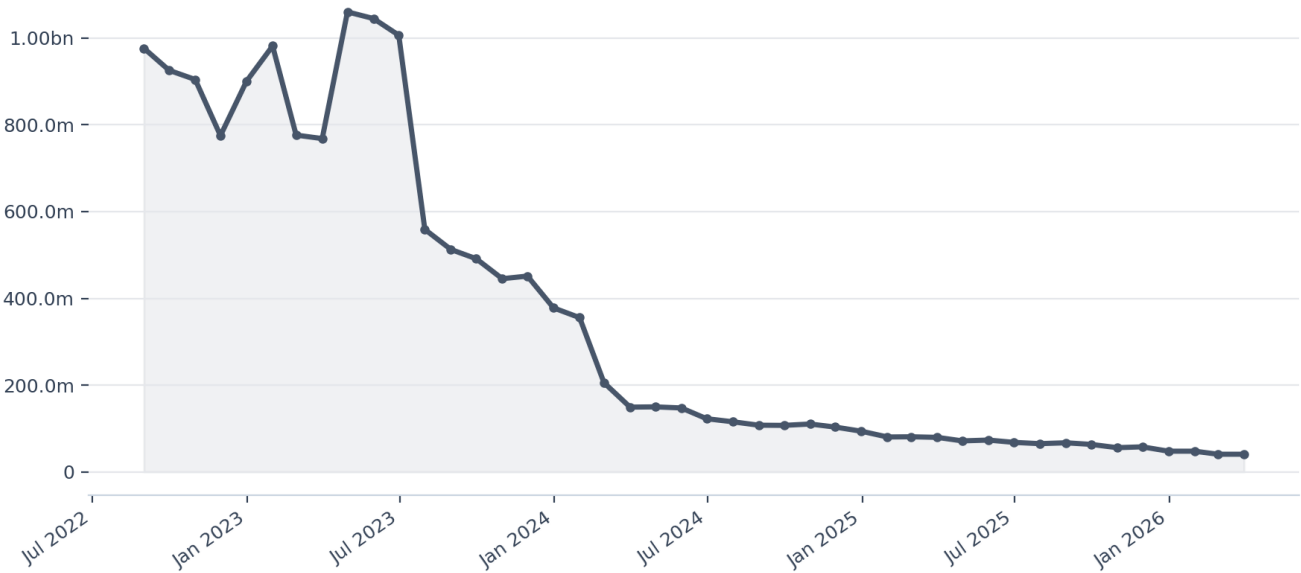
**Analyse** — USDG (Global Dollar Network, Singapour) est un stablecoin institutionnel développé par un consortium d'acteurs financiers et technologiques afin de favoriser les paiements numériques et les usages interinstitutionnels. Depuis son lancement fin 2024, ses réserves connaissent une progression soutenue, atteignant environ 2,64 Md\$ en mai 2026. La structure de ses réserves repose exclusivement sur des actifs liquides de haute qualité, principalement des dépôts bancaires, des U.S. Treasury Bills et des certificats de dépôt, traduisant une politique prudente de gestion des réserves. Bien que son encours demeure encore inférieur à celui des principaux leaders du marché, USDG s'impose progressivement parmi les nouveaux stablecoins institutionnels affichant l'une des croissances les plus dynamiques de la période observée.

## USDP-A USDP — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
Pax Dollar	USDP	USD	n.d.	\$31.97 M

## Évolution des réserves

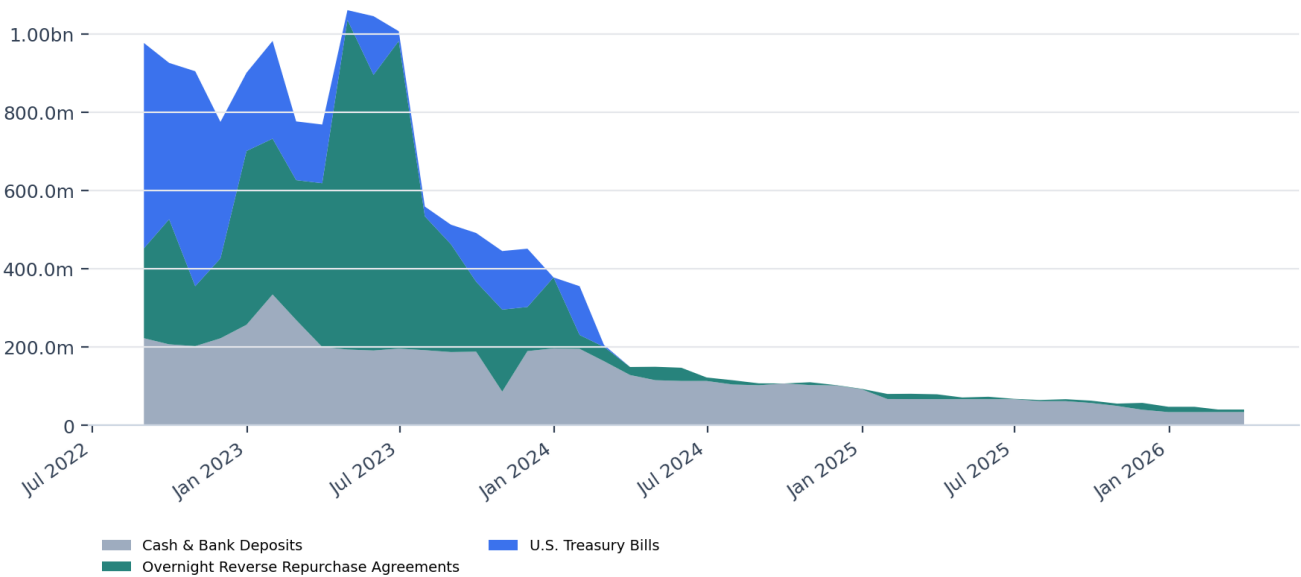
### USDP: evolution of total reserves



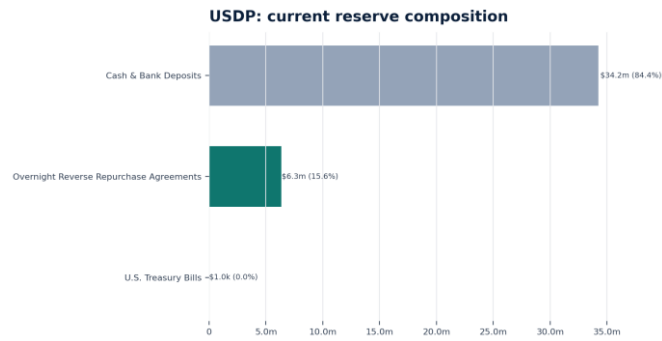
## USDP-B USDP — Qualité des réserves

## Évolution de la composition des réserves

### USDP: evolution of reserve composition



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Cash & Bank Deposits	\$24.82 M	77,6 %
Overnight Reverse Repurchase Agreements	\$7.15 M	22,4 %

## Observation / Évolution / Constats

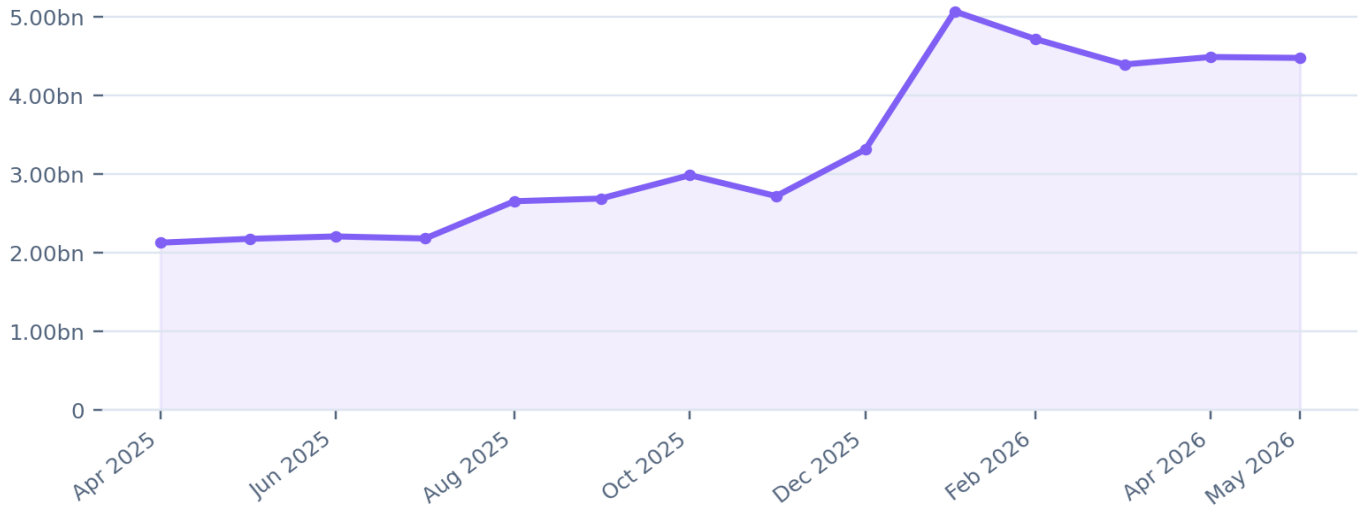
- Dernier niveau observé : \$31.97 M.
- Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de \$8.62 M (21,2 %).
- La catégorie dominante est Cash & Bank Deposits (77,6 % des réserves renseignées).
- Les deux premières catégories représentent 100,0 % des réserves renseignées.

## USD1-A USD1 — Vue d'ensemble

<b>NOM</b> USD1	<b>TICKER</b> USD1	<b>DEVISE</b> USD	<b>BLOCKCHAIN(S)</b> n.d.	<b>RÉSERVES TOTALES</b> \$4.48 Md
--------------------	-----------------------	----------------------	------------------------------	--------------------------------------

### Évolution des réserves

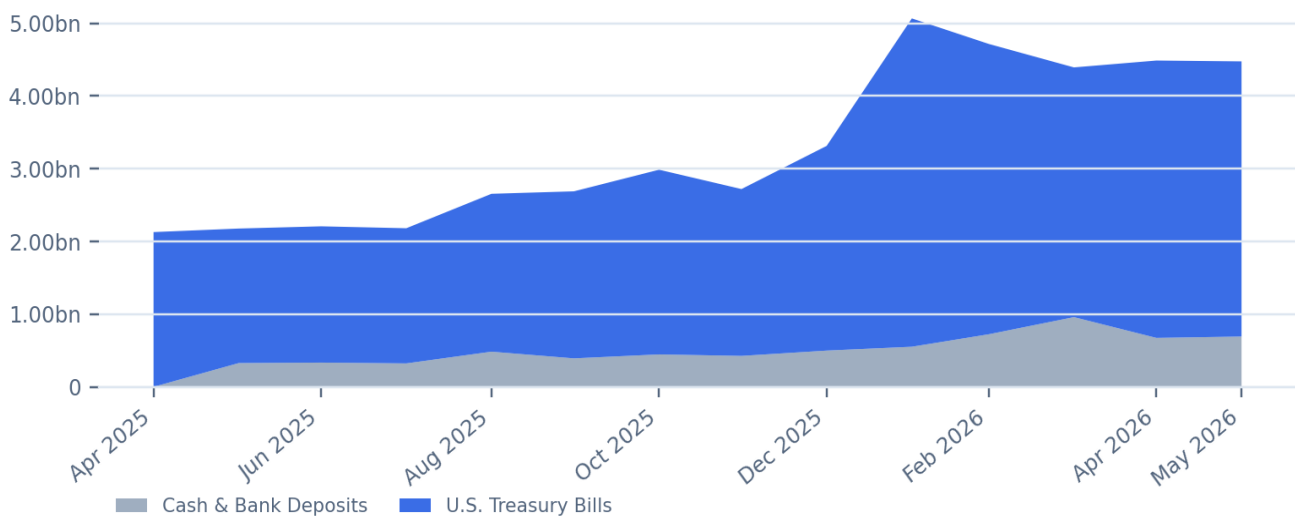
#### USD1: evolution of total reserves



## USD1-B USD1 — Qualité des réserves

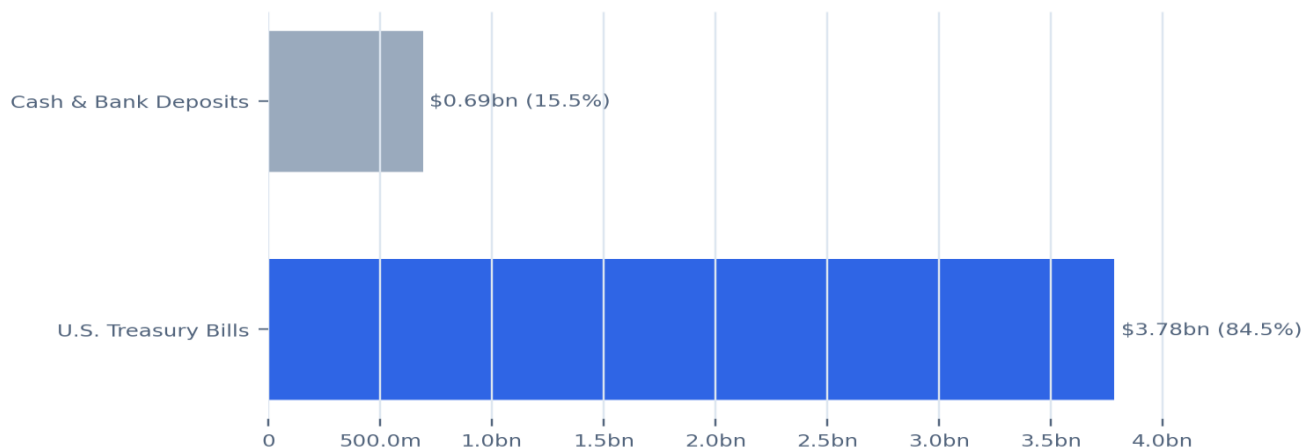
### Évolution de la composition des réserves

#### USD1: evolution of reserve composition



## Composition actuelle

### USD1: current reserve composition



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Cash & Bank Deposits	\$691.8 M	15,5 %
U.S. Treasury Bills	\$3.78 Md	84,5 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : \$4.48 Md. Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de \$11,6 M (0,3 %),
- La catégorie dominante est U,S, Treasury Bills (84,5 % des réserves renseignées),
- Les deux premières catégories représentent 100,0 % des réserves renseignées.

**Analyse** — USD1 (World Liberty Financial, USA) est un stablecoin institutionnel lancé en 2025. Conçu pour les paiements numériques et la conservation de valeur en dollar, il connaît une montée en puissance rapide depuis son lancement, avec des réserves atteignant environ 4,48 Md\$ en mai 2026. Sa structure de réserves repose exclusivement sur des actifs liquides de haute qualité, composés d'U.S. Treasury Bills (84,5 %) et de dépôts bancaires (15,5 %), traduisant une gestion prudente des actifs de réserve. Bien que son encours demeure encore inférieur à celui des principaux leaders du marché, USD1 figure désormais parmi les nouveaux stablecoins institutionnels les plus importants en termes de réserves.

## USDS/DAI : couverture protocolaire

Les grandeurs de référence sont la couverture de prêts et la valeur du collatéral ; elles ne sont pas assimilées à des dépôts bancaires.

ÉMETTEUR / PROTOCOLE	DEVISE	RÉFÉRENCE	COLLATÉRAL OFFICIEL
<b>Sky Protocol</b>	<b>USD</b>	<b>10,35 Md\$</b>	<b>14,39 Md\$</b>
Successesseur de MakerDAO / DAI	USDS et DAI	29/06/2026	12/06/2026

### ÉVOLUTION DES RÉSERVES

#### Série mensuelle non reconstituée

Sky publie des données en continu.

Les données disponibles distinguent l'offre USDS/DAI, la couverture de prêts (« loan coverage ») et la valeur totale de collatéral. Les fusionner dans une courbe de « réserves mensuelles » serait trompeur.

Le point officiel détaillé du 12 juin 2026 indique 10,60 Md\$ de couverture de prêts et 14,39 Md\$ de collatéral total.

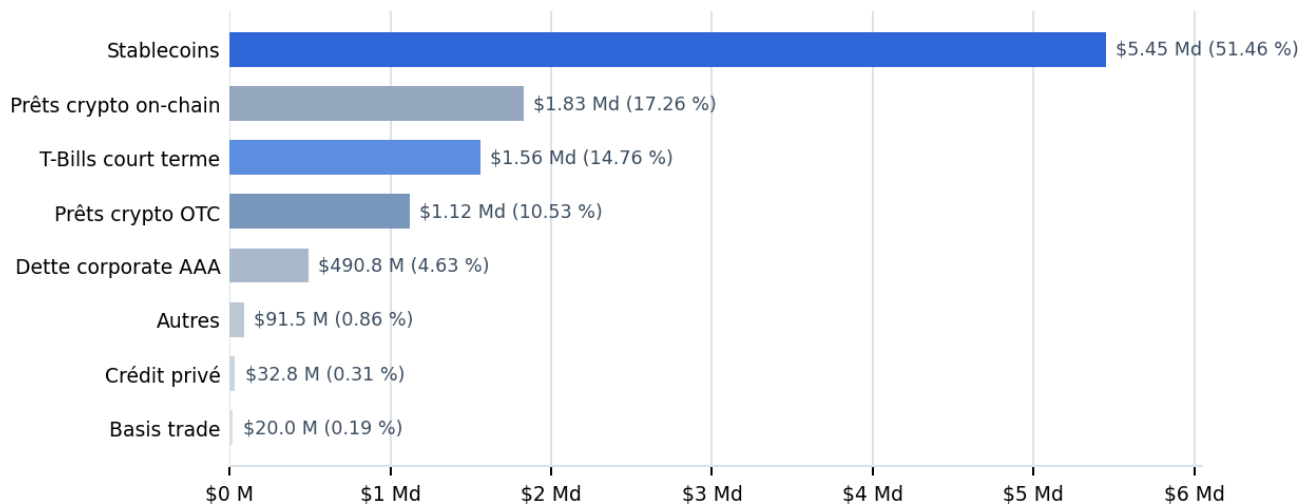
### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- La valeur totale du collatéral excédait la couverture de prêts de 3,79 Md\$ le 12 juin 2026, soit un niveau de collatéralisation agrégé de 135,8 % (14,39 / 10,60).
- La valeur de 10,35 Md\$ au 29 juin 2026 n'est pas ramenée artificiellement au point Sky du 12 juin car les dates et les définitions ne sont pas identiques.
- Le dispositif doit être lu comme une architecture de collatéral et de liquidation. Il ne doit pas être comparé mécaniquement à un EMT dont les fonds sont principalement logés en comptes bancaires ou en titres souverains.
- Une « preuve de réserves » on-chain améliore la fréquence d'observation, mais elle ne remplace pas à elle seule l'analyse de la liquidité, de la valorisation, des contreparties et des mécanismes de liquidation.

## Composition actuelle de la couverture

Ventilation officielle du 12 juin 2026. Les pourcentages sont rapportés à la couverture de prêts de 10,60 Md\$.

### USDS/DAI : structure de la couverture du protocole



Source : Sky Protocol, « What is USDS? », données du tableau Financial Dashboard au 12 juin 2026 [S1].

### TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Montant	Lecture
<b>Collatéral total</b>	14,39 Md\$	Valeur totale des actifs de garantie du protocole.
<b>Couverture de prêts</b>	10,60 Md\$	Base de calcul de la ventilation ci-dessus.
<b>Excédent de collatéral</b>	3,79 Md\$	14,39 - 10,60 Md\$ ; ratio agrégé 135,8 %.
<b>Quatre premières catégories</b>	94,01 %	Stablecoins, prêts crypto on-chain, T-Bills et prêts OTC.

### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Les stablecoins représentent 51,46 % de la couverture de prêts : la première source de concentration demeure donc une exposition à d'autres stablecoins, y compris via des structures PSM et de liquidité.
- Les prêts crypto on-chain et OTC représentent ensemble 27,79 %. Ils portent des risques spécifiques de marché, d'oracle, de contrepartie et de liquidation qui ne se lisent pas dans une simple ventilation de réserve.
- Les T-Bills à court terme représentent 14,76 % de la couverture de prêts : leur présence apporte une composante plus directement comparable à une réserve de trésorerie, mais elle reste minoritaire dans la structure publiée.
- La qualité de la couverture dépend donc autant des paramètres de gouvernance et de liquidation que de la valeur agrégée des actifs.

Source : [S1]. Les catégories et les pourcentages sont reproduits à partir du tableau officiel du 12/06/2026.

### EUR stablecoins

- EURC — €375,41 M — structure très concentrée
- EURCV — €123,48 M — structure très concentrée
- EURAU — €36,00 M — structure très concentrée
- EURR — €11,28 M — structure concentrée
- EUROPE — €7,39 M — structure modérément diversifiée
- EURQ — €3,90 M — structure modérément diversifiée
- EURD — €561 K — photographie limitée
- CHFAU — CHF1,21 M — lancement récent / métrique distincte

## EURC-A EURC — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
EURC	EURC	EUR	n.d.	€375.41 M

### Évolution des réserves

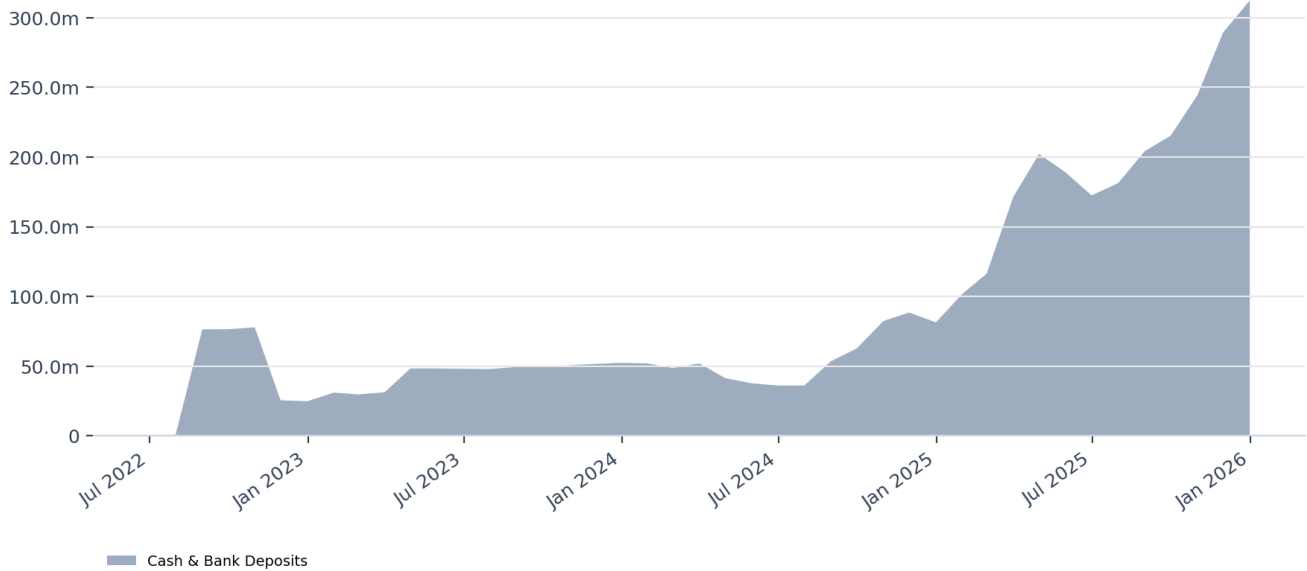
EURC: evolution of total reserves



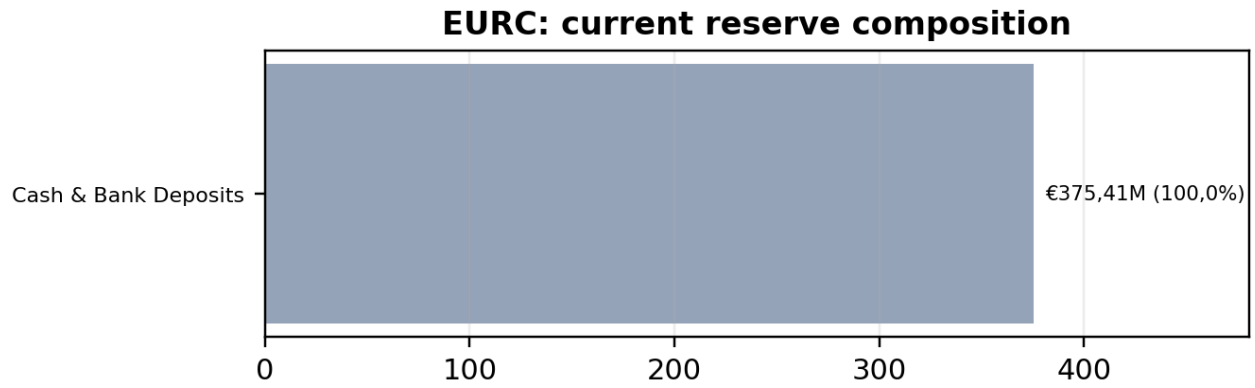
## EURC-B EURC — Qualité des réserves

### Évolution de la composition des réserves

EURC: evolution of reserve composition



## Composition actuelle



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Cash & Bank Deposits	€375.41 M	100,0 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : €375.41 M. Par rapport à la publication précédente, le montant augmente de €1.21 M (0,3 %).
- La catégorie dominante est Cash & Bank Deposits (100,0 % des réserves renseignées).

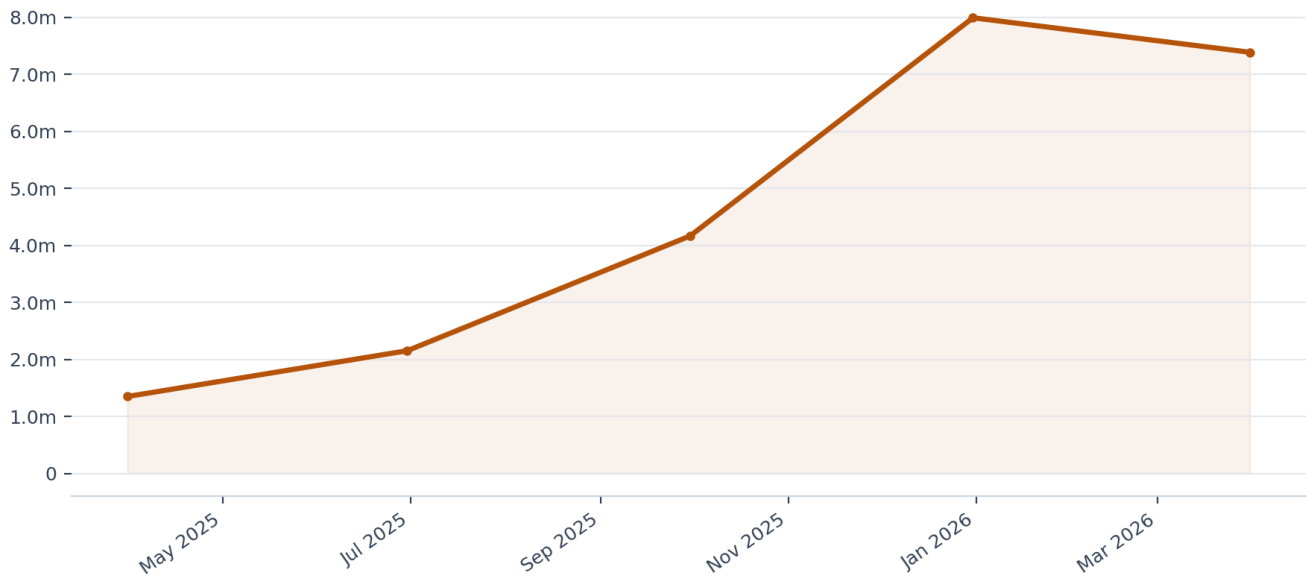
**Analyse** — EURC (Circle) demeure le principal stablecoin euro du périmètre étudié. La structure publiée fin mai 2026 est entièrement constituée de dépôts bancaires et assimilés. Cette configuration traduit une réserve très concentrée, mais également très lisible.

## EUROP-A EUROP — Vue d'ensemble

NOM EUROP	TICKER EUROP	DEVISE EUR	BLOCKCHAIN(S) n.d.	RÉSERVES TOTALES €7.39 M
--------------	-----------------	---------------	-----------------------	-----------------------------

### Évolution des réserves

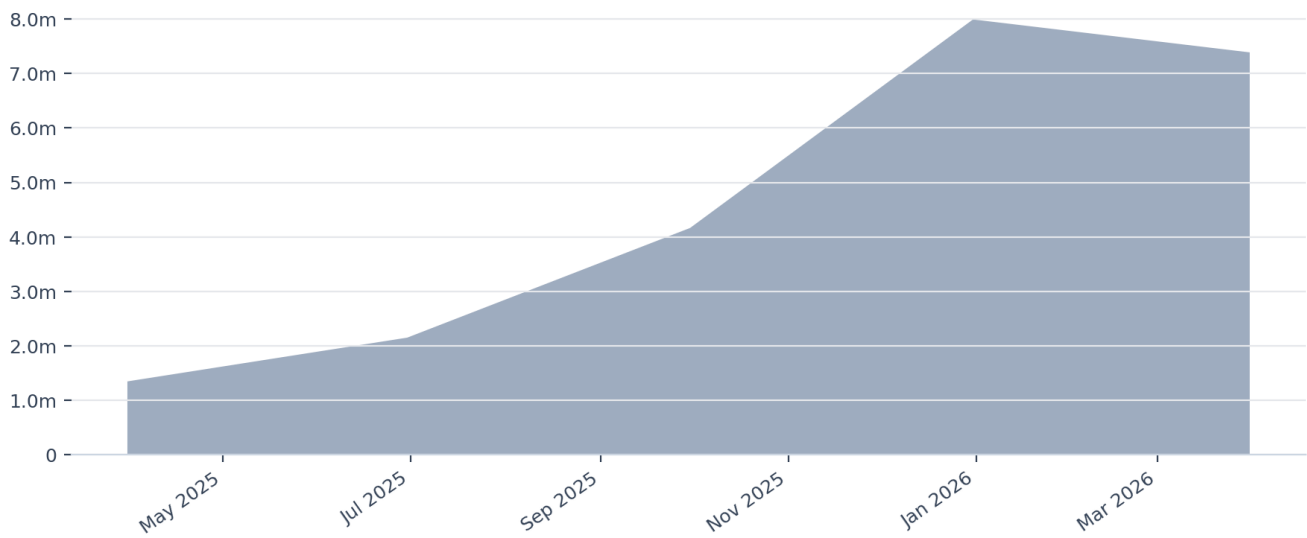
**EUROP: evolution of total reserves**



## EUROP-B EUROP — Qualité des réserves

### Évolution de la composition des réserves

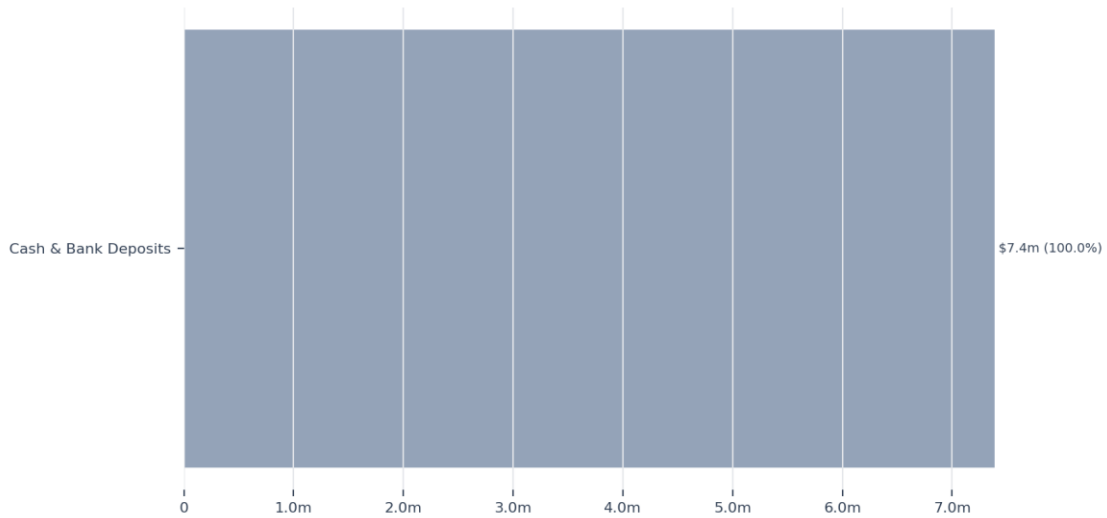
**EUROP: evolution of reserve composition**



■ Cash & Bank Deposits

## Composition actuelle

### EUROP: current reserve composition



## Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Cash & Bank Deposits	€7.39 M	100,0 %

## Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : €7.39 M.
- Par rapport à la publication précédente, le montant diminue de €604.3 k (7,6 %).

### Objet et règle de lecture

Ce rapport reprend le format d'analyse USDG/USD1, mais ne crée aucune courbe historique lorsque les points mensuels officiels, comparables et datés ne sont pas disponibles.

Le mot « réserves » n'a pas le même sens pour chaque actif : USDS/DAI relève d'un collatéral protocolaire sur-couvert ; les EMT en EUR ou CHF relèvent de fonds de couverture et/ou de réserves bancaires déclarées par l'émetteur.

### MATRICE DE TRAITEMENT DES DONNÉES

Actif	Date de référence	Traitement retenu	Motif
EURCV	29/06/2026	Photographie quotidienne	Publication émetteur quotidienne, pas d'archive mensuelle exploitée.
EURAU	26/06/2026	Photographie + analyse	Historique public de fin de mois non retrouvé.
EURQ	31/05 + 30/06/2026	Mini-série mensuelle	Deux points officiels comparables et ratio de réserve publiés.
EURD	31/05/2026	Photographie + limites	Encours corroboré on-chain, allocation détaillée non affichée.
CHFAU	26/06/2026	Photographie + alerte métrique	Produit lancé le 26/02/2026 ; TVL et encours ne sont pas confondus.

Les sources externes détaillées figurent en fin de document.

## EURCV-A EURCV — Vue d'ensemble

### EURCV : transparence quotidienne et couverture cash

EUR CoinVertible — Société Générale-FORGE.

<b>ÉMETTEUR</b> <b>SG-FORGE</b> Établissement de monnaie électronique	<b>DEVISE</b> <b>EUR</b> EMT	<b>RÉFÉRENCE</b> <b>123 M€</b> 29/06/2026 [D0]	<b>CIRCULATION OFFICIELLE</b> <b>125,05 M€</b> 01/07/2026 [S2]
---	------------------------------------	--	--

#### ÉVOLUTION DES RÉSERVES

##### Publication quotidienne : pas de courbe mensuelle forcée

La page CoinVertible affiche quotidiennement la circulation et l'allocation de la couverture. Au 1er juillet 2026, elle indiquait 125 048 080,25 EUR en circulation, avec 100 % de couverture auprès de Société Générale.

**La meilleure lecture est une photographie quotidienne de l'encours et de la répartition déclarée, datée explicitement.**

#### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

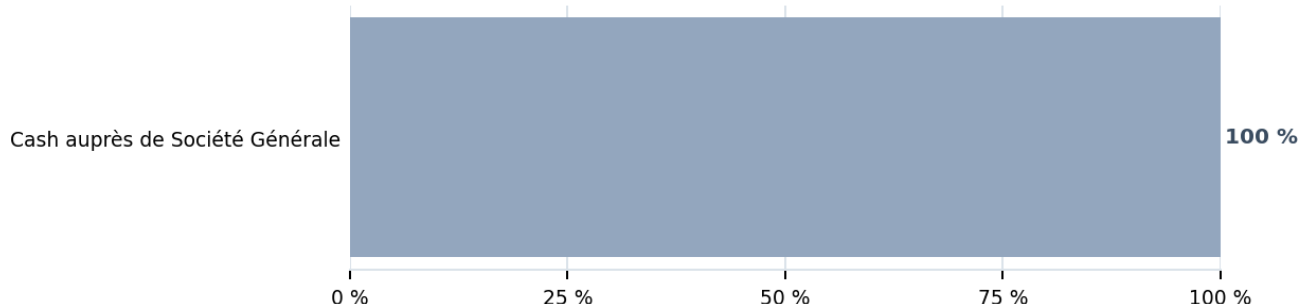
- L'émetteur indique une couverture 1:1 en cash et une ségrégation des actifs de garantie ; ce profil est structurellement distinct d'une réserve investie en obligations souveraines.
- Les blockchains citées par l'émetteur sont Ethereum, Solana et XRP Ledger ; Stellar est annoncé comme à venir. La multi-chaîne augmente la nécessité d'un suivi consolidé de l'offre.

## EURCV-B EURCV — Qualité des réserves

### Composition actuelle

La page publique de l'émetteur affiche une allocation cash intégrale et une mise à jour quotidienne.

#### EURCV : composition déclarée de la couverture



Source : page CoinVertible de SG-FORGE, consultée le 1er juillet 2026

## TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Lecture
Circulation EURCV	125,05 M€	Point publié par SG-FORGE au 01/07/2026.
Couverture déclarée	100 % cash	Allocation affichée : Société Générale 100 %.
Fréquence	Quotidienne	Circulation et allocation mises à jour sur la page publique.
Ségrégation	Déclarée	Actifs de garantie séparés et bankruptcy remote selon l'émetteur.

## OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- La simplicité de l'allocation publiée facilite la compréhension du risque de marché : aucun portefeuille obligataire n'est affiché dans le point consulté.
- La concentration bancaire subsiste : l'allocation publique indique Société Générale à 100 %. Il convient donc de distinguer le risque de liquidité des actifs du risque de concentration auprès de l'établissement de tenue de la couverture.
- La donnée est une publication de l'émetteur. Une analyse de qualité complète nécessiterait, en complément, les documents juridiques applicables, les modalités de ségrégation et les contrôles externes correspondants.
- La lisibilité est forte au point d'observation ; la profondeur historique est faible dans le présent rapport car les archives quotidiennes n'ont pas été exportées ni auditées.

## EURAU : modèle de réserve multi-bancaire

AllUnity — EMT euro. L'analyse distingue l'information émetteur, le montant de référence transmis et l'historique réellement disponible.

ÉMETTEUR	DEVISE	RÉFÉRENCE	LANCEMENT PUBLIC
<b>AllUnity</b> EMI régulée en Allemagne	<b>EUR</b> EMT	<b>36 M€</b> 26/06/2026	<b>31/07/2025</b> Environ 11 mois au point [S3]

### ÉVOLUTION DES RÉSERVES

#### Historique

Le montant de 36 M€ au 26 juin 2026 reste une donnée de référence, sans faire référence à une quelconque courbe historique.

**Le bon format de publication est une photographie datée assortie d'une analyse de structure, non une pseudo-tendance.**

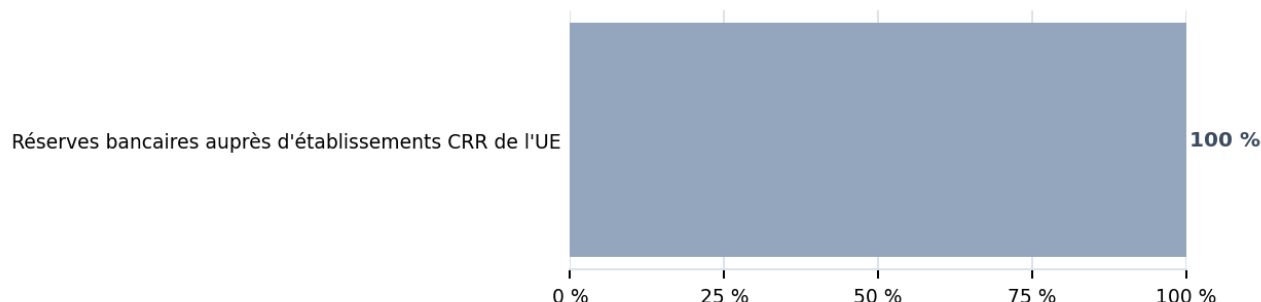
### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- AllUnity présente EURAU comme un EMT 100 % réservé, reposant sur un modèle de réserves réparties entre plusieurs banques européennes.
- Le Trust Center indique que les réserves sont détenues auprès d'établissements de crédit CRR de l'Union européenne et ségréguées des fonds opérationnels d>AllUnity.
- La page Trust Center consultée affichait néanmoins « Reserve audit report (coming soon) ».
- La lecture du risque doit intégrer l'architecture de plusieurs banques de réserve, les conditions de rachat et les preuves de ségrégation, au-delà du seul encours.

## Nature déclarée de la couverture

Pas de ventilation chiffrée par banque ni par type d'actif reprise ici : elle n'était pas disponible dans les données publiques consultées.

### EURAU : nature déclarée de la couverture



Source : AllUnity Trust Center, consulté le 1er juillet 2026

### TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Lecture
Montant de référence	36 M€	Donnée reçue au 26/06/2026.
Nature de la réserve	Réserves bancaires	Déclaration émetteur ; établissements CRR dans l'UE.
Ségrégation	Déclarée	Séparée des fonds opérationnels de l'émetteur.
Rapport d'audit	À venir	Libellé de la page Trust Center au point consulté.

### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Le fait que les réserves soient décrites comme bancaires réduit la dépendance à une valorisation de marché de titres.
- Le modèle « multi-banque » peut réduire un risque de concentration, mais la publication utilisée ne donne pas de pondérations publiques par banque.
- Le point de transparence est une déclaration de l'émetteur et non un rapport de réserve indépendant inclus dans ce dossier. La précision est volontairement limitée à ce qui est vérifiable.

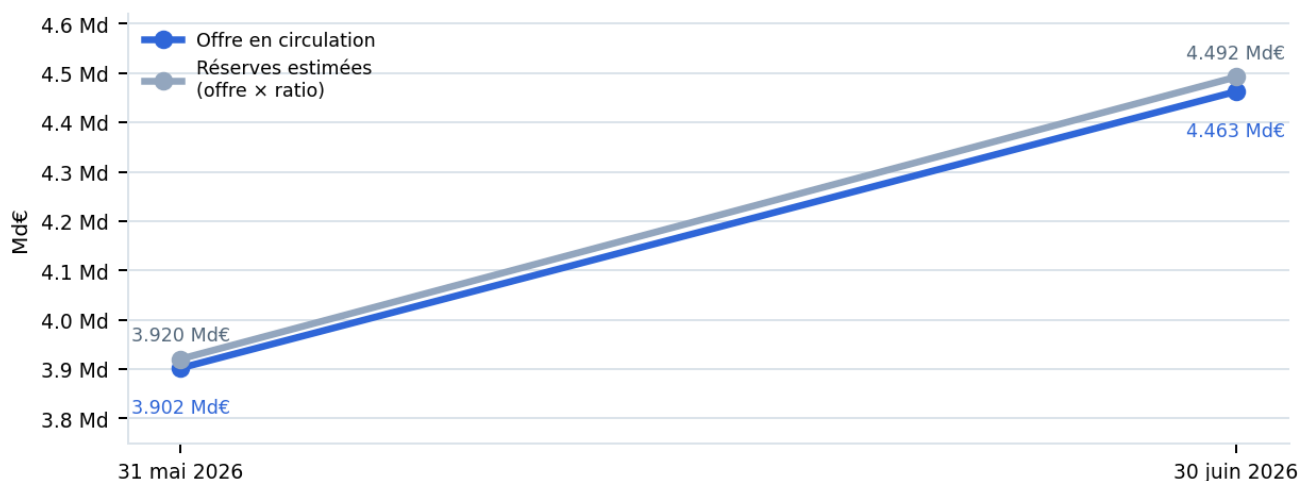
## EURQ : mini-série mensuelle

Quantoz — deux points de référence permettent une comparaison directe de l'offre et de la couverture estimée.

ÉMETTEUR	DEVISE	OFFRE 31/05	OFFRE 30/06
Quantoz Payments	EUR	3,902 M€	4,463 M€
EMI néerlandaise	EMT	Ratio 100,47 %	Ratio 100,66 % [S7]

### ÉVOLUTION DES RÉSERVES

#### EURQ : évolution de l'offre et des réserves estimées



Sources : page de transparence Quantoz, versions indexées et mises à jour au 30 juin 2026 [S7]. Les réserves sont déduites arithmétiquement de l'offre et du ratio affiché.

### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

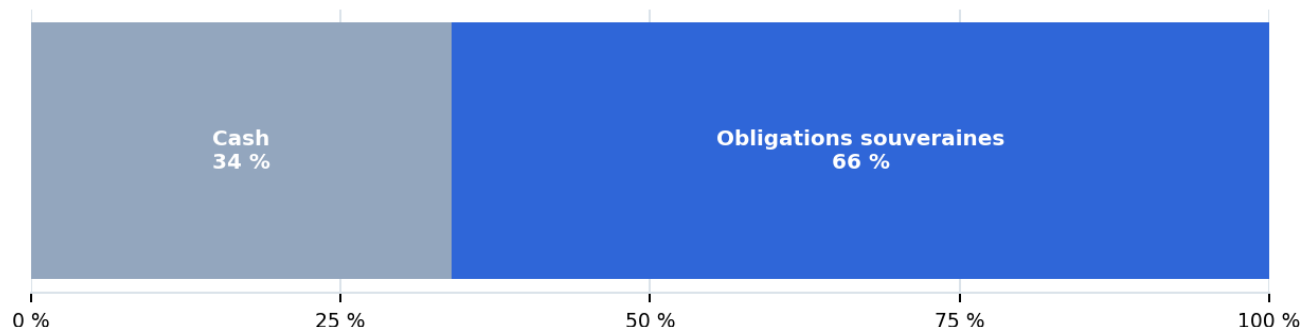
- L'offre a progressé de 560 776 €, soit +14,37 %, entre les deux points publiés. Le calcul est effectué sur 3 901 896 € et 4 462 672 €.
- Les réserves estimées à partir des ratios publiés sont passées d'environ 3,920 M€ à environ 4,492 M€, soit +571 889 € (+14,58 %).
- Le taux de couverture publié a augmenté de 100,47 % à 100,66 %, soit +0,19 point. Cette amélioration représente environ 29 452 € d'excédent de réserve au 30 juin sur l'encours affiché.
- EURQ a été lancé en novembre 2024.

Sources : [S7] et [S8]. Calculs : analyse propre à partir de l'offre et du ratio de réserve publiés.

## Composition actuelle

Allocation publiée sur la page de transparence de Quantoz, point mis à jour au 30 juin 2026.

### EURQ : allocation déclarée des réserves — juin 2026



Source : Quantoz Transparency, mis à jour au 30 juin 2026 [S7].

#### TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Catégorie	Montant estimé	Poids
Cash	≈ 1,53 M€	34 % de la réserve estimée au 30/06/2026.
Obligations souveraines	≈ 2,96 M€	66 % de la réserve estimée au 30/06/2026.
Réserves estimées	≈ 4,49 M€	Offre de 4,4627 M€ × 100,66 %.
Excédent sur l'offre	≈ 29 K€	0,66 % de l'offre en circulation.

#### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- La majorité de l'allocation déclarée est constituée d'obligations souveraines (66 %).
- Le cash représente 34 % de la réserve estimée, soit environ 1,53 M€. Ce montant est une estimation basée sur les pourcentages et le ratio ; ce n'est pas une ventilation certifiée ligne par ligne.
- Quantoz indique que ses stablecoins sont entièrement couverts par une combinaison de dépôts en espèces et d'obligations d'État des Pays-Bas, de l'Allemagne et des États-Unis, au sein d'une structure séparée du capital opérationnel.
- Le niveau de transparence est supérieur à une simple photographie d'encours car il comprend une allocation cash / obligations et un ratio de réserve.

Source : [S7]. Calculs des montants estimés : analyse propre.

### EURD : encours cohérent, transparence détaillée incomplète

Quantoz — la donnée de circulation est corroborée par l'explorateur Algorand ; une composition de réserve propre à EURD n'est pas affichée dans la page publique actuelle consultée.

ÉMETTEUR	DEVISE	RÉFÉRENCE	SUPPLY ON-CHAIN
<b>Quantoz Payments</b> EMI néerlandaise	<b>EUR</b> EMT	<b>561 K€</b> 31/05/2026	<b>560 504,5 EURD</b> Pera, 01/07 [S9]

#### ÉVOLUTION DES RÉSERVES

##### Pas de reconstitution mensuelle

L'encours de référence de 561 K€ au 31 mai 2026 est cohérent avec une circulation on-chain de 560 504,5 EURD relevée sur Pera Algorand Explorer au 1er juillet 2026.

Une version indexée de la page de transparence Quantoz affichait EURD à 560 508 € et un ratio de réserve de 101,83 %. La page publique live consultée au 1er juillet 2026 ne faisait toutefois plus apparaître EURD dans le tableau détaillé des allocations.

Aucune série mensuelle n'est donc construite : la stabilité apparente de l'encours sur un ou deux points ne vaut pas historique de réserve vérifié.

#### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Le ratio de 101,83 % provient d'une version indexée de la page Quantoz ; il est repris comme point indicatif, non comme attestation téléchargeable de fin de mois.
- Le site Quantoz indique toujours que les rachats EURD peuvent être traités et que ses stablecoins sont couverts par cash et obligations souveraines, mais il ne donne pas dans la page actuelle de poids chiffrés attribuables spécifiquement à EURD.

Sources : [S7], [S9]

### Données publiques disponibles

La catégorie d'actif n'est pas quantifiée de manière spécifique à EURD dans la source publique consultée.

#### Ventilation EURD non affichée

Quantoz décrit, à l'échelle de ses stablecoins, une combinaison de cash deposits et d'obligations souveraines (Pays-Bas, Allemagne, États-Unis).

La page mise à jour au 30 juin 2026 donne une allocation chiffrée pour EURQ et USDQ, mais pas pour EURD. Il serait incorrect d'affecter à EURD la ventilation 34 % / 66 % d'EURQ.

**Transparence insuffisante pour une analyse quantitative de liquidité ou de concentration propre à EURD.**

#### TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Statut
Circulation de référence	561 K€	Donnée au 31/05/2026
Circulation on-chain	560 504,5 EURD	Pera Algorand Explorer au 01/07/2026.
Ratio de réserve	101,83 %	Source Quantoz indexée
Allocation détaillée	Non disponible	Aucune pondération EURD propre affichée dans la page consultée.

#### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- L'absence d'une ventilation par actif ne permet pas de déduire le montant de cash, le portefeuille obligataire, les maturités ou la concentration bancaire d'EURD.
- La circulation on-chain est utile pour recouper l'encours, mais ne prouve pas à elle seule l'existence, la ségrégation et la liquidité des actifs de réserve.

Sources : [S7], [S9]

### CHFAU : produit très récent et alerte de définition

AllUnity — EMT en francs suisses. La publication sépare strictement « TVL » et « circulation / réserves ».

ÉMETTEUR	DEVISE	RÉFÉRENCE	LANCEMENT PUBLIC
<b>AllUnity</b> EMI régulée en Allemagne	<b>CHF</b> EMT	<b>39 M CHF</b> 29/06/2026	<b>26/02/2026</b> Quatre mois [S5]

#### ÉVOLUTION DES RÉSERVES

CHFAU a été lancé le 26 février 2026.

Au 26 juin 2026, son historique public couvrait environ quatre mois : c'est trop court pour donner à une courbe le statut d'une tendance consolidée.

AllUnity a communiqué le 29 juin 2026 un TVL supérieur à 39 M CHF.

#### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

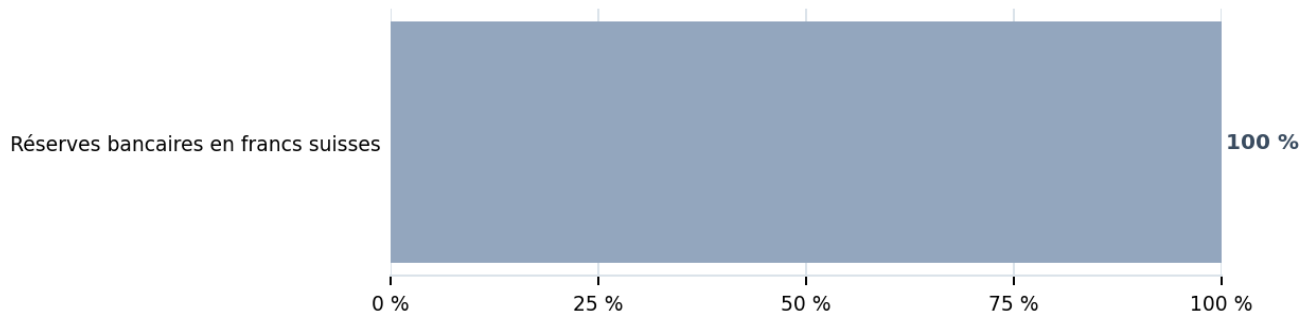
- L'émetteur présente CHFAU comme un EMT adossé 1:1 à des réserves en francs suisses et déclare que les réserves sont ségréguées. C'est une information émetteur, n'ayant pas la même qualité qu'une attestation de réserve publiée.

Sources : [S5], [S6]

## Nature déclarée de la couverture

Aucune ventilation par banque ou par type de placement n'est chiffrée dans le point public utilisé.

### CHFAU : nature déclarée de la couverture



Sources : annonce de lancement et Trust Center AllUnity [S3], [S5].

### TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Lecture
Montant de référence	39 M CHF	
Couverture déclarée	1:1	Réserves CHF déclarées et ségréguées par l'émetteur.
Durée depuis lancement	≈ 4 mois	Lancement du 26/02/2026 ; historique limité.
Rapport d'audit	À venir	Libellé du Trust Center consulté au 01/07/2026.

### OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Une couverture déclarée intégralement bancaire en CHF peut offrir une lecture simple du risque de marché, mais l'absence de ventilation publique ne permet pas de mesurer la concentration par banque ou la localisation des dépôts.
- Le Trust Center AllUnity mentionne un rapport d'audit de réserve « à venir ».

Sources : [S3], [S5], [S6]

## Références vérifiables

Pages consultées le 1er juillet 2026. Les liens sont cliquables.

[S1] [Sky Protocol — What is USDS? \(12 juin 2026\)](#)

Source officielle : collatéral total 14,39 Md\$, couverture de prêts 10,60 Md\$, ventilation en huit catégories.

[S2] [SG-FORGE — CoinVertible](#)

Source officielle : EURCV en circulation, mise à jour quotidienne, couverture cash et allocation affichée.

[S3] [AllUnity — Trust Center](#)

Source officielle : réserves bancaires, ségrégation déclarée, rapport d'audit de réserve indiqué comme « coming soon » au point consulté.

[S4] [AllUnity — Lancement EURAU \(31 juillet 2025\)](#)

Source officielle : lancement, modèle multi-banque, 100 % réservé selon l'émetteur.

[S5] [AllUnity — Lancement CHFAU \(26 février 2026\)](#)

Source officielle : lancement, collatéralisation 1:1 et réserves ségréguées selon l'émetteur.

[S6] [AllUnity — CHFAU dépasse 39 M CHF de TVL \(29 juin 2026\)](#)

Source officielle : TVL communiqué ; non assimilé à l'encours ou aux réserves faute de définition commune.

[S7] [Quantoz — Transparency \(mise à jour 30 juin 2026\)](#)

Source officielle : ratio EURQ 100,66 %, allocation 34 % cash / 66 % obligations, principes de réserve. Résultats indexés antérieurs : EURQ 3,901,896 € et EURD 560,508 € / 101,83 %.

[S8] [Quantoz — Emission de EURQ / USDQ \(18 novembre 2024\)](#)

Source officielle : lancement d'EURQ, structure de sauvegarde et actifs de couverture décrits par l'émetteur.

[S9] [Pera Algorand Explorer — EURD](#)

Source on-chain : circulation EURD de 560 504,5 au point consulté. Cette donnée ne vaut pas attestation de réserve.

## OBSERVATION

- EURQ — Réserves estimées = offre en circulation × ratio de réserve publié. Ces valeurs servent à visualiser la variation de la couverture ; elles ne remplacent pas un inventaire d'actifs ni une attestation indépendante.
- Les pourcentages et écarts publiés dans le rapport sont arrondis. Les montants sont conservés avec une précision limitée afin de ne pas suggérer une exactitude supérieure à celle des sources.
- Une page web en direct peut être mise à jour après le point de collecte. Les données sont donc accompagnées de leur date et de leur nature (source émetteur, source on-chain, donnée reçue).

*Aucun fait non vérifié n'est présenté comme une attestation ou une donnée auditable. Les limites de comparabilité sont partie intégrante de l'analyse.*