

ANALYSE DES RÉSERVES DE STABLECOINS

Édition d'Août 2026 fondée sur les attestations et données de réserve arrêtées principalement au 30 juin 2026 et publiées en juillet 2026

* Le total Tether couvre les tokens fiat de Tether International et n'est pas attribué exclusivement à USDT. ** EURQ : réserve estimée à partir de l'offre et du ratio publiés. *** EURD : circulation connue, actifs de réserve spécifiques non publiés. n.v. : non vérifiable sur un point comparable de fin juin.

Rapport de transparence et d'analyse des réserves, actifs de couverture et collatéraux des principaux stablecoins du périmètre BECTRA. Sources primaires et données officielles disponibles au 6 août 2026.

ÉTAT DES RÉSERVES D'ACTIF DES ÉMETTEURS SÉLECTIONNÉS

Stablecoin	Émetteur	Réserves	Date d'attestation / référence
Tether fiat tokens*	Tether International	187,75 Md\$	30/06/2026
USDC	Circle	73,34 Md\$	30/06/2026
USDS/DAI	Sky Protocol	10,35 Md\$	29/06/2026
USD1	World Liberty Financial	4,63 Md\$	30/06/2026
PYUSD	PayPal / Paxos	2,69 Md\$	30/06/2026
USDe	Ethena	2,96 Md\$	30/06/2026
USDG	Paxos	2,99 Md\$	30/06/2026
USDY	Ondo Finance	2,14 Md\$	30/06/2026
RLUSD	Standard Custody / Ripple	1,51 Md\$	30/06/2026
USDf	Falcon Finance	1,29 Md\$	30/06/2026
FDUSD	First Digital	351,73 M\$	30/06/2026
USDP	Paxos	31,98 M\$	30/06/2026
USDQ	Quantoz Payments	5,97 M\$	30/06/2026
EURC	Circle	384,74 M€	30/06/2026
EURCV	SG-FORGE	123,48 M€	29/06/2026
EURAU	AllUnity	36,00 M€	26/06/2026
EURR	StablR	n.v.	Pas de point 30/06 retenu
EURØP	Schuman Financial	7,20 M€	30/06/2026

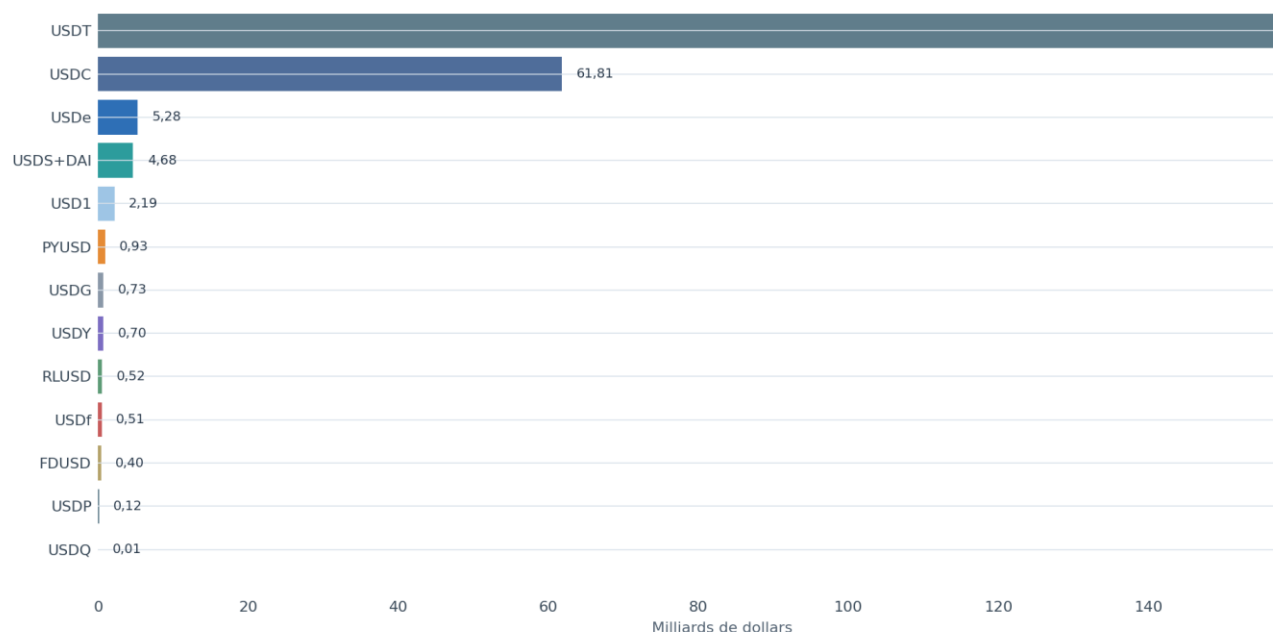
Stablecoin	Émetteur	Réserves	Date d'attestation / référence
EURQ	Quantoz Payments	4,49 M€**	30/06/2026
EURD	Quantoz Payments	n.v.***	30/06/2026
CHFAU	AllUnity	1,21 M CHF	26/06/2026

PRÉAMBULE : TAILLE DES STABLECOINS EXAMINÉS — 30/06/2026

Cette page remet en perspective la taille des actifs couverts au 30 juin 2026 avant l'analyse des réserves et des attestations arrêtées principalement à cette même date. La taille de marché, l'offre en circulation, les réserves, le collatéral et la TVL restent des métriques distinctes.

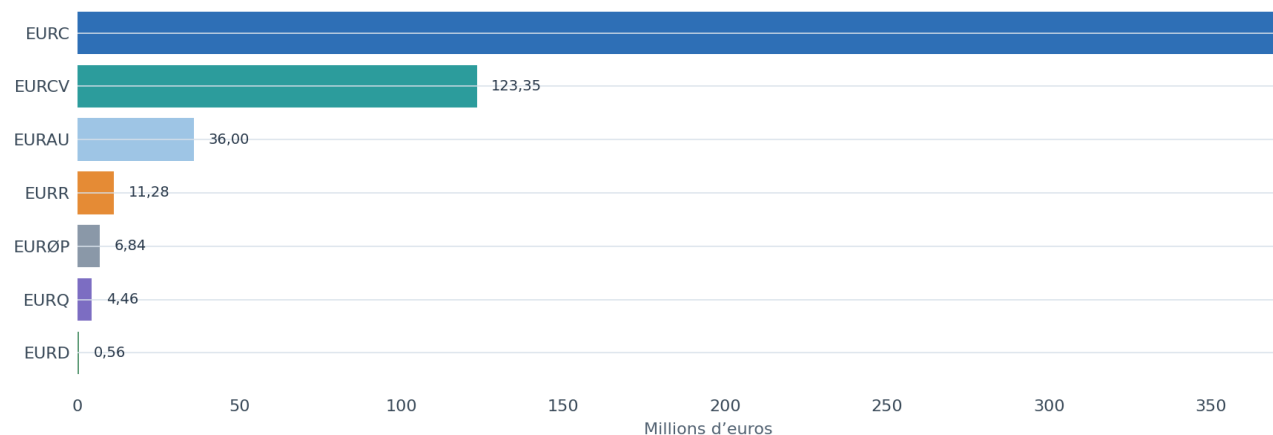
1. Stablecoins indexés sur le dollar (USD)

Stablecoins indexés sur le dollar — taille au 30/06/2026



2. Stablecoins indexés sur l'euro (EUR)

Stablecoins indexés sur l'euro — taille au 30/06/2026



**Note**

- La taille de marché du préambule est distincte des réserves analysées.
- Les montants USD, EUR et CHF ne sont pas additionnés entre devises.
- USDS/DAI, USDe, USDY et USDF sont traités séparément des réserves fiat-backed lorsque les métriques ne sont pas comparables.
- Tether : le total de 187,75 Md\$ couvre les tokens fiat de Tether International et n'est pas attribué exclusivement à USDT.

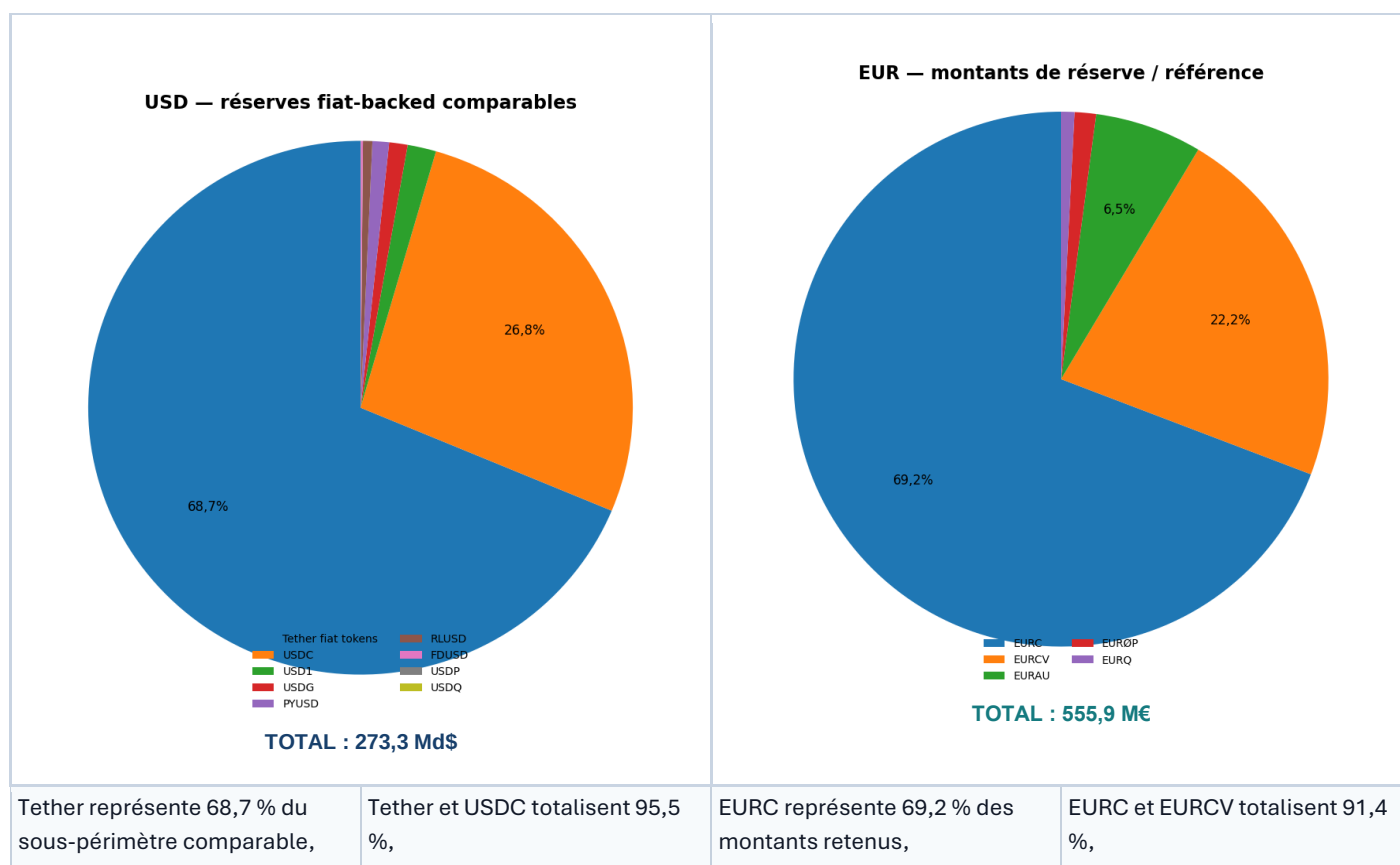


I. Analyse Macro des réserves des émetteurs — Vue d'ensemble du marché

Cette section analyse les attestations, rapports de réserves et données officielles publiés en juillet 2026, principalement arrêtés au 30 juin 2026. Les indicateurs agrégés sont limités aux ensembles dont les métriques sont suffisamment comparables.

Sur le sous-périmètre USD fiat-backed comparable, les actifs publiés totalisent 273,3 milliards de dollars. Les réserves couvrant les tokens fiat de Tether International représentent 68,7 % de cet ensemble et USDC 26,8 %. USDS/DAI, USDe, USDY et USDf sont analysés séparément en raison de modèles économiques ou de métriques différents.

1.1 Stablecoins Dollar & Euro — Répartition des montants publiés



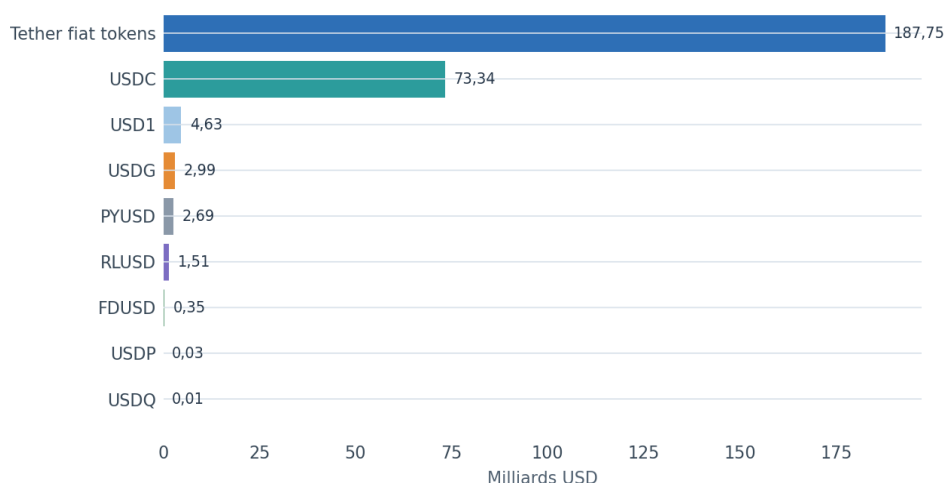
Les deux plus grands ensembles comparables — Tether et USDC — représentent 95,5 % du sous-périmètre USD fiat-backed. Côté euro, EURC et EURCV concentrent 91,4 % des montants de réserve ou de référence retenus ; les niveaux de preuve restent toutefois différents selon les émetteurs.

1.2 Comparaison des réserves — Stablecoins Dollar

Réserves et actifs de remboursement publiés pour les principaux stablecoins fiat-backed en dollar. Les modèles synthétiques et protocolaires sont présentés séparément.

A. RÉSERVES PUBLIÉES — SOUS-PÉRIMÈTRE USD FIAT-BACKED, 30/06/2026

Réserves publiées — sous-périmètre USD fiat-backed comparable



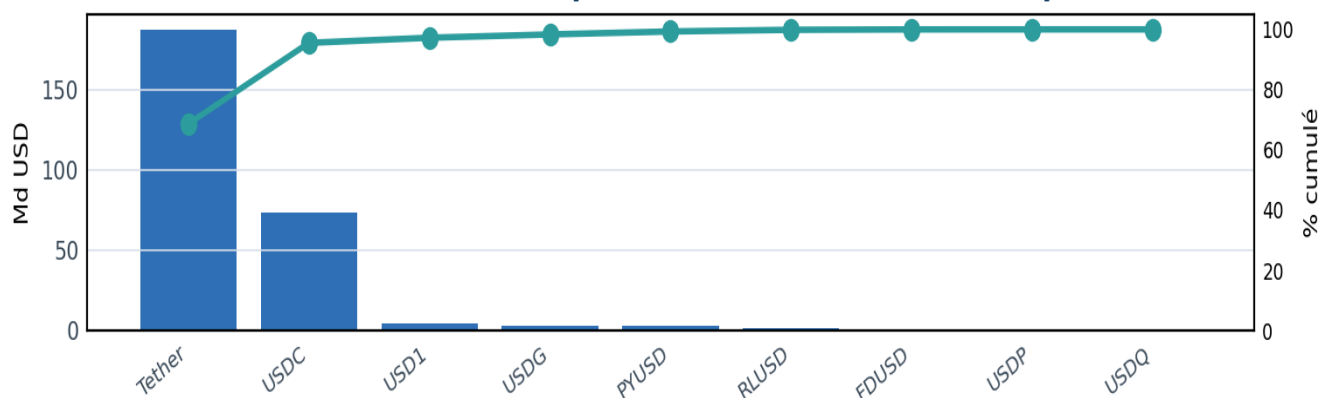
POINTS CLÉS

- Tether : 187,75 Md\$ (68,7 % du sous-périmètre).
- USDC : 73,34 Md\$ (26,8 %).
- Ensemble : 95,5 %.
- Modèles non comparables exclus du dénominateur.

Actif	Part	Actif	Part
USDT	64,2 %	USDG	0,9 %
USDC	26,1 %	USDY	0,7 %
USDS/DAI	3,5 %	RLUSD	0,6 %
USD1	1,5 %	USDF	0,4 %
PYUSD	1,0 %	FDUSD	0,1 %
USDe	1,0 %	USDP	0,0 %

B. COURBE DE PARETO — SOUS-PÉRIMÈTRE USD FIAT-BACKED COMPARABLE

Courbe de Pareto — sous-périmètre USD fiat-backed comparable



Lecture

Les deux premiers ensembles du sous-périmètre fiat-backed comparable — Tether International et USDC — représentent 95,5 % des actifs de réserve publiés retenus. Les cinq premiers ensembles comparables représentent environ 99,3 % du total. Cette lecture n'est pas une part de marché globale : USDS/DAI, USDe, USDY et USDf sont exclus de cet agrégat en raison de métriques ou de modèles économiques non homogènes.

La hiérarchie reste très concentrée dans le sous-périmètre comparable : Tether et USDC dominant nettement. Derrière eux, USD1 (4,63 Md\$), USDG (2,99 Md\$), PYUSD (2,69 Md\$) et RLUSD (1,51 Md\$) forment un second groupe.

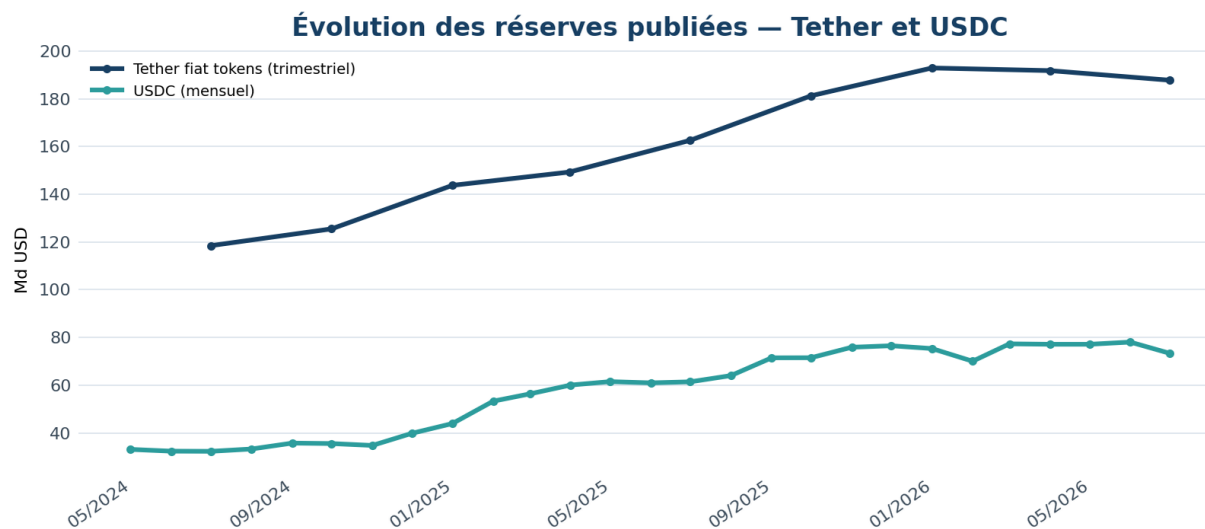
1.3 Tendances générales observées

- **Poids de la dette publique et du repo** : la composante liquide reste dominante chez les principaux émetteurs fiat-backed. USDC détient 52,53 Md\$ de reverse repo overnight et 8,52 Md\$ de T-Bills ; Tether conserve 114,96 Md\$ de T-Bills et 25,62 Md\$ de reverse repo overnight ou à terme.
- **Concentration** : dans le sous-périmètre fiat-backed comparable retenu, Tether et USDC représentent ensemble 95,5 % des réserves publiées. Cet indicateur mesure une concentration de réserves comparables, pas la capitalisation totale du marché.
- **Diversification des modèles** : USDe repose sur une architecture synthétique / delta-neutral ; USDS/DAI sur du collatéral protocolaire ; USDY est un token de rendement dont la maturité moyenne pondérée des actifs autorisés atteint 156,63 jours. Ces modèles ne sont pas agrégés aux réserves fiat-backed.
- **Mouvements du mois** : USDC recule de 6,0 %, PYUSD de 11,1 %, RLUSD de 14,7 % et USDe de 34,5 % entre les points comparables. À l'inverse, USDG progresse de 13,3 %, USD1 de 3,5 %, EURC de 2,5 % et EURQ d'environ 15,1 %.
- **Stablecoins euro** : EURC demeure le principal actif du périmètre euro. La qualité de preuve est hétérogène : Circle et Schuman Financial disposent de rapports externes dans le corpus, tandis que certains autres points reposent sur des publications directes des émetteurs.

1.4 Évolution des réserves et allocation agrégée

Deux lectures complètent la photographie de fin juin : l'évolution des réserves publiées par les deux principaux ensembles et l'allocation agrégée du sous-périmètre fiat-backed dont la composition est effectivement documentée.

Évolution des réserves publiées — Tether vs USDC



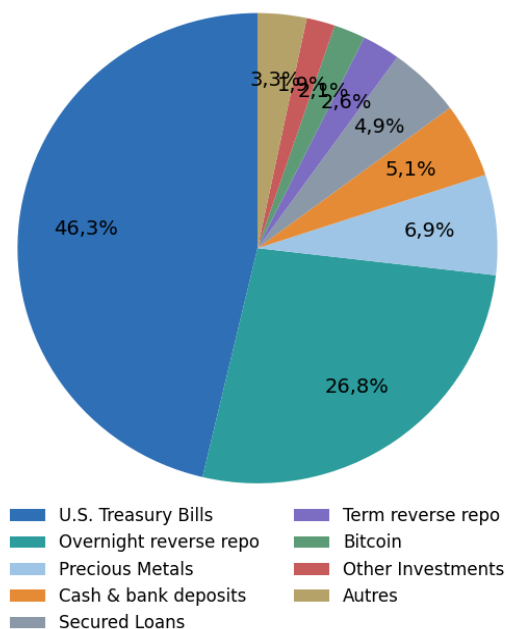
Note — Les fréquences de publication ne sont pas identiques : Tether est représenté sur ses points trimestriels, USDC sur ses points mensuels. Aucune interpolation n'est utilisée entre les dates de Tether. Au



30 juin 2026, les actifs de réserve publiés s'établissent à 187,75 Md\$ pour Tether International et à 73,34 Md\$ pour USDC.

Allocation agrégée des réserves — sous-périmètre USD fiat-backed comparable

Allocation agrégée — sous-périmètre USD fiat-backed comparable



Note — Les T-Bills américains, le reverse repo et les government money market funds constituent la majorité du portefeuille agrégé comparable. Tether reste atypique par l'importance de l'or, du bitcoin, des prêts garantis, des actions cotées et d'autres investissements. Cette ventilation ne comprend ni USDS/DAI, ni USDe, ni USDY, ni USDf.





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

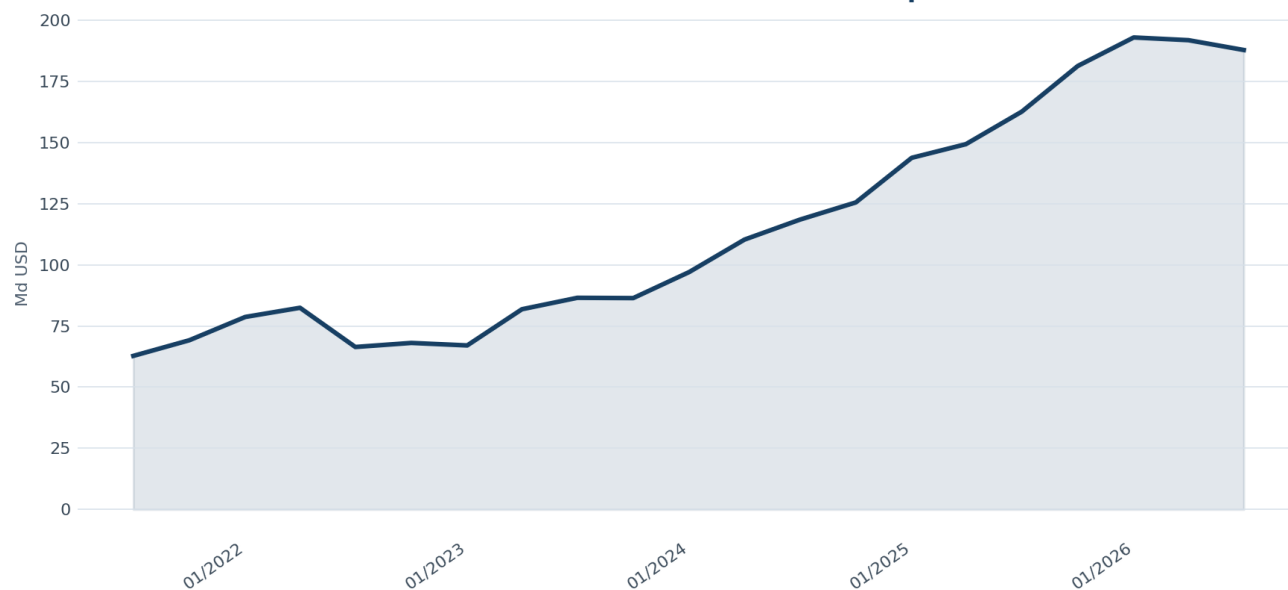
- Tether fiat tokens — 187,75 Md\$ — réserve diversifiée
- USDC — 73,34 Md\$ — réserve centrée sur repo, T-Bills et cash



NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
Tether — tokens fiat	USDT dominant	USD	13 blockchains (rapport Tether)	187,75 Md\$

Évolution des réserves

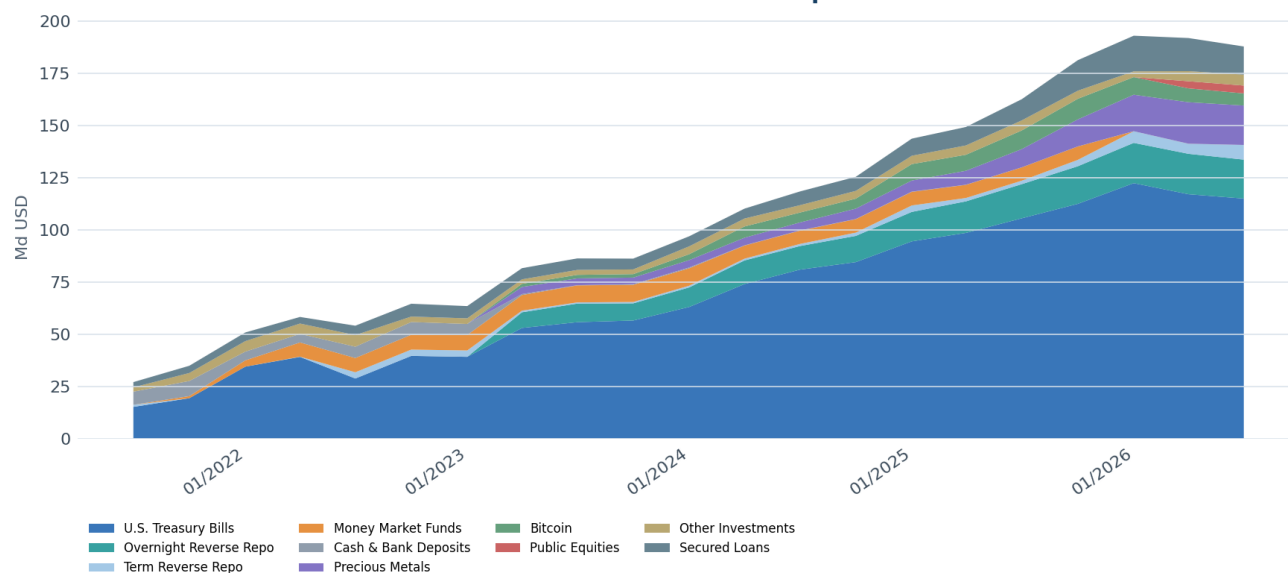
Tether: évolution des réserves / actifs publiés



TETHER-B Tether — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

Tether: évolution de la composition



Composition actuelle

Tether: composition actuelle

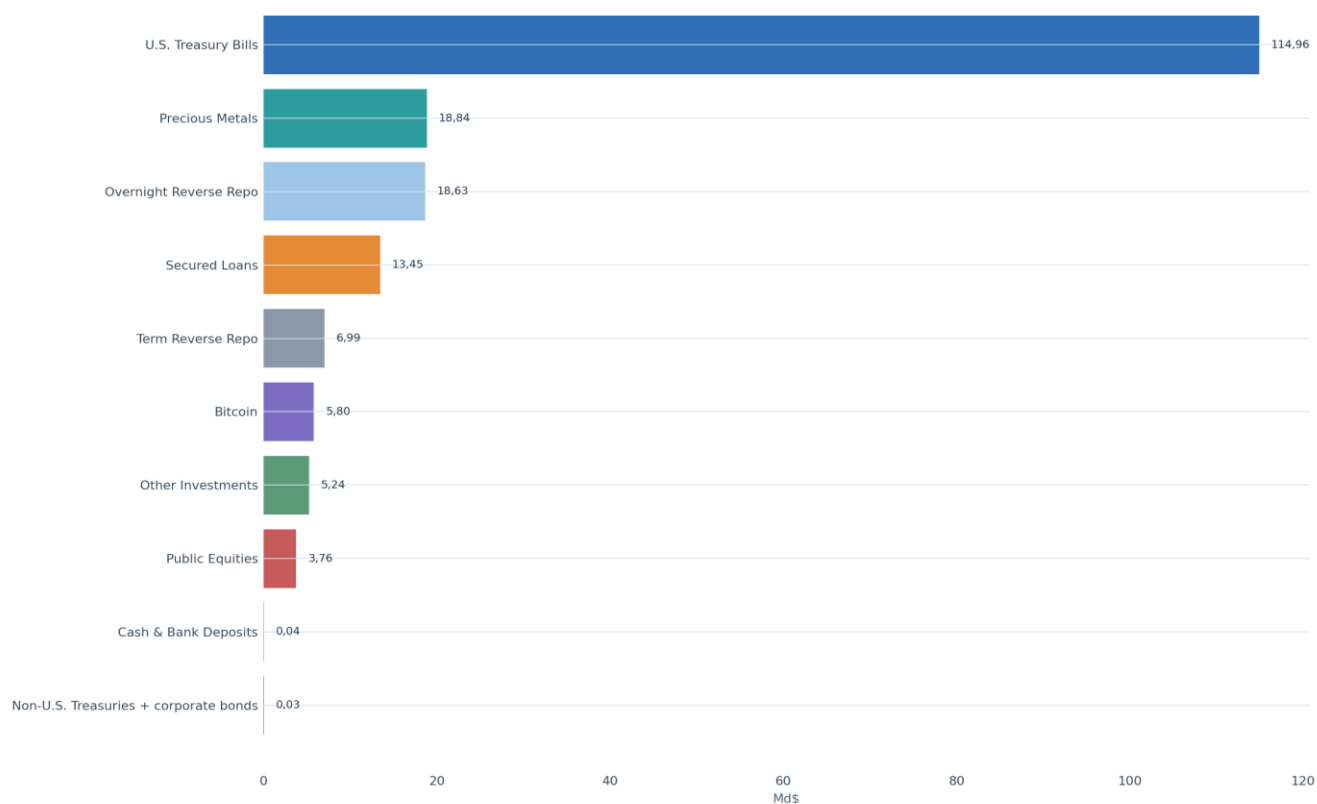


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$114,96 Md	61,2 %
Precious Metals	\$18,84 Md	10,0 %
Overnight Reverse Repo	\$18,63 Md	9,9 %
Secured Loans	\$13,45 Md	7,2 %
Term Reverse Repo	\$6,99 Md	3,7 %
Bitcoin	\$5,80 Md	3,1 %
Other Investments	\$5,24 Md	2,8 %
Public Equities	\$3,76 Md	2,0 %
Cash & Bank Deposits	\$40,31 M	0,0 %
Non-U.S. Treasuries + corporate bonds	\$31,09 M	0,0 %

Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 187,75 Md\$ au 30/06/2026. Par rapport au 31/03/2026, le montant diminue de 4,02 Md\$ (-2,1 %).
- Le rapport couvre les réserves des tokens fiat de Tether International ; il ne doit pas être présenté comme une attestation exclusivement dédiée à USDT.
- U.S. Treasury Bills : 114,96 Md\$ (61,2 %). Métaux précieux : 18,84 Md\$ (10,0 %). Reverse repo overnight : 18,63 Md\$ (9,9 %).
- BDO précise que son assurance porte sur le point du 30 juin 2026 et que la valorisation ne reflète pas des conditions de marché extraordinaires ou l'illiquidité majeure d'un dépositaire / d'une contrepartie.

Analyse — Tether conserve de très loin le plus grand pool de réserves publié du périmètre. La baisse trimestrielle de 2,1 % ne modifie pas sa singularité : la dette publique américaine demeure le socle, mais près d'un quart du portefeuille se situe hors T-Bills et repo. L'or atteint 18,84 Md\$, les prêts garantis 13,45 Md\$, le bitcoin 5,80 Md\$ et les actions cotées 3,76 Md\$. Cette diversification accroît la complexité de l'analyse de liquidité par rapport aux modèles reposant presque exclusivement sur cash et dette souveraine courte.

USDC-A USDC — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
USD Coin	USDC	USD	35 blockchains approuvées	73,34 Md\$

Évolution des réserves

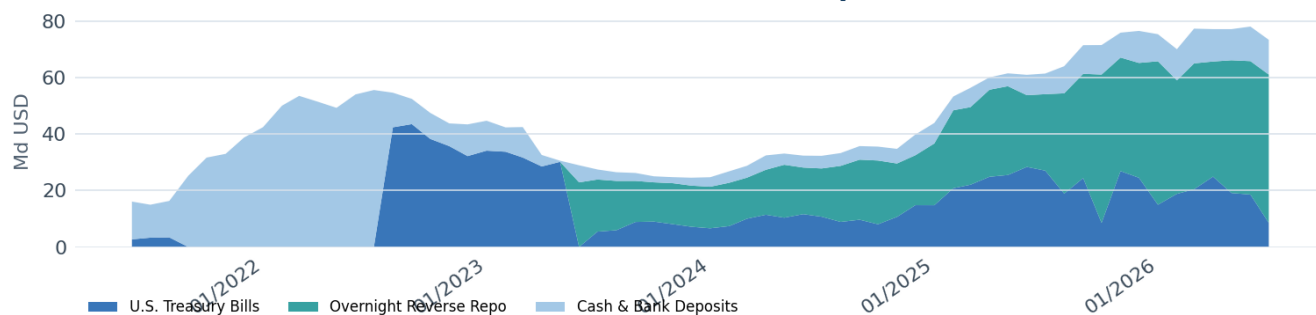
USDC: évolution des réserves / actifs publiés



USDC-B USDC — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

USDC: évolution de la composition



Méthodologie de la courbe USDC

La courbe utilise les rapports mensuels Circle jusqu'au 30 juin 2026. Les réserves sont regroupées en U.S. Treasury Bills, reverse repo overnight et cash / ajustements de règlement. Source : USDC Reserve Report, juin 2026, signé le 29 juillet 2026.

Composition actuelle

USDC: composition actuelle

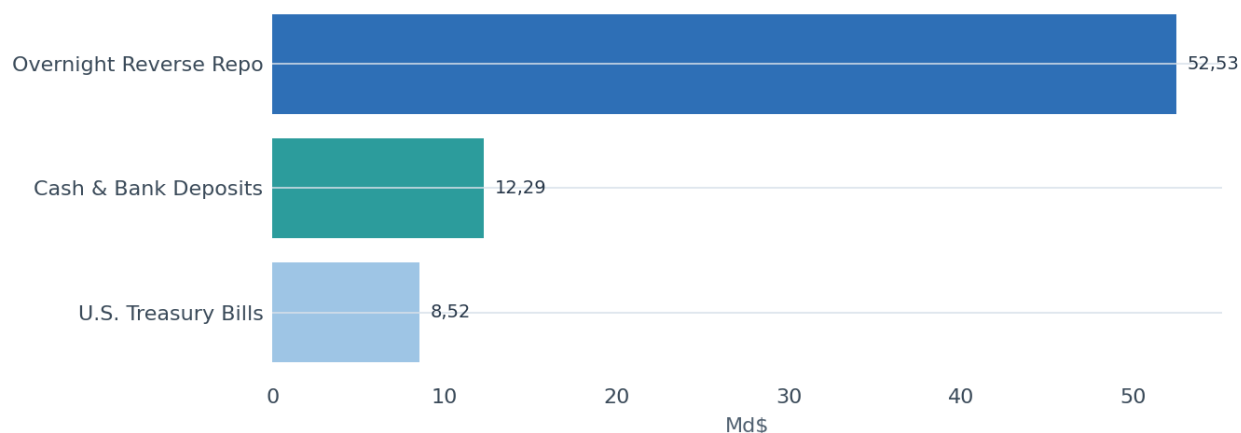


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Overnight Reverse Repo	\$52,53 Md	71,6 %
Cash & Bank Deposits	\$12,29 Md	16,8 %
U.S. Treasury Bills	\$8,52 Md	11,6 %

Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 73,34 Md\$ d'actifs de réserve pour 73,27 Md\$ d'USDC en circulation au 30/06/2026.
- Par rapport au 31/05/2026, les actifs de réserve diminuent de 4,70 Md\$ (-6,0 %).
- Le reverse repo overnight représente 52,53 Md\$ (71,6 %), les T-Bills 8,52 Md\$ (11,6 %) et le cash / ajustements 12,29 Md\$ (16,8 %).
- Excédent des actifs de réserve sur l'USDC en circulation : environ 76,35 M\$, soit un ratio de couverture de 100,10 %.

Analyse — La publication de juin montre une nouvelle hausse du poids du reverse repo overnight, qui concentre désormais plus de sept dixièmes des actifs. Cette structure maintient une durée très courte mais rend la liquidité opérationnelle dépendante du règlement des repos, des horaires de marché et des comptes bancaires. Circle publie séparément la composition du Circle Reserve Fund et les autres actifs de réserve, ce qui permet de distinguer le fonds monétaire des liquidités détenues auprès d'institutions financières réglementées.

SECTION USD challengers

USD challengers

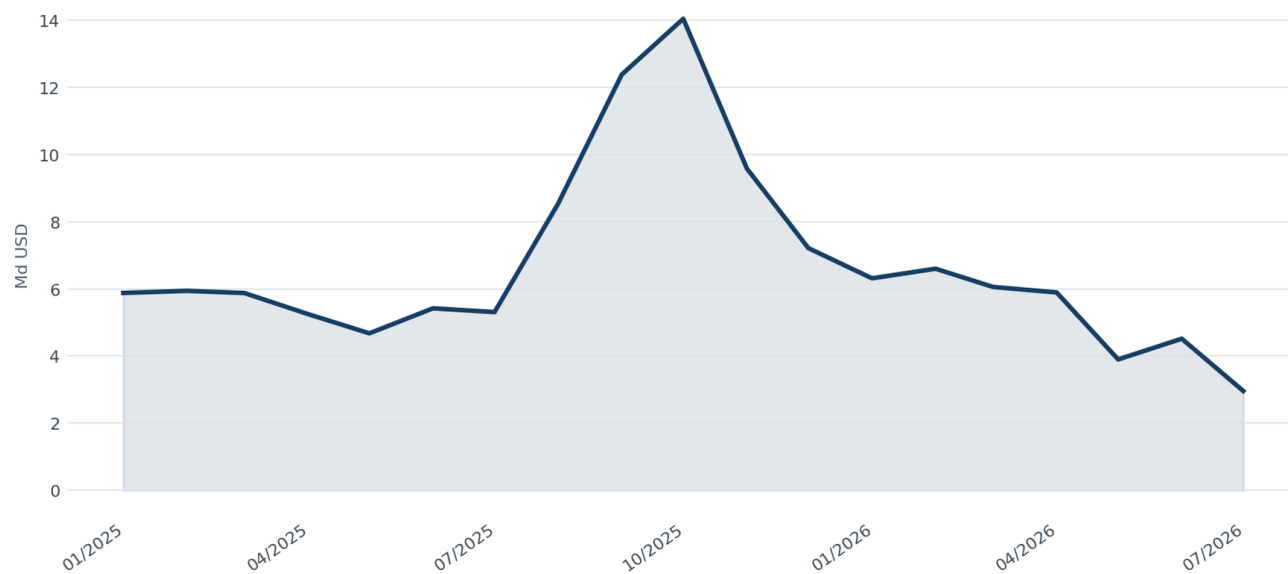
- USDe — 2,96 Md\$ — backing synthétique / delta-neutral
- PYUSD — 2,69 Md\$ — réserve très liquide
- FDUSD — 351,73 M\$ — T-Bills, dépôts et cash
- RLUSD — 1,51 Md\$ — T-Bills, MMF et cash
- USDf — 1,29 Md\$ au 30/06 — collatéral synthétique ; lettre du 03/08 traitée séparément
- USDY — 2,14 Md\$ — token de rendement ; WAM 156,63 jours
- USDG — 2,99 Md\$ — MMF gouvernementaux, T-Bills et cash
- USDL — pas de nouvelle publication de juin vérifiée dans le corpus
- USDP — 31,98 M\$ — cash et repo overnight
- USD1 — 4,63 Md\$ — government MMF et cash
- USDS/DAI — 10,35 Md\$ — collatéral protocolaire au 29/06

USDe-A USDe — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
Ethena USDe	USDe	USD	Multi-chain / protocolaire	2,96 Md\$

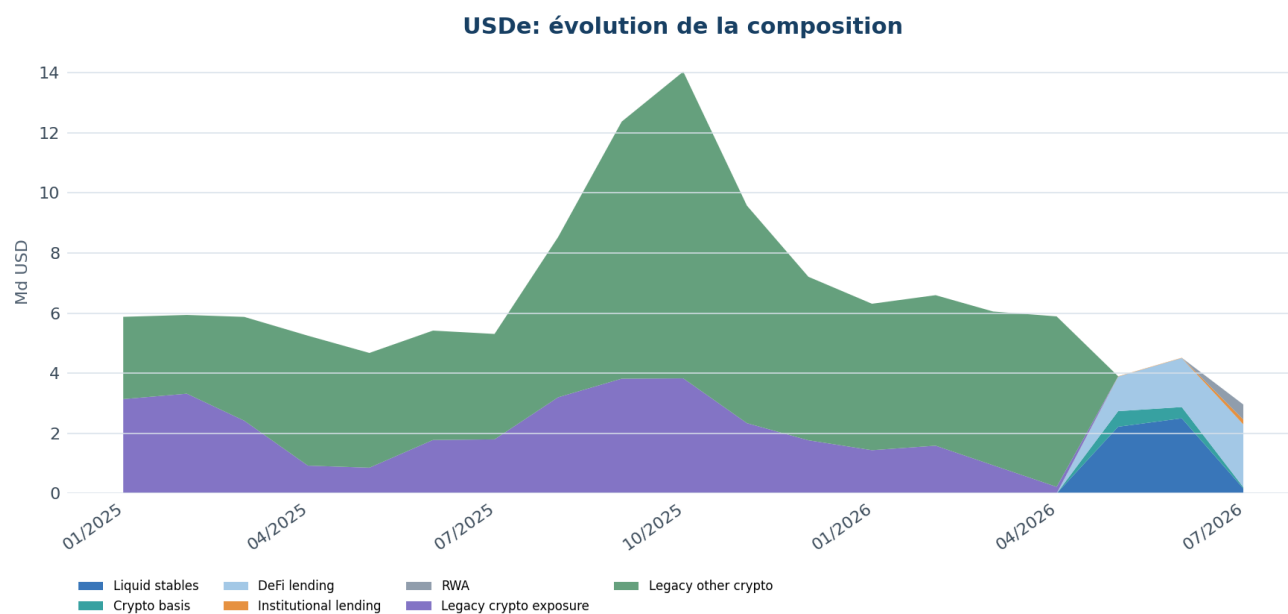
Évolution des réserves

USDe: évolution des réserves / actifs publiés



USDe-B USDe — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves



Composition actuelle

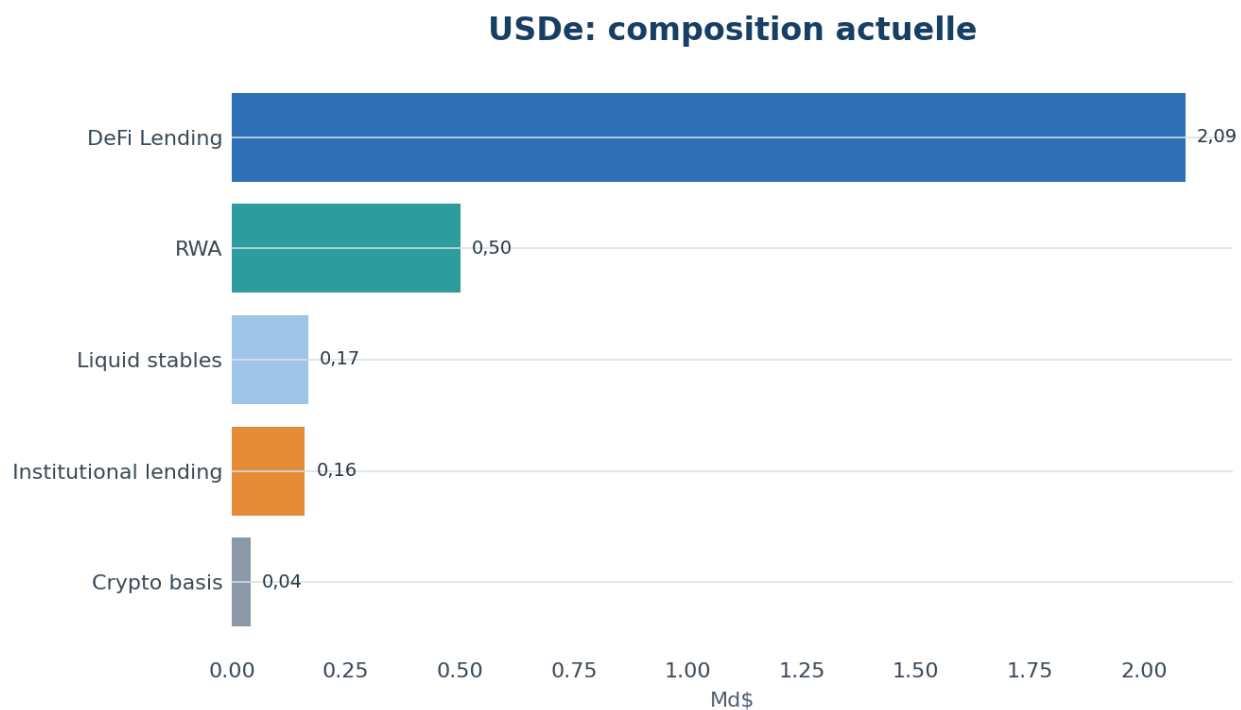


Tableau synthétique

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 au 30/06/2026 : 2,96 Md\$, en baisse de 1,56 Md\$ (-34,5 %) par rapport au 31/05/2026.
- DeFi Lending représente 70,6 % du backing publié ; les RWA 16,9 %.
- Le point du 31/07/2026 (3,88 Md\$) est postérieur à la période principale et n'est pas intégré aux agrégats du 30 juin.

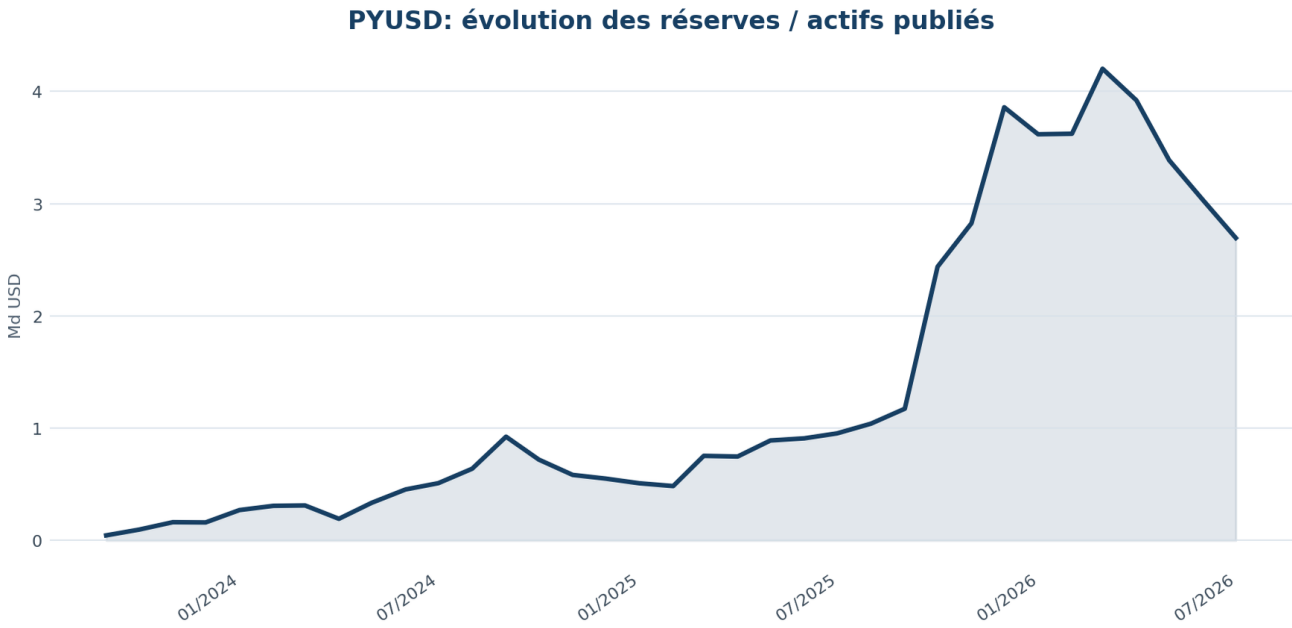
Analyse — USDe ne doit pas être assimilé à un stablecoin fiat-backed. Sa stabilité dépend d'un ensemble de positions, de financements et de contreparties on-chain ou institutionnelles. La baisse de 34,5 % du backing entre mai et juin est importante, mais elle ne peut pas être interprétée comme une sortie de réserves bancaires : la métrique décrit une architecture synthétique dont les catégories et les risques diffèrent des modèles Circle, Paxos ou Ripple.



PYUSD-A PYUSD — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
PayPal USD	PYUSD	USD	Ethereum, Solana, Arbitrum, Stellar	2,69 Md\$

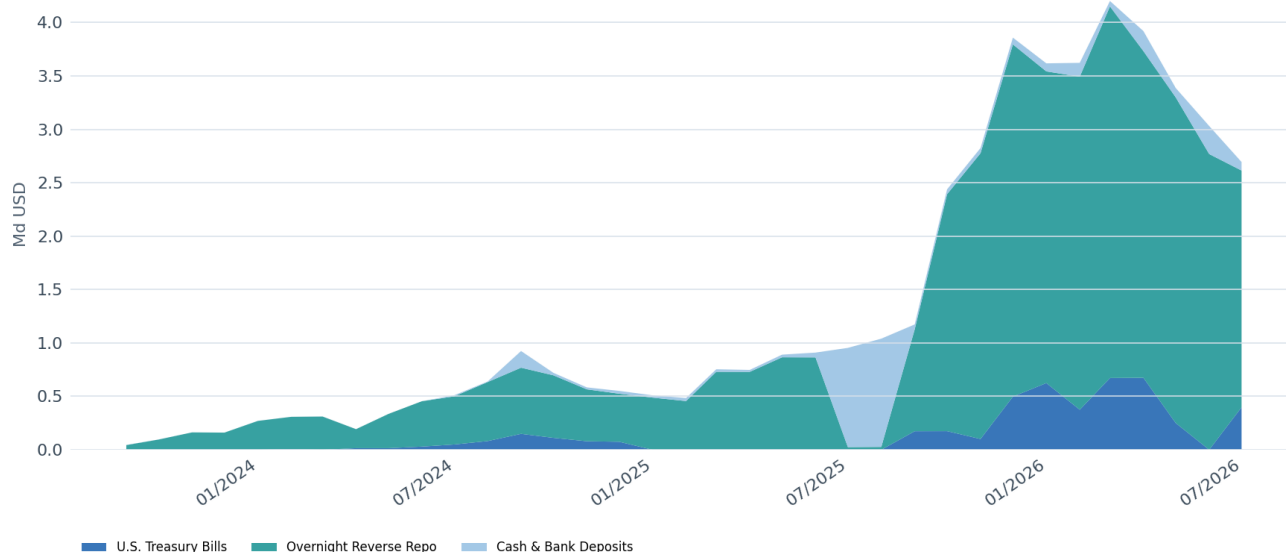
Évolution des réserves



PYUSD-B PYUSD — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

PYUSD: évolution de la composition



Composition actuelle

PYUSD: composition actuelle

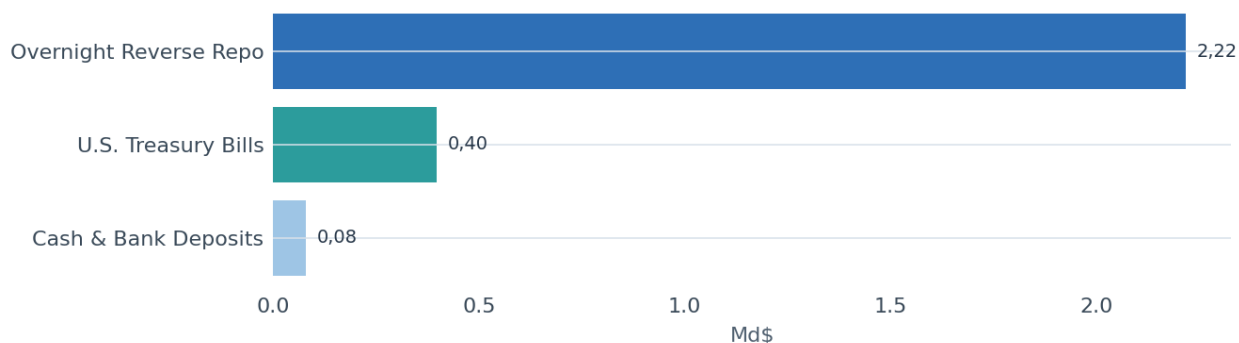


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Overnight Reverse Repo	\$2,22 Md	82,3 %
U.S. Treasury Bills	\$397,49 M	14,8 %
Cash & Bank Deposits	\$79,68 M	3,0 %



Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 2,694 Md\$ d'actifs de remboursement au 30/06/2026, en baisse de 337,08 M\$ (-11,1 %) sur un mois.
- La structure change : 397,49 M\$ de T-Bills réapparaissent tandis que le reverse repo overnight recule à 2,217 Md\$.
- Les actifs excèdent les tokens PYUSD remboursables de 7,17 M\$; ratio de couverture : 100,27 %.

Analyse — PYUSD conserve un profil de réserve très liquide : 82,3 % de reverse repo overnight, 14,8 % de T-Bills et 3,0 % de cash. Le rapport KPMG/Paxos du 24 juillet applique les critères AICPA 2025 et précise que les actifs sont non grevés et détenus dans des comptes ségrégués pour les détenteurs autorisés. L'évolution du mois est donc à lire comme une contraction d'encours accompagnée d'une recomposition partielle du portefeuille, et non comme une dégradation automatique du ratio de couverture.

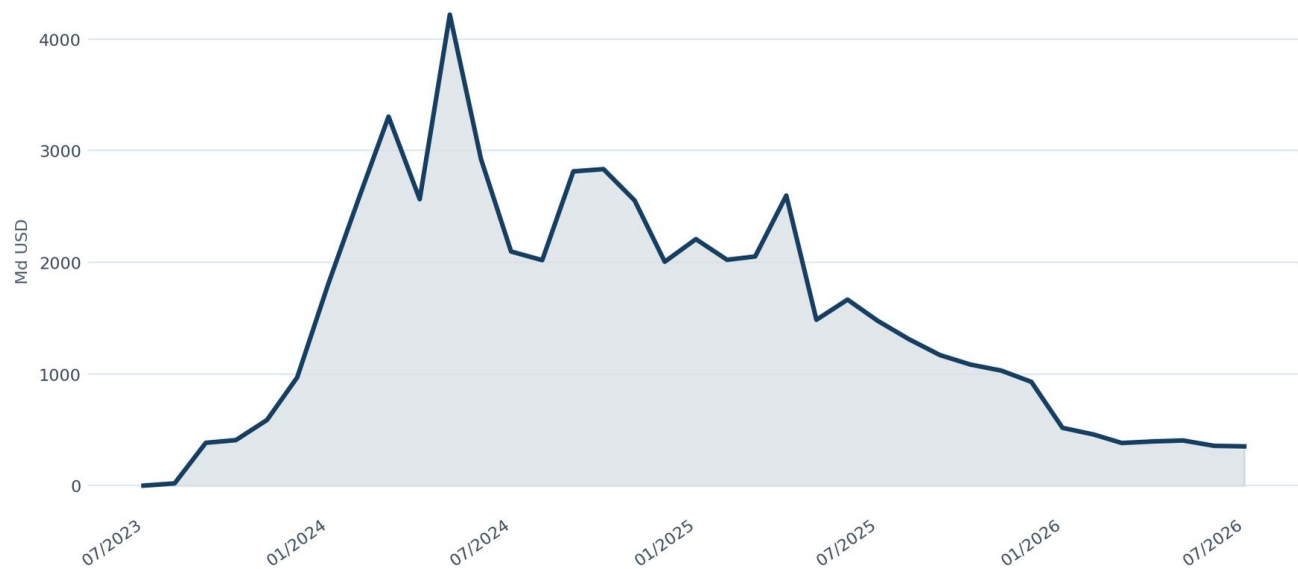


FDUSD-A FDUSD — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
First Digital USD	FDUSD	USD	BNB Chain, Ethereum, Sui, Solana, Arbitrum, TON	351,73 M\$

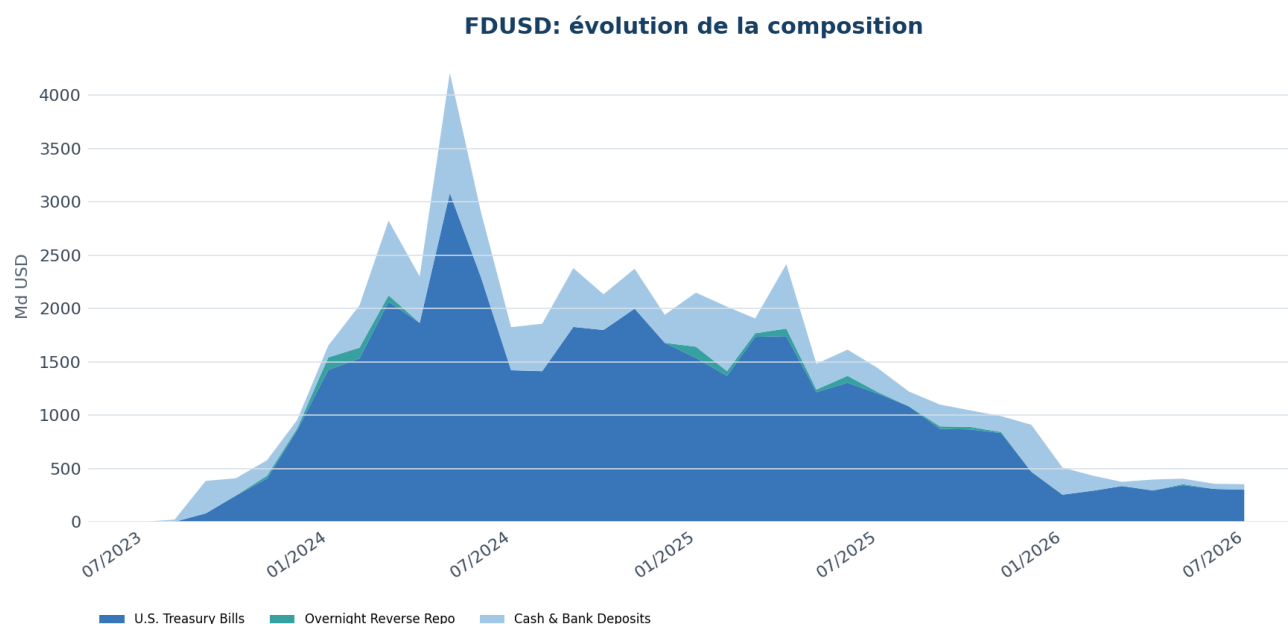
Évolution des réserves

FDUSD: évolution des réserves / actifs publiés



FDUSD-B FDUSD — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves



Composition actuelle

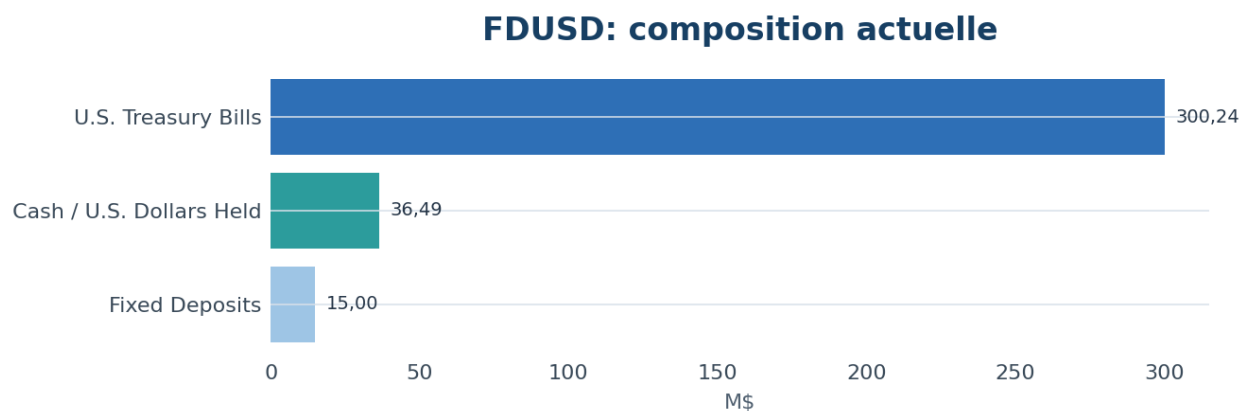


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$300,24 M	85,4 %
Cash / U.S. Dollars Held	\$36,49 M	10,4 %
Fixed Deposits	\$15,00 M	4,3 %



Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 351,73 M\$ d'actifs de réserve au point de fin juin, en baisse de 4,66 M\$ (-1,3 %) par rapport au 31/05/2026.
- U.S. Treasury Bills : 300,24 M\$ (85,4 %), cash / dollars détenus : 36,49 M\$ (10,4 %), dépôts à terme : 15,00 M\$ (4,3 %).
- Offre en circulation indiquée : 350,12 M FDUSD ; ratio actifs / supply : environ 100,46 %.
- Le rapport est horodaté 30 juin 2026 à 21 h ET / 1er juillet 2026 à 9 h HKT et signé par Ko Chi Kwong CPA le 10 juillet 2026.

Analyse — FDUSD reste très inférieur à ses niveaux de 2024, mais la baisse entre mai et juin 2026 est limitée à 1,3 %. La qualité de l'actif publiée demeure majoritairement souveraine et court terme. La nouveauté du mois est la présence explicite de 15 M\$ de dépôts à terme, ce qui justifie de distinguer les T-Bills, les liquidités et les dépôts à maturité dans l'analyse de liquidité.



RLUSD-A RLUSD — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
Ripple USD	RLUSD	USD	XRPL, Ethereum, Base, Unichain, Optimism, Ink, XRPL EVM	1,51 Md\$

Évolution des réserves

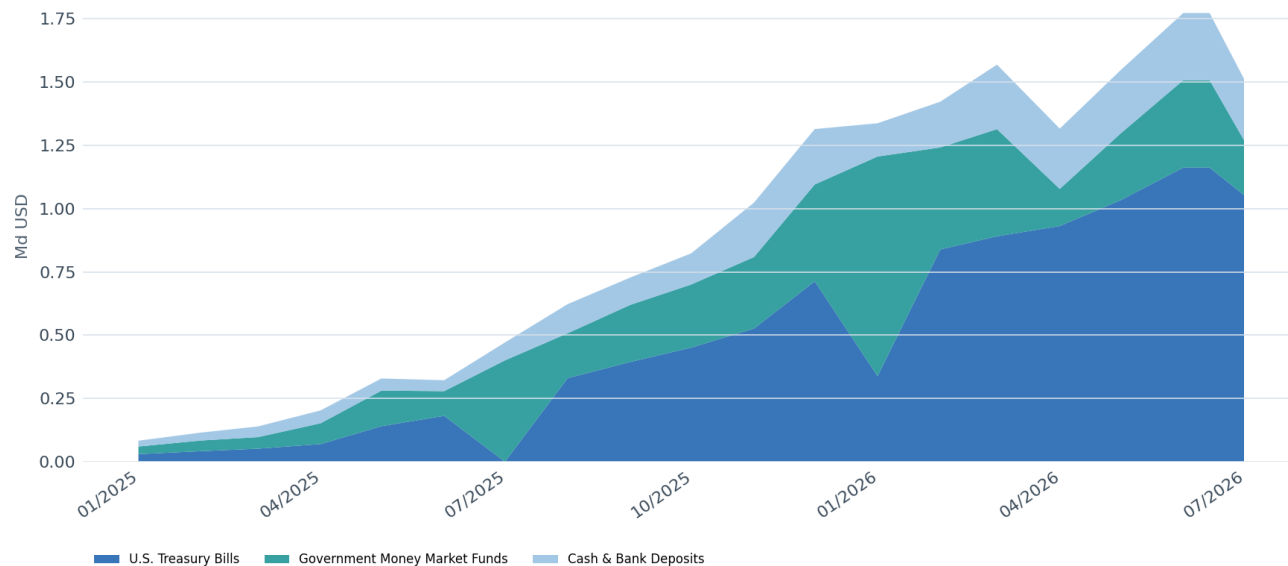
RLUSD: évolution des réserves / actifs publiés



RLUSD-B RLUSD — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

RLUSD: évolution de la composition



Composition actuelle

RLUSD: composition actuelle

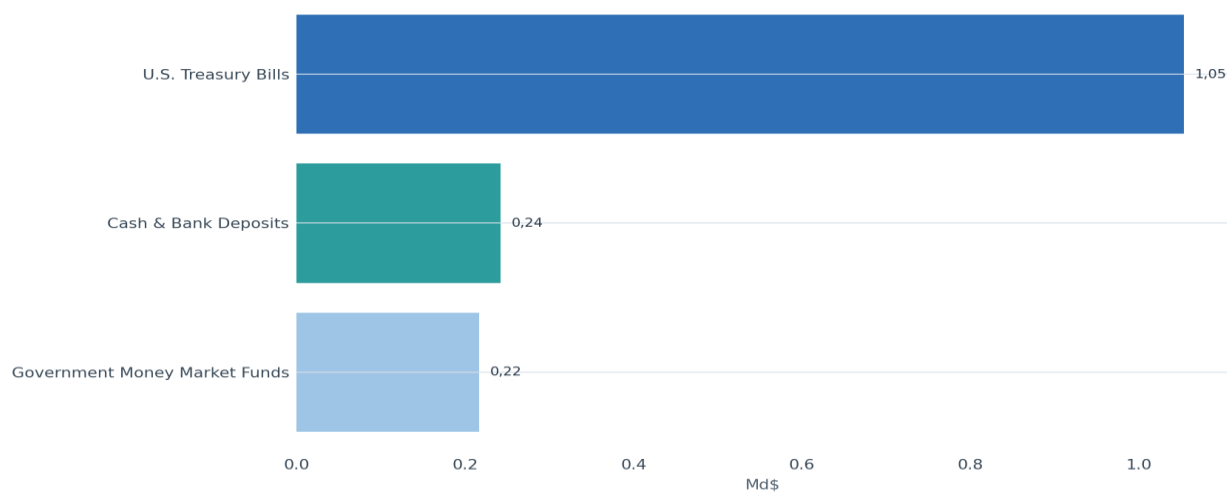


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$1,05 Md	69,7 %
Cash & Bank Deposits	\$242,13 M	16,0 %
Government Money Market Funds	\$216,76 M	14,3 %

Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 1,513 Md\$ de réserve au 30/06/2026, contre 1,773 Md\$ fin mai (-14,7 %).
- 1,054 Md\$ de T-Bills (69,7 %), 242,13 M\$ de cash (16,0 %) et 216,76 M\$ de government money market funds (14,3 %).
- Encours RLUSD : 1,411 Md\$; excédent de réserve : 101,66 M\$; ratio de couverture : environ 107,2 %.

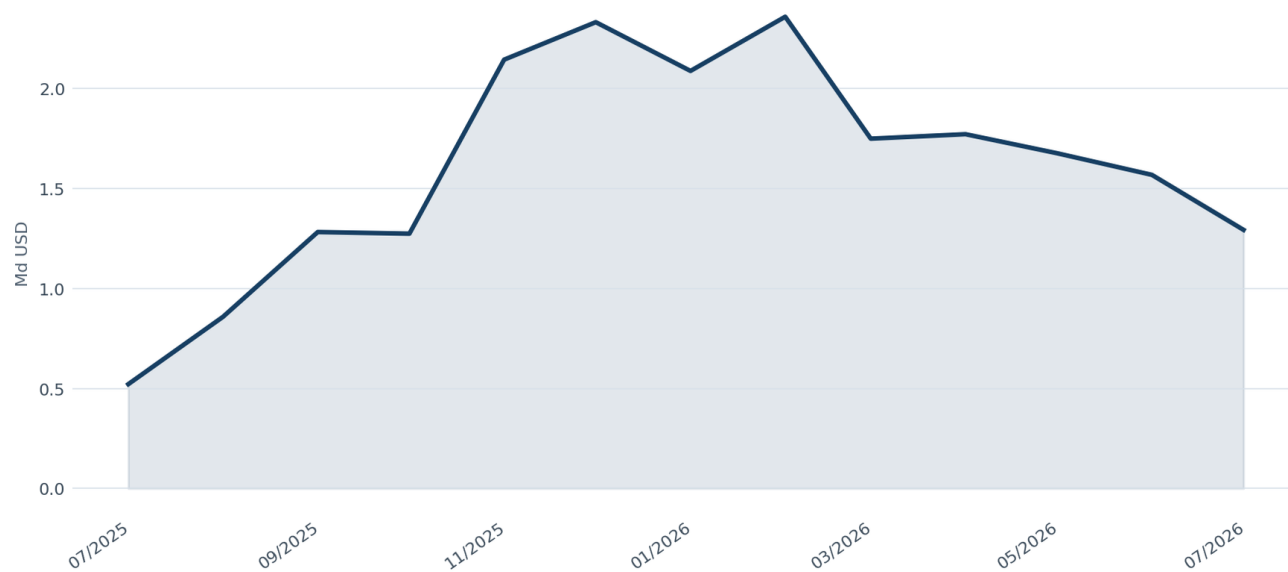
Analyse — Le recul de l’encours et de la réserve en juin contraste avec la phase de croissance rapide observée depuis le lancement. Le coussin de réserve reste élevé au point publié. Le rapport lie les critères de réserve à la guidance NYDFS et exige notamment ségrégation, T-Bills de maturité courte, repos éligibles, government MMFs et comptes de dépôt soumis aux conditions du régulateur.

USDf-A USDf — Vue d'ensemble

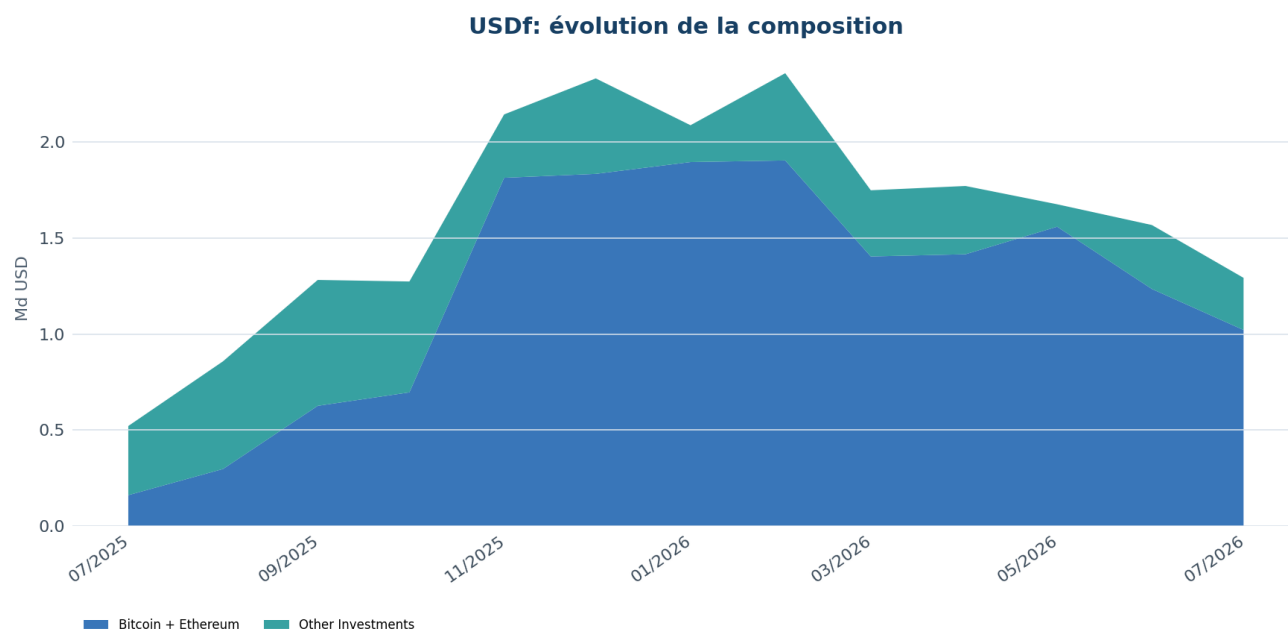
NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
Falcon USD	USDf	USD	Synthétique / multi-actifs	1,29 Md\$ au 30/06

Évolution des réserves

USDf: évolution des réserves / actifs publiés



Évolution de la composition des réserves



Composition actuelle

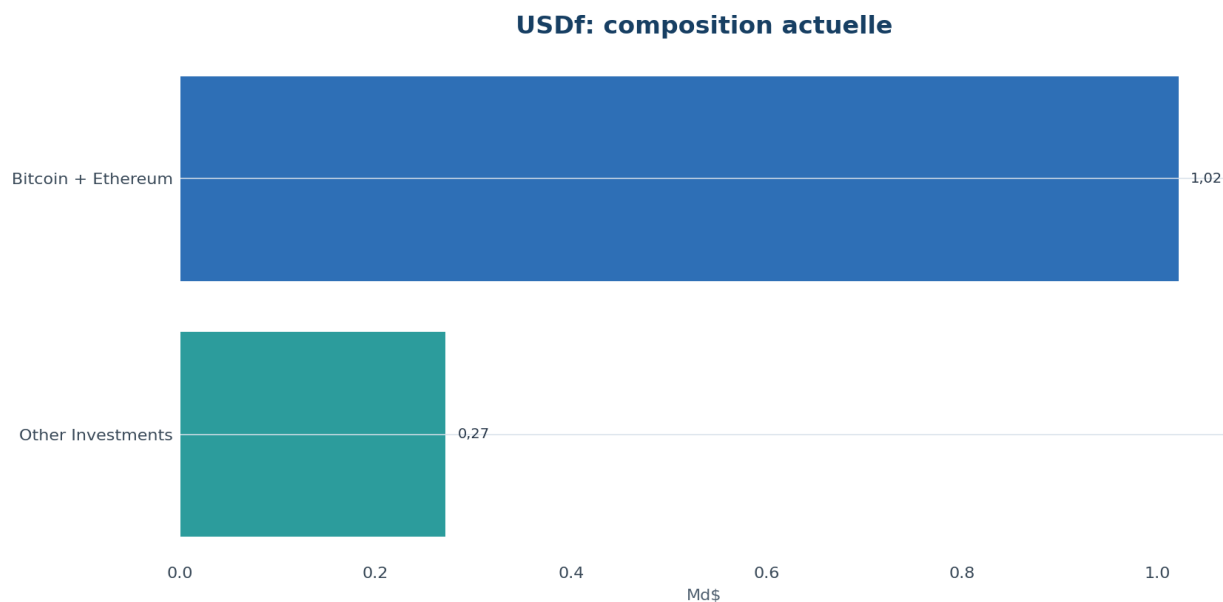


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Bitcoin + Ethereum	\$1,02 Md	79,0 %
Other Investments	\$271,55 M	21,0 %

Observation / Évolution / Constats

- Point principal retenu : 1,293 Md\$ de collatéral au 30/06/2026, composé principalement de BTC et ETH dans la ventilation du tableau de bord de période.
- Le document HT Digital du 03/08/2026 indique 1,262 Md de tokens et 1,363 Md\$ de collatéral ; nous l'avons traité comme événement postérieur et exclu des agrégats de juin.

Analyse — USDf demeure un dollar synthétique surcollatéralisé, non comparable à une réserve bancaire. Le document du 3 août précise que certains actifs peuvent inclure des positions de staking ou DeFi et qu'aucune procédure n'a été menée sur l'existence éventuelle de sûretés grevant les actifs. Ce point limite la portée d'une lecture purement quantitative du ratio de collatéral.

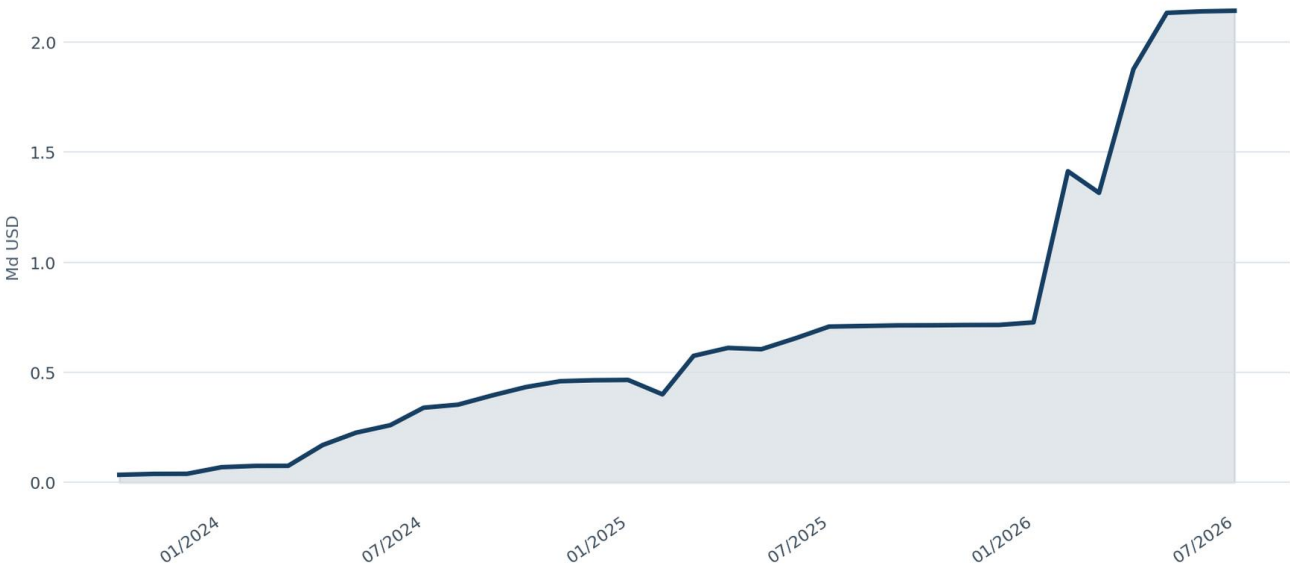


USDY-A USDY — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
Ondo USDY	USDY	USD	Token de rendement / RWA	2,141 Md\$

Évolution des réserves

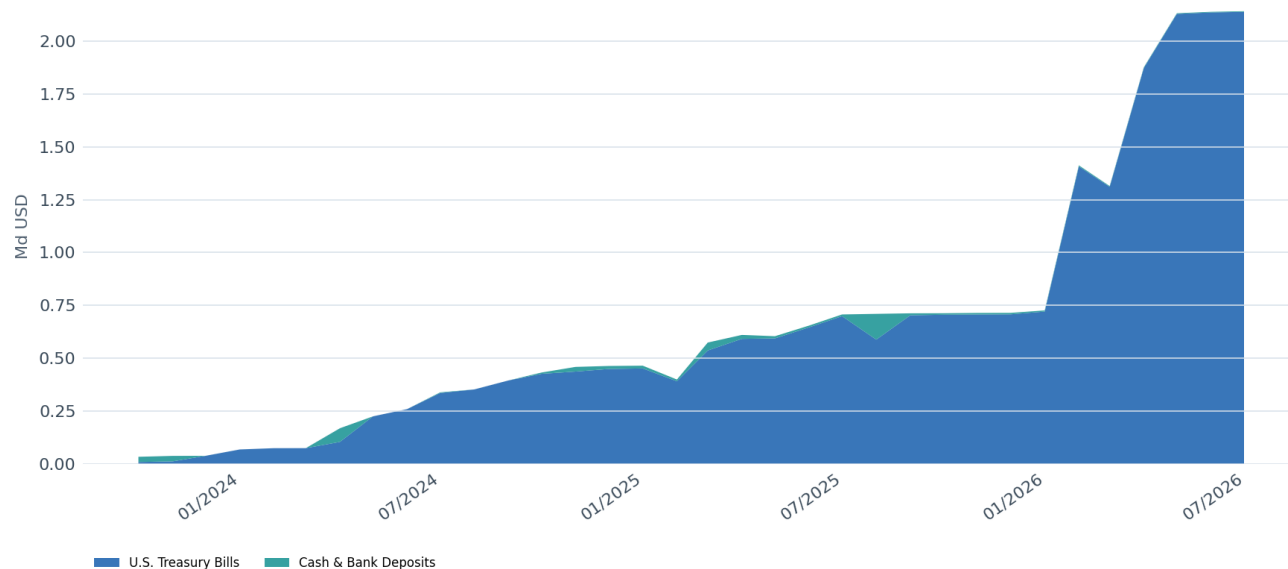
USDY: évolution des réserves / actifs publiés



USDY-B USDY — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

USDY: évolution de la composition



Composition actuelle

USDY: composition actuelle

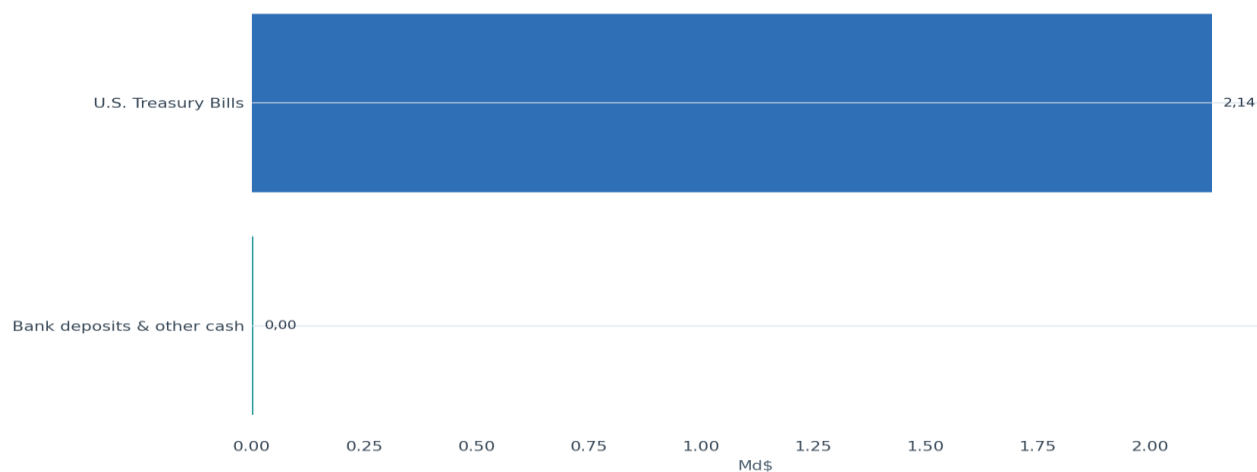


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
U.S. Treasury Bills	\$2,14 Md	99,9 %
Bank deposits & other cash	\$3,03 M	0,1 %



Observation / Évolution / Constats

- Actifs autorisés : 2,141 Md\$; principal du token : 2,131 Md\$; ratio publié : 100,477 %.
- U.S. Treasury Bills : 2,138 Md\$ (99,86 %) ; dépôts et autres liquidités : environ 3,03 M\$.
- Maturité moyenne pondérée des actifs autorisés : 156,63 jours au 30/06/2026.
- Taux d'intérêt variable du token indiqué dans le rapport : 3,55 %.
- Le montant des actifs est pratiquement stable par rapport à mai ; la métrique ne doit pas être assimilée à une réserve de stablecoin de paiement classique.
- Ankura Trust Company agit comme Verification Agent et confirme, selon l'accord applicable, les valeurs de marché, CUSIP et maturités sur la base des comptes et rapports accessibles.

Analyse — USDY est économiquement un produit de rendement tokenisé. Son portefeuille est presque intégralement investi en Treasuries, mais sa WAM de 156,63 jours est sensiblement supérieure à celle des portefeuilles limités à trois mois.

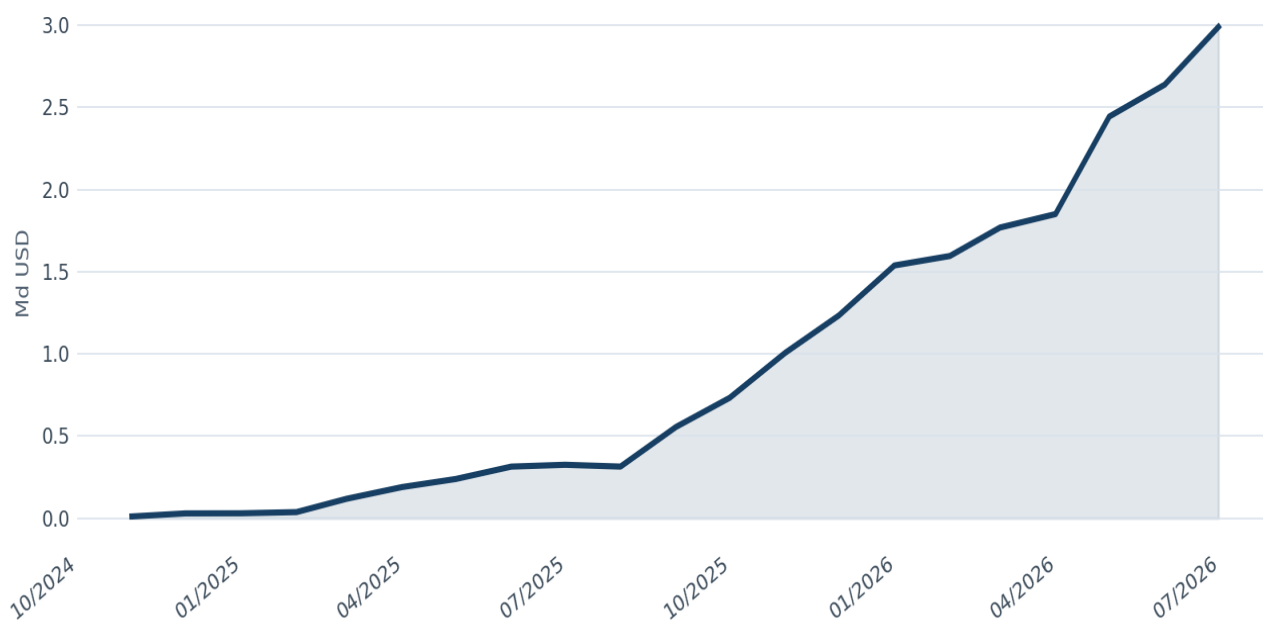


USDG-A USDG — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES TOTALES
Global Dollar	USDG	USD	Ethereum, Solana, Ink, X Layer, Arbitrum, Robinhood	2,99 Md\$

Évolution des réserves

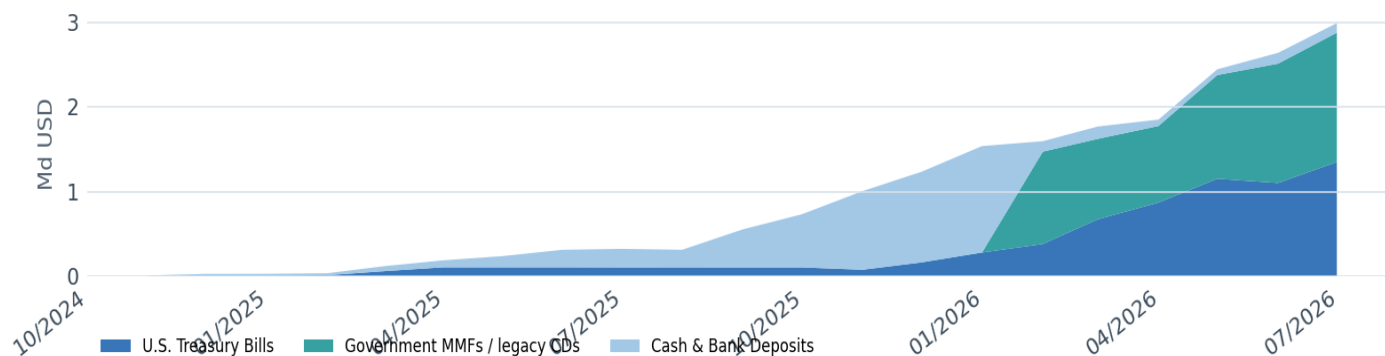
USDG: évolution des réserves / actifs publiés



USDG-B USDG — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

USDG: évolution de la composition



Composition actuelle

USDG: composition actuelle

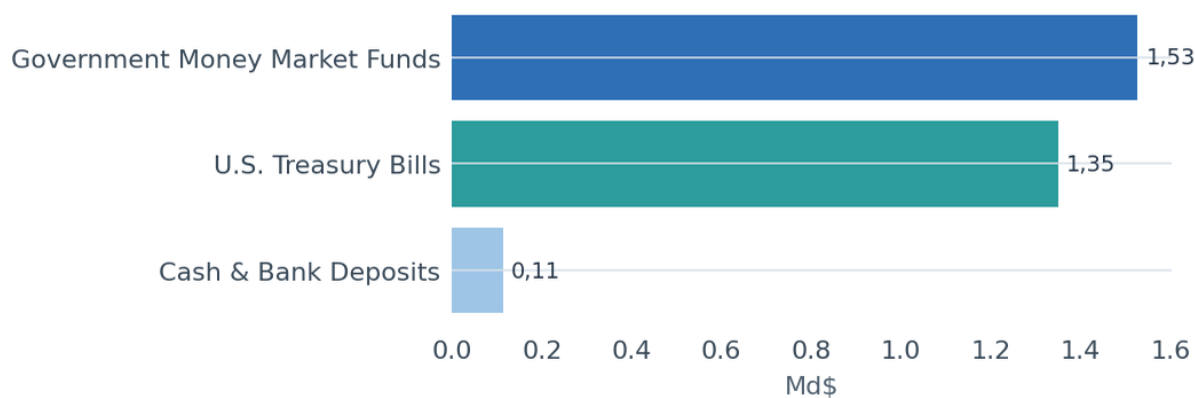


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Government Money Market Funds	\$1,53 Md	51,1 %
U.S. Treasury Bills	\$1,35 Md	45,2 %
Cash & Bank Deposits	\$112,90 M	3,8 %

Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 2,990 Md\$ d'actifs de remboursement au 30/06/2026, soit +351,13 M\$ (+13,3 %) sur un mois.
- Government money market funds : 1,527 Md\$ (51,1 %) ; T-Bills : 1,350 Md\$ (45,2 %) ; cash : 112,90 M\$ (3,8 %).
- Les actifs excèdent les tokens remboursables de 5,47 M\$; ratio de couverture : environ 100,18 %.

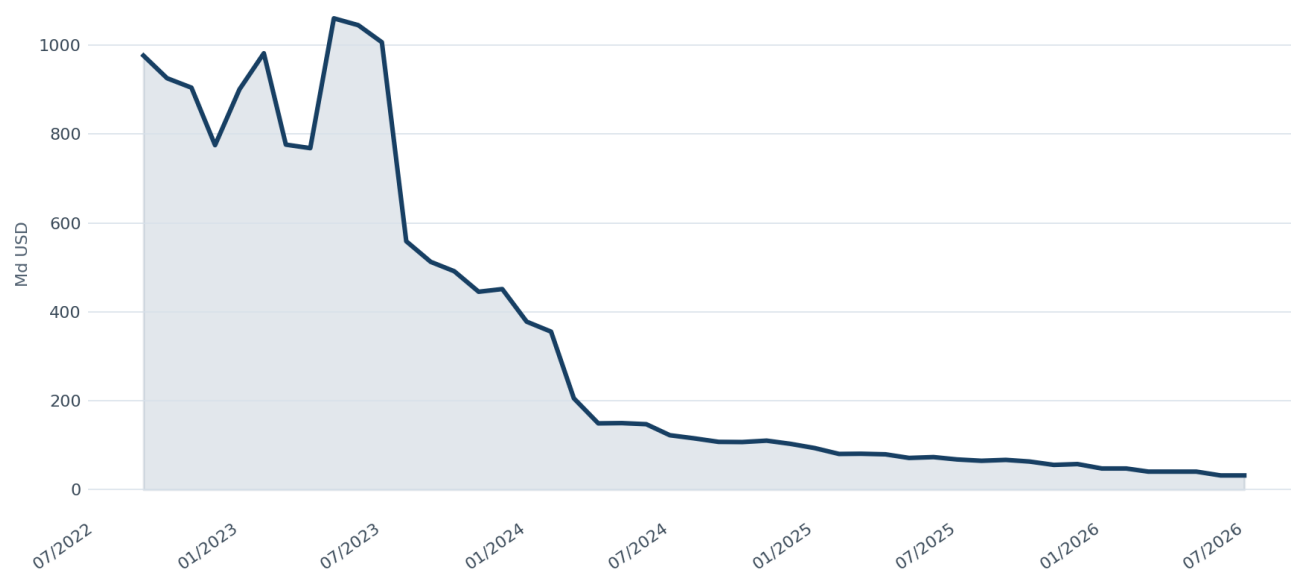
Analyse — USDG poursuit sa croissance et modifie sensiblement sa structure : les government money market funds sont désormais la première catégorie de réserve. Le rapport KPMG Singapore couvre les actifs de Paxos Digital Singapore et de Paxos Issuance Europe, avec un cadre multi-juridiction intégrant les exigences de Singapour et de MiCA. Cette architecture doit être distinguée d'un simple dépôt bancaire ou d'un certificat de dépôt.

USDP-A USDP — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
Pax Dollar	USDP	USD	Ethereum	31,98 M\$

Évolution des réserves

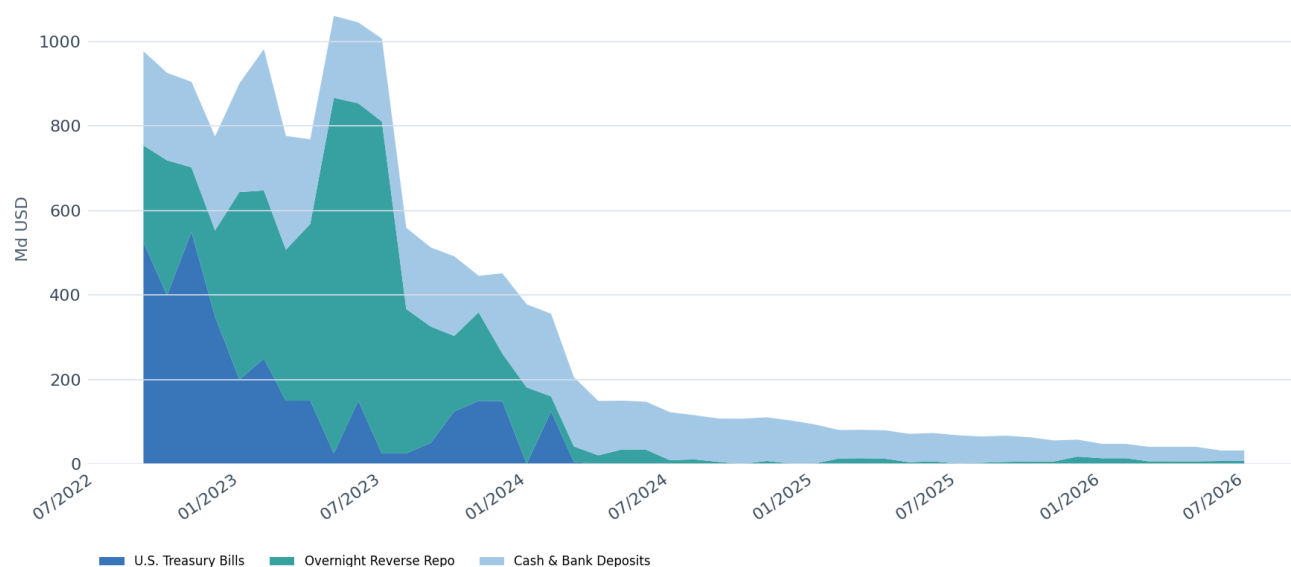
USDP: évolution des réserves / actifs publiés



USDP-B USDP — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

USDP: évolution de la composition



Composition actuelle

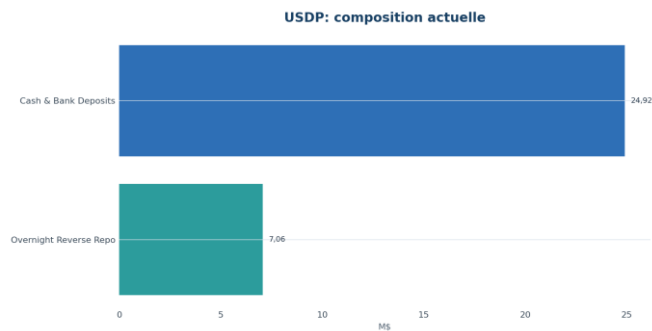


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Cash & Bank Deposits	\$24,92 M	77,9 %
Overnight Reverse Repo	\$7,06 M	22,1 %

Observation / Évolution / Constats

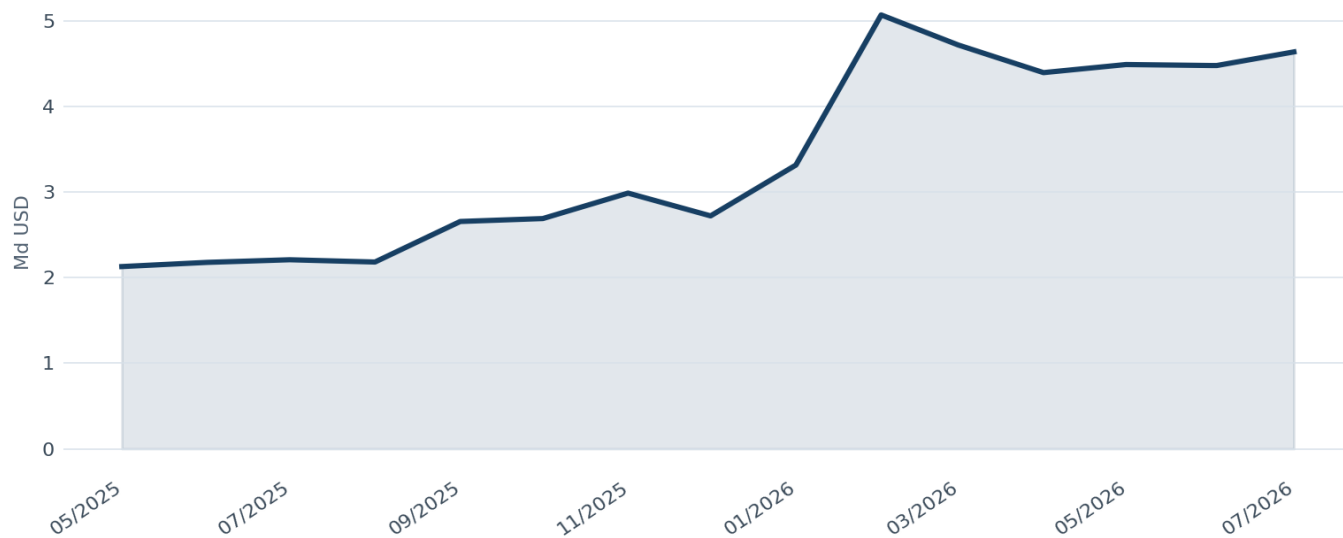
- Dernier niveau observé : 31,978 M\$ d'actifs de remboursement au 30/06/2026.
- Variation mensuelle : +4,8 K\$, soit +0,01 % ; l'encours est donc pratiquement stable sur le mois.
- Cash & Bank Deposits : 24,92 M\$ (77,9 %) ; reverse repo overnight : 7,06 M\$ (22,1 %).
- Tokens remboursables : 31,954 M\$; excédent de couverture d'environ 23,5 K\$ (100,07 %).

USD1-A USD1 — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
USD1	USD1	USD	Ethereum / BNB Chain	4,63 Md\$

Évolution des réserves

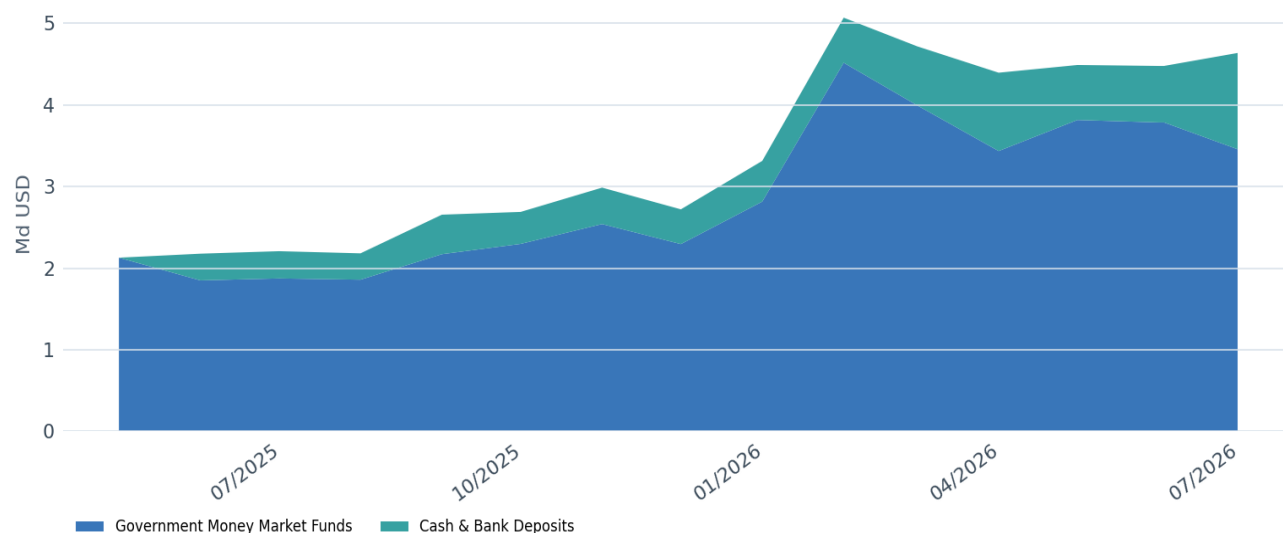
USD1: évolution des réserves / actifs publiés



USD1-B USD1 — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

USD1: évolution de la composition



Composition actuelle

USD1: composition actuelle

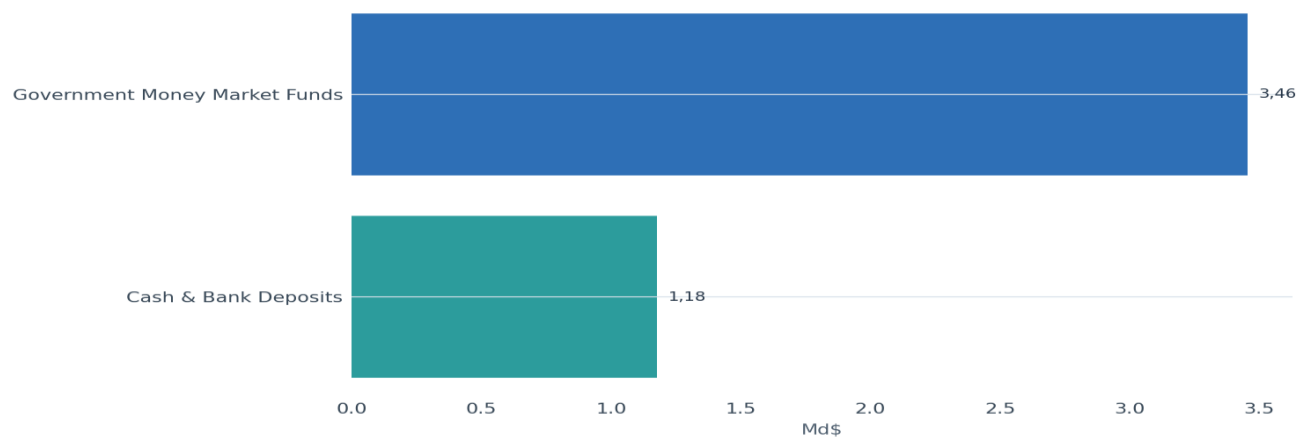


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Government Money Market Funds	\$3,46 Md	74,6 %
Cash & Bank Deposits	\$1,18 Md	25,4 %

Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 4,635 Md\$ au 30/06/2026, en hausse de 158,86 M\$ (+3,5 %) par rapport à mai.
- Government money market funds : 3,456 Md\$ (74,6 %) ; cash & bank deposits : 1,179 Md\$ (25,4 %).
- Actifs : 4,634587 Md\$; tokens remboursables : 4,634410 Md\$; couverture publiée légèrement supérieure à 100%.

Analyse — USD1 présente désormais une structure dominée par les government money market funds plutôt que par les T-Bills directs décrits dans l'édition précédente. Cette évolution de classification est importante pour la lecture de la liquidité et de la transparence : le risque porte sur le fonds, ses actifs sous-jacents, ses horaires et les mécanismes de rachat, et non uniquement sur des titres détenus directement par l'émetteur.

USDS/DAI : couverture protocolaire

Les grandeurs disponibles relèvent d'un collatéral protocolaire et non de dépôts bancaires. Le point du 29 juin 2026 est utilisé pour la composition principale ; le point du 6 août est traité comme postérieur.

ÉMETTEUR / PROTOCOLE	DEVISE	RÉFÉRENCE	COLLATÉRAL / COUVERTURE PUBLIÉE
Sky Protocol Successeur de MakerDAO / DAI	USD USDS et DAI	10,35 Md\$ 29/06/2026	10,35 Md\$ 29/06/2026

ÉVOLUTION DES RÉSERVES

Série mensuelle non reconstituée.

Sky publie des données en continu. Le point principal retenu est celui du 29 juin 2026, qui totalise 10,35 Md\$ de catégories de couverture.

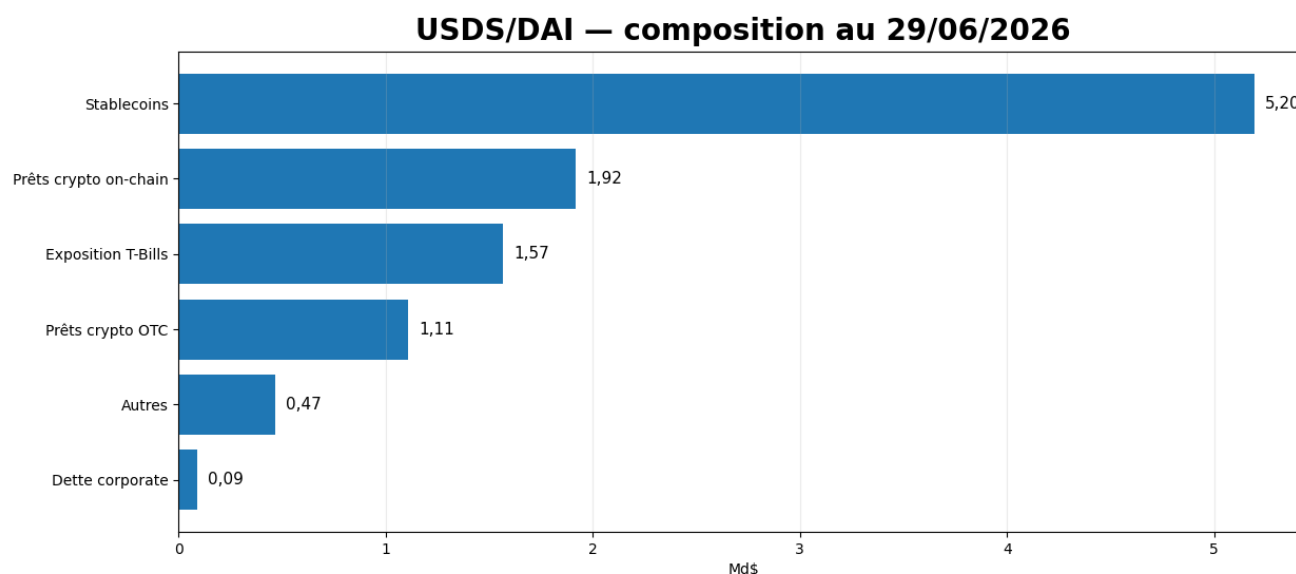
OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Stablecoins : 5,20 Md\$ (50,2 %).
- Prêts crypto on-chain : 1,92 Md\$ (18,5 %) ; prêts OTC : 1,11 Md\$ (10,7 %).
- Exposition T-Bills : 1,57 Md\$ (15,1 %).
- L'architecture doit être analysée comme un dispositif de collatéral, d'oracles et de liquidation, et non comme une réserve bancaire 1:1.

USDS/DAI-B USDS/DAI — Qualité de la couverture

Composition actuelle de la couverture

Ventilation officielle au 29 juin 2026. Les pourcentages sont rapportés au total publié de 10,35 Md\$.



Source : Sky Protocol / tableau de bord officiel, point du 29 juin 2026 [S13].

TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Montant	Lecture
Total publié	10,35 Md\$	Somme des catégories du point au 29/06/2026.
Stablecoins	5,20 Md\$	50,2 % du total publié.
Prêts crypto on-chain + OTC	3,03 Md\$	29,3 % du total publié.
T-Bills exposure	1,57 Md\$	15,1 % du total publié.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Les stablecoins représentent 50,2 % du total publié : la première concentration reste une exposition à d'autres stablecoins.
- Les prêts crypto on-chain et OTC représentent ensemble environ 29,3 %, avec des risques d'oracle, de marché, de contrepartie et de liquidation.
- Les T-Bills représentent 15,1 %.
- Le point du 06/08/2026 (9,90 Md\$) est postérieur à la période principale et n'est pas utilisé dans les agrégats du 30 juin.

SECTION EUR stablecoins

EUR stablecoins

- EURC — 384,74 M€ — rapport de réserve mensuel
- EURCV — 123,48 M€ — photographie émetteur au 29/06
- EURAU — 36,00 M€ — déclaration émetteur / réserves bancaires
- EURR — pas de point fin juin comparable retenu après l'incident déclaré
- EURØP — 7,20 M€ — attestation KPMG / réserves cash et équivalents
- EURQ — 4,49 M€ de réserves estimées à partir du ratio publié
- EURD — 560,5 K€ de circulation ; allocation de réserve spécifique non publiée
- CHFAU — 1,21 M CHF de référence ; TVL de 39 M CHF non assimilée aux réserves

EURC-A EURC — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
EURC	EURC	EUR	Ethereum, Avalanche, Solana, Stellar, Base	384,74 M€

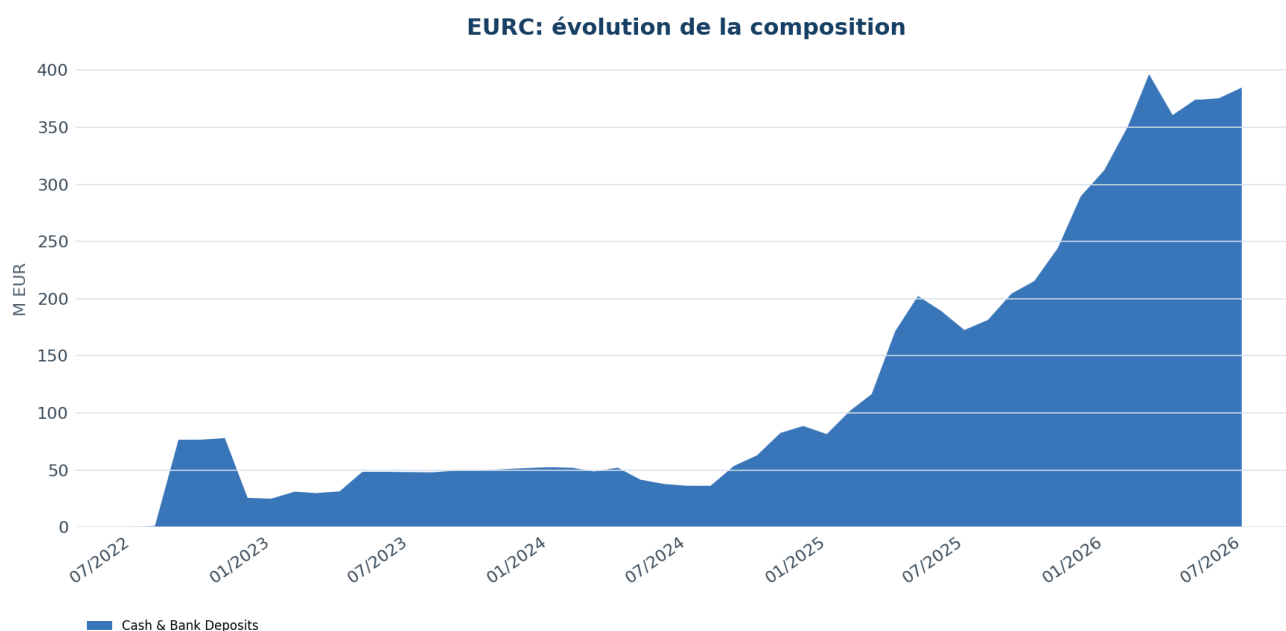
Évolution des réserves

EURC: évolution des réserves / actifs publiés



EURC-B EURC — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves



Composition actuelle

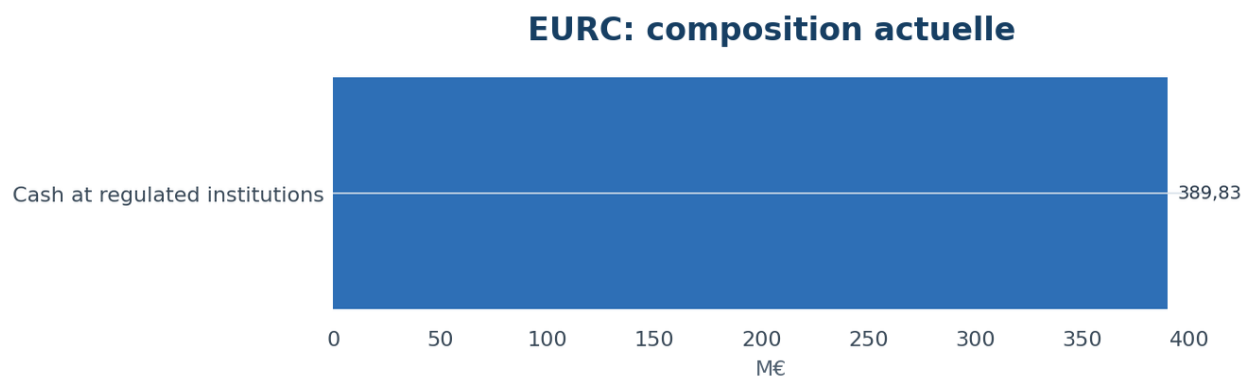


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Cash at regulated institutions	€389,83 M	101,3 %
Timing & settlement adjustment	-€5,10 M	-1,3 %

Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau observé : 384,74 M€ d'actifs de réserve nets au 30/06/2026, en hausse de 9,33 M€ (+2,5 %) sur un mois.

- Le rapport distingue 389,83 M€ détenus auprès d'institutions financières réglementées et un ajustement net de timing / règlement de -5,10 M€.

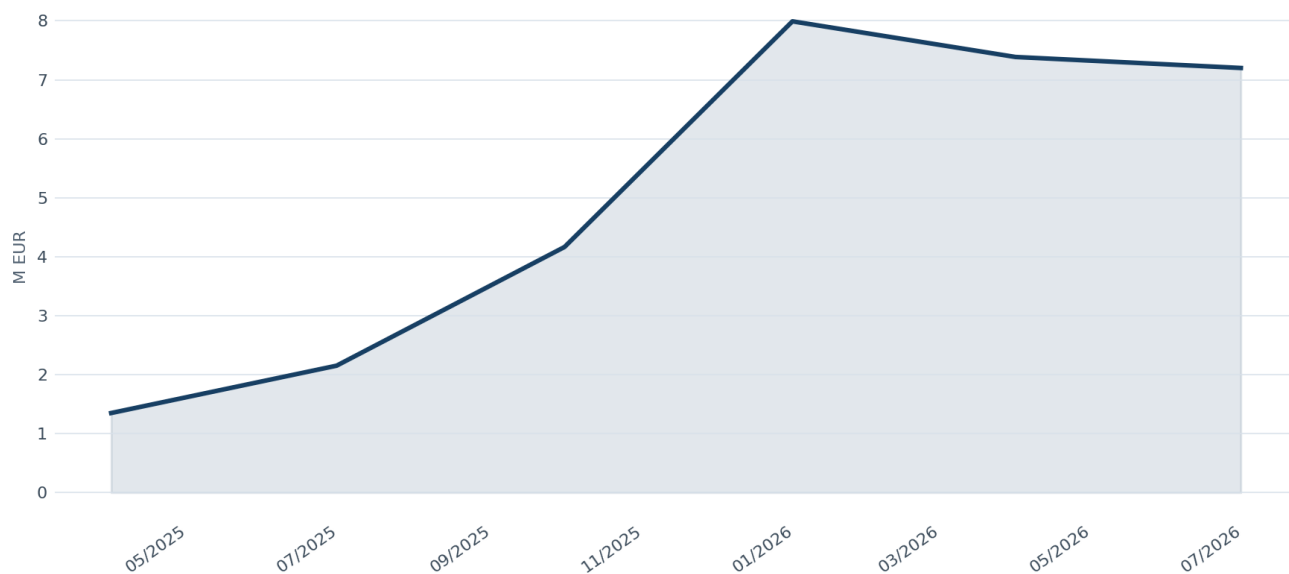
Analyse — EURC demeure le principal stablecoin euro du périmètre documenté. La réserve reste essentiellement bancaire, mais la publication de juin rend visible l'ajustement de timing et de règlement : il ne s'agit pas d'une classe d'actifs, mais d'un élément de rapprochement. Cette distinction améliore la compréhension entre cash brut et valeur nette de la réserve.

EUROP-A EUROP — Vue d'ensemble

NOM	TICKER	DEVISE	BLOCKCHAIN(S)	RÉSERVES / ACTIFS
EURØP	EURØP	EUR	Ethereum, Polygon, Avalanche, Plasma	7,20 M€

Évolution des réserves

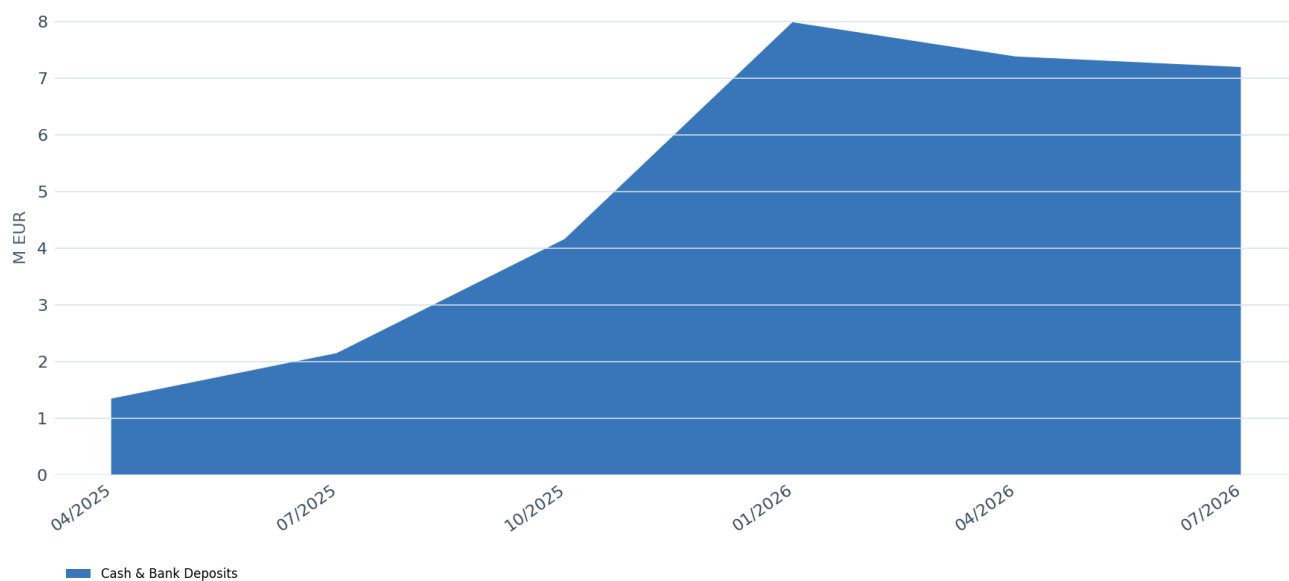
EURØP: évolution des réserves / actifs publiés



EUROP-B EUROP — Qualité des réserves

Évolution de la composition des réserves

EURØP: évolution de la composition



Composition actuelle

EURØP: composition actuelle

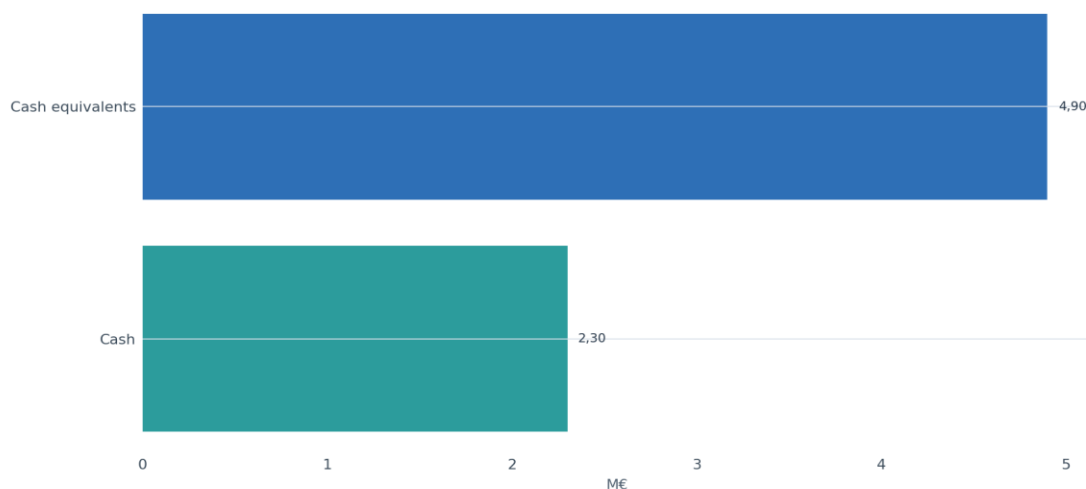


Tableau synthétique

Catégorie	Montant	Poids
Cash equivalents	€4,90 M	68,1 %
Cash	€2,30 M	31,9 %

Observation / Évolution / Constats

- Dernier niveau détaillé : 7,200276 M€ de réserves au 30/06/2026, contre 7,386687 M€ au 31/03/2026 (-2,5 %).
- Circulation : 6,840292 M€ ; surcollatéralisation calculée à partir du détail : environ 359,98 K€. Le tableau synthétique de l'émetteur diffère de 0,41 € du détail, écart documenté et non masqué.

EURCV • EURAU • EURQ • EURD • CHFAU

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 émetteur	Pas d'attestation de juin jointe ; point du 31/07 traité comme postérieur.
EURAU	26/06/2026	Photographie + analyse	Déclaration émetteur ; audit de réserve non joint au corpus.
EURQ	31/05 + 30/06/2026	Mini-série	Offre, ratio et allocation publiés ; montants de réserve estimés.
EURD	30/06/2026	Photographie + limites	Circulation connue ; allocation spécifique de réserve non publiée.
CHFAU	26/06/2026	Photographie + alerte métrique	1,21 M CHF de référence ; TVL >39 M CHF non assimilée à la réserve.

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.

ÉMETTEUR	DEVISE	RÉFÉRENCE	POINT POSTÉRIEUR
SG-FORGE Établissement de monnaie électronique	EUR EMT	123,48 M€ 29/06/2026 [D0]	133,84 M€ 31/07/2026 — hors agrégats

ÉVOLUTION DES RÉSERVES

Publication émetteur : pas de courbe mensuelle forcée

Le point de 123,48 M€ au 29 juin 2026 est retenu pour la période.

Un point de 133,84 M€ apparaît au 31 juillet 2026 dans le suivi, mais il est postérieur au 30 juin et n'est pas utilisé dans les agrégats principaux.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

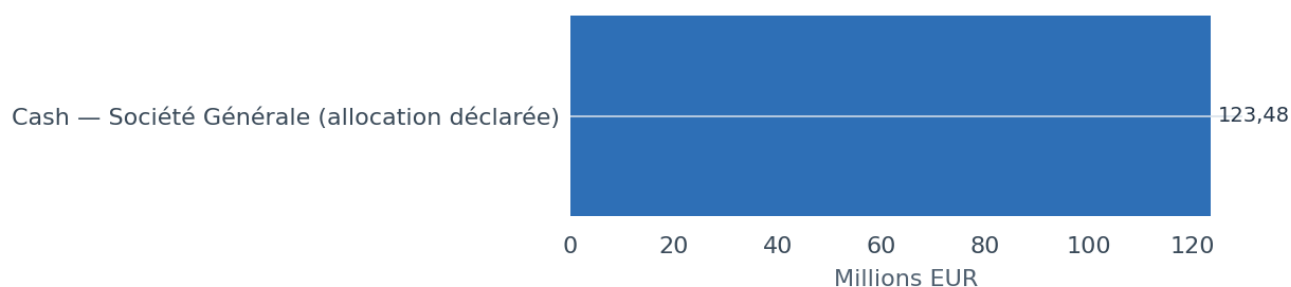
- **FORGE (SG) publie une allocation cash et une ségrégation des actifs de garantie.**
- **L'absence d'une attestation de juin jointe au corpus nous a conduit à qualifier ce point comme photographie émetteur.**
- **Le point du 31 juillet est utile pour le suivi futur, mais ne modifie pas la photographie de fin juin.**

EURCV-B EURCV — Qualité des réserves

Composition actuelle

La page publique de l'émetteur affiche une allocation cash et une mise à jour fréquente. Le point de 123,48 M€ au 29 juin est retenu pour la période ; le point de 133,84 M€ au 31 juillet est présenté uniquement comme événement postérieur.

EURCV : allocation publiée par l'émetteur



Source : SG-FORGE / CoinVertible et classeur de suivi, consultés au 6 août 2026.

TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Lecture
Référence période	123,48 M€	Photographie émetteur au 29/06/2026.
Point postérieur	133,84 M€	31/07/2026 ; hors agrégats de juin.
Couverture déclarée	100 % cash	Allocation émetteur ; absence d'attestation de juin jointe.
Fréquence	Quotidienne / fréquente	Profondeur historique non reconstituée dans ce rapport.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- L'allocation cash publiée simplifie le risque de marché mais concentre le risque bancaire.
- La profondeur historique n'est pas reconstituée sans archive officielle homogène.

EURAU-A EURAU — Vue d'ensemble

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
AllUnity	EUR	36,00 M€	31/07/2025
EMI régulée en Allemagne	EMT	26/06/2026	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 montant de 36,00 M€ au 26 juin 2026 reste une photographie de référence. Aucune série mensuelle n'est créée sans points officiels homogènes et archivés.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

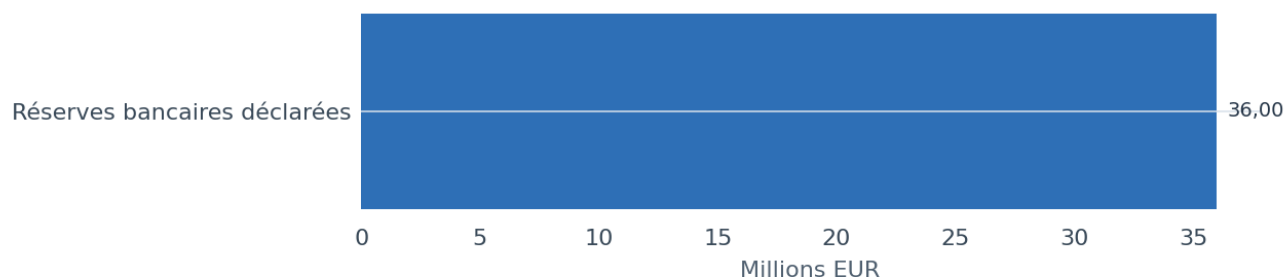
- AllUnity présente EURAU comme un EMT 100 % réservé, reposant sur un modèle de réserves réparties entre plusieurs banques européennes.
- Le Trust Center indique que les réserves sont détenues auprès d'établissements de crédit CRR de l'Union européenne et ségréguées des fonds opérationnels d'AllUnity.
- La page Trust Center consultée affichait néanmoins « Reserve audit report (coming soon) ».

EURAU-B EURAU — Qualité des réserves

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 : montant de référence déclaré au 26/06/2026



Source : AllUnity Trust Center, consulté au 6 août 2026.

TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Lecture
Montant de référence	36,00 M€	Donnée de référence 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
- 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-A EURQ — Vue d'ensemble

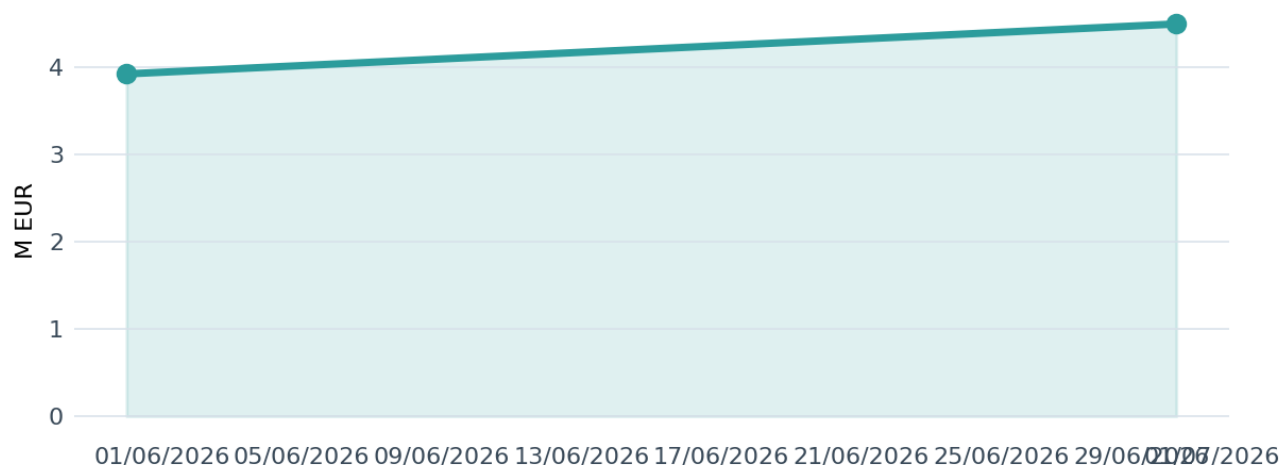
EURQ : mini-série mensuelle

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 % [S15]

ÉVOLUTION DES RÉSERVES

EURQ : réserves estimées à partir des ratios publiés



Sources : page de transparence Quantoz, point au 30 juin 2026. Les réserves sont estimées arithmétiquement à partir de l'offre et du ratio de réserve publiés ; elles ne remplacent pas une attestation indépendante.

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.

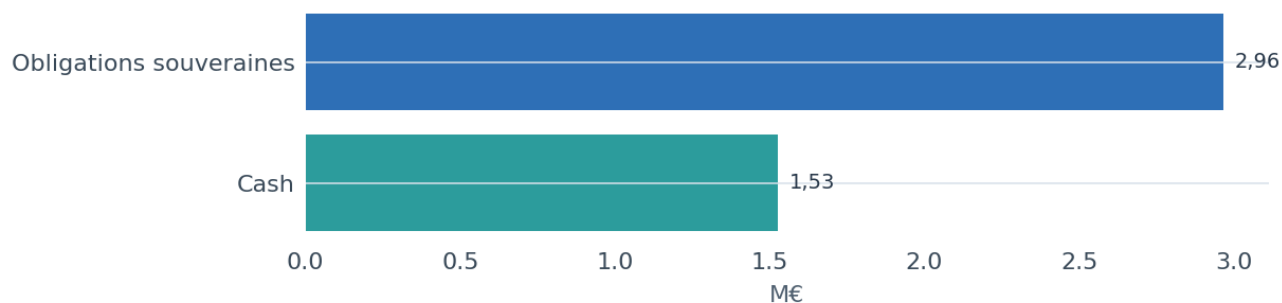
Sources : [S7] et [S8]. Calculs : analyse propre à partir de l'offre et du ratio de réserve publiés.

EURQ-B EURQ — Qualité des réserves

Composition actuelle

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

EURQ : allocation publiée au 30/06/2026



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.
Obligations souveraines	≈ 2,96 M€	66 % de la réserve estimée.
Réserves estimées	≈ 4,49 M€	Offre × ratio publié.
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-A EURD — Vue d'ensemble

EURD : encours cohérent, transparence détaillée incomplète

Quantoz — la circulation est suivie, mais aucune composition chiffrée de réserve propre à EURD n'est disponible dans le corpus actuel

ÉMETTEUR	DEVISE	CIRCULATION	RÉSERVES
Quantoz Payments	EUR	560,5 K€	Non détaillées
EMI néerlandaise	EMT	30/06/2026	Aucun actif spécifique attribuable dans la source actuelle

ÉVOLUTION DES RÉSERVES

Pas de reconstitution mensuelle

La circulation suivie à fin juin est d'environ 560,5 K EURD. Aucune valeur d'actifs de réserve spécifique et comparable n'est disponible dans le corpus actuel.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Les informations générales de Quantoz sur cash et obligations souveraines ne sont pas affectées mécaniquement à EURD.
- La circulation on-chain ou déclarée ne prouve pas, à elle seule, la ségrégation et la liquidité des réserves.

EURD-B EURD — Qualité des réserves

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 dépôts en espèces et d'obligations souveraines. Transparence insuffisante pour une analyse quantitative propre de la composition.

TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Statut
Circulation	560 508 EURD	Point de fin juin dans le suivi.
Ratio de réserve	Non retenu	Ancien point indexé non assimilé à une attestation de juin.
Actifs de réserve	Non disponibles	Aucun montant spécifique démontré dans le corpus.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- L'absence de ventilation ne permet pas de déterminer le cash, les maturités, la concentration bancaire ou le portefeuille obligataire d'EURD.
- Le statut retenu est donc : circulation documentée, réserves spécifiques non disponibles.
- Aucune estimation de déficit ou de couverture n'est produite.

CHFAU-A CHFAU — Vue d'ensemble

CHFAU : produit très récent et alerte de définition

AllUnity — EMT en francs suisses. Le rapport sépare strictement le montant de référence de 1,21 M CHF et la communication de TVL supérieure à 39 M CHF.

ÉMETTEUR	DEVISE	RÉFÉRENCE	TVL COMMUNIQUÉE
AllUnity	CHF	1,21 M CHF	>39 M CHF
EMI régulée en Allemagne	EMT	26/06/2026	29/06/2026 — métrique non comparable

ÉVOLUTION DES RÉSERVES

CHFAU a été lancé le 26 février 2026. Le point de référence utilisé pour la période est de 1,21 M CHF au 26 juin 2026. AllUnity a communiqué le 29 juin une TVL supérieure à 39 M CHF.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

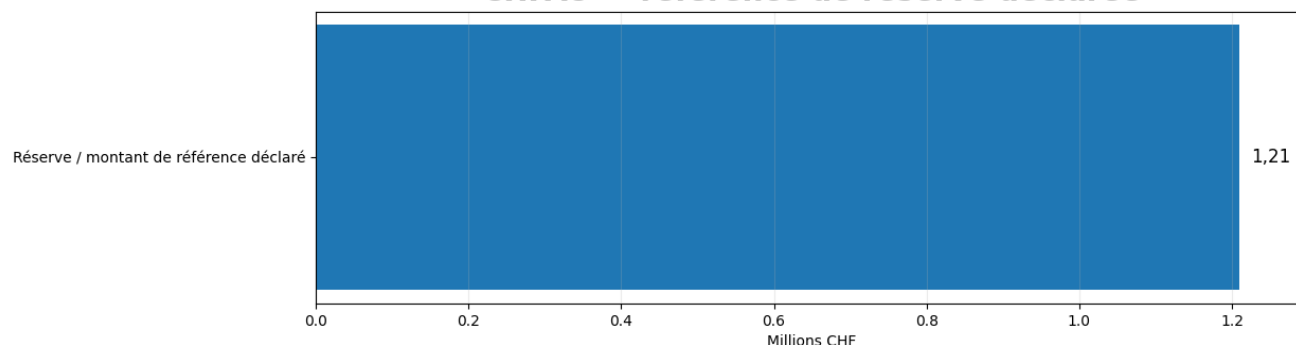
- Couverture 1:1 et ségrégation : déclarations de l'émetteur.
- Montant de référence : 1,21 M CHF au 26/06/2026.
- TVL >39 M CHF : information distincte, non intégrée aux agrégats de réserves.
- Aucune attestation indépendante de réserve couvrant ce point n'est utilisée dans le corpus.

CHFAU-B CHFAU — Qualité des réserves

Nature déclarée de la couverture

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

CHFAU — référence de réserve déclarée



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

TABLEAU SYNTHÉTIQUE

Indicateur	Valeur	Lecture
Montant de référence	1,21 M CHF	Point de suivi au 26/06/2026.
TVL communiquée	>39 M CHF	29/06/2026 ; ne vaut pas réserve ni circulation.
Couverture déclarée	1:1	Déclaration émetteur, réserves CHF ségréguées.
Rapport d'audit	Non joint au corpus	Aucune attestation indépendante utilisée pour ce point.

OBSERVATION / ÉVOLUTION / CONSTATS

- Une couverture bancaire déclarée réduit l'exposition directe à la volatilité de marché, mais la ventilation par banque n'est pas publiée dans le point utilisé.
- La qualité de preuve reste celle d'une déclaration émetteur dans le corpus présent.

Références

Documents et pages officielles consultés ou transmis pour cette édition. Les liens sont cliquables lorsqu'ils sont présents dans la source.

- [S1] BDO Advisory Services — Tether International, Financial Figures & Reserves Report au 30/06/2026 (31/07/2026) — tether.to/en/transparency/
- [S2] Circle / Deloitte — USDC Reserve Report au 30/06/2026 (29/07/2026) — circle.com/transparency
- [S3] Circle / Deloitte — EURC Reserve Report au 30/06/2026 (29/07/2026) — circle.com/transparency
- [S4] KPMG — USD1 Reserve Attestation Report, juin 2026 — bitgo.com/usd1/attestations/
- [S5] KPMG — PayPal USD Redemption Assets Report au 30/06/2026 (24/07/2026) — paxos.com/pyusd-transparency
- [S6] KPMG Singapore — Global Dollar Redemption Assets Report au 30/06/2026 (24/07/2026) — paxos.com/usdg-transparency
- [S7] Independent Accountant — RLUSD Reserve Report au 30/06/2026 (29/07/2026) — ripple.com/solutions/stablecoin/transparency/
- [S8] Ko Chi Kwong CPA — FDUSD Reserve Accounts Report au 30/06/2026 (10/07/2026) — firstdigitallabs.com/transparency
- [S9] Ankura Trust Company — Ondo USDY LLC Monthly Report, période close le 30/06/2026 — ondo.finance/usdy
- [S10] KPMG S.A. — EURØP Reserve Report Q2 2026 (03/07/2026) — schuman.io/reserve-audits/
- [S11] KPMG — Pax Dollar Redemption Assets Report au 30/06/2026 (24/07/2026) — paxos.com/regulation-and-transparency/
- [S12] HT Digital — Falcon USD collateral review letter, 03/08/2026 — événement postérieur, hors agrégats de juin.
- [S13] Sky Protocol — tableau de bord officiel, point du 29/06/2026 — sky.money/
- [S14] Ethena — transparency dashboard, point du 30/06/2026 — app.ethena.fi/
- [S15] Quantoz Payments — transparency page, point du 30/06/2026 — quantoz.com/transparency
- [S16] AllUnity — Trust Center, points EURAU / CHFAU — allunity.com/trust-center
- [S17] SG-FORGE — CoinVertible, photographie fin juin ; point du 31/07 traité séparément — sgforge.com/product/coinvertible/
- [S18] StablR — incident disclosure ; aucune donnée comparable de fin juin retenue — stabl.com/insights/

OBSERVATION — Les agrégats ne combinent pas les métriques non comparables. Les données postérieures au 30 juin sont signalées séparément.

- 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.