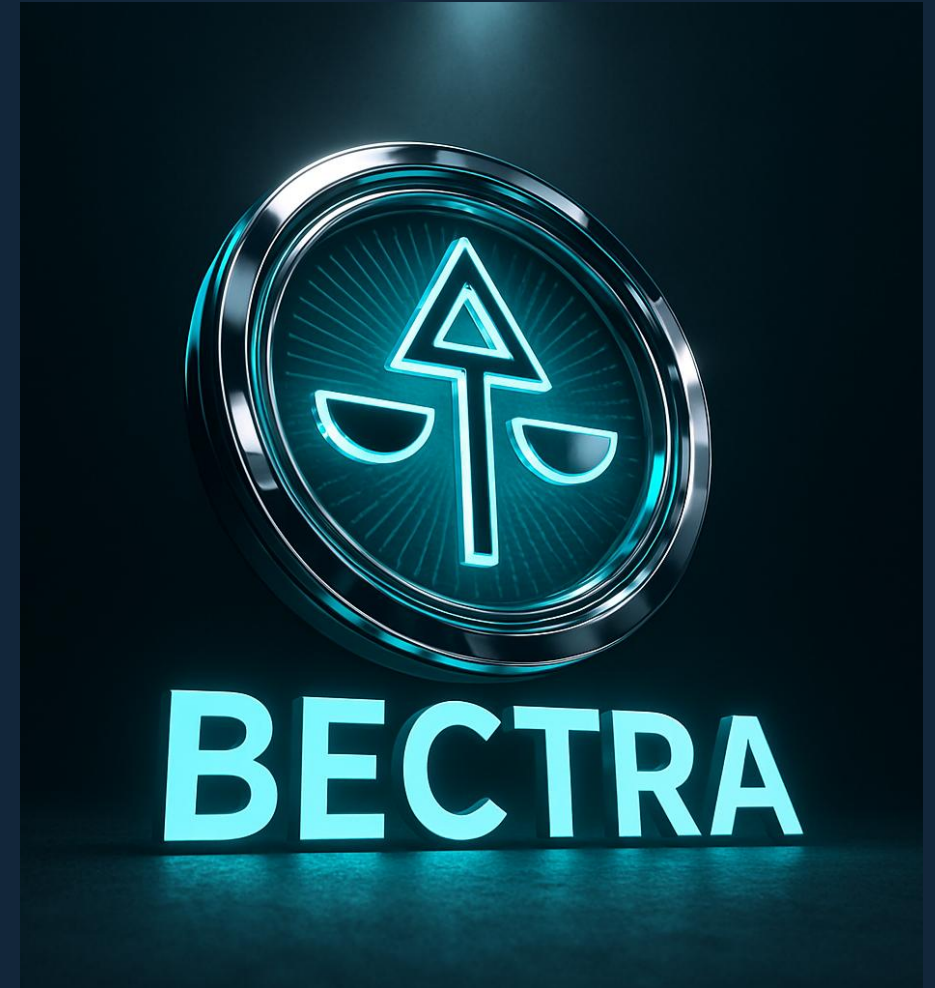


RLUSD — l'essentiel à retenir

Réserves · CUSIP · liquidité · remboursement · architecture multichaîne

Mise à jour fin août 2026 · Dernier arrêté CPA vérifié : 31 juillet 2026

Analyse indépendante fondée sur les attestations publiques RLUSD, les documents Ripple / Standard Custody et les calculs BECTRA.



Le diagnostic en une page

Juillet ajoute deux observations attestées, mais ne change pas le fond du diagnostic.

20

rapports analysés

40

dates d'observation

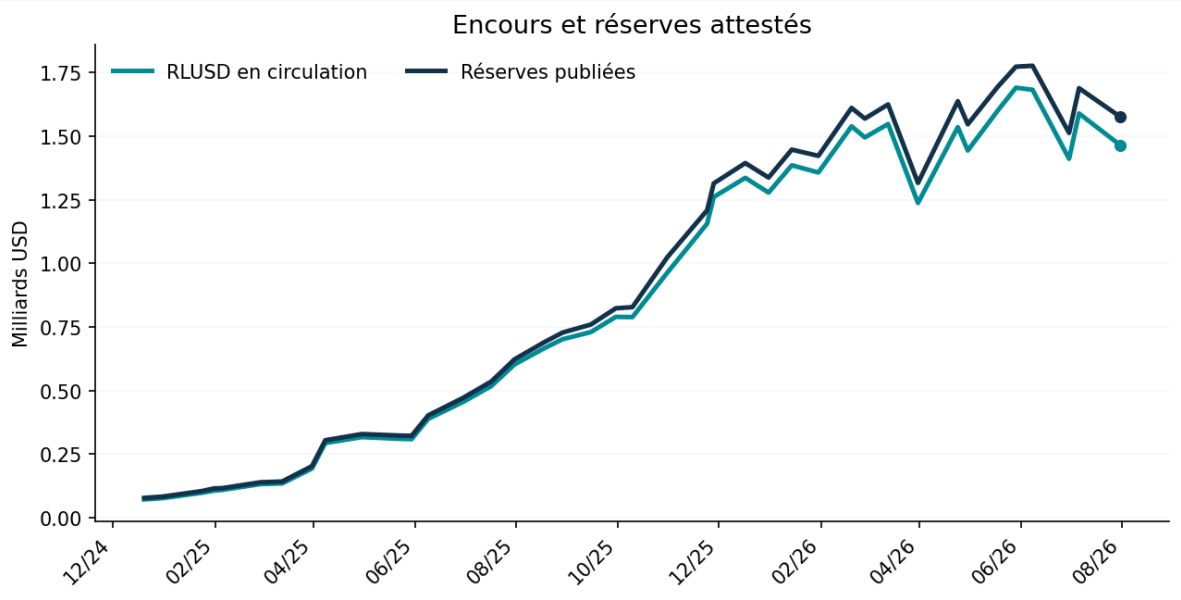
114

CUSIP uniques valorisés

107,62 %

couverture publiée au 31/07

La réserve reste supérieure à l'encours à chaque date publiée. Le point de juillet montre un portefeuille plus diversifié, mais l'accès au remboursement demeure une question contractuelle et opérationnelle.



La croissance est rapide, mais la réserve publiée reste au-dessus de l'offre à chaque date attestée.

Ce qui a réellement changé depuis juin

La mise à jour d'août est avant tout une mise à jour de périmètre documentaire et quantitatif.

01

Attestation de juillet

Deloitte confirme deux nouvelles photographies : 6 et 31 juillet 2026.

02

Portefeuille direct

114 CUSIP uniques valorisés et 18 positions Treasury actives à fin juillet.

03

Ripple Mint

La documentation opérationnelle précise davantage les flux de mint, redemption et règlement fiat.

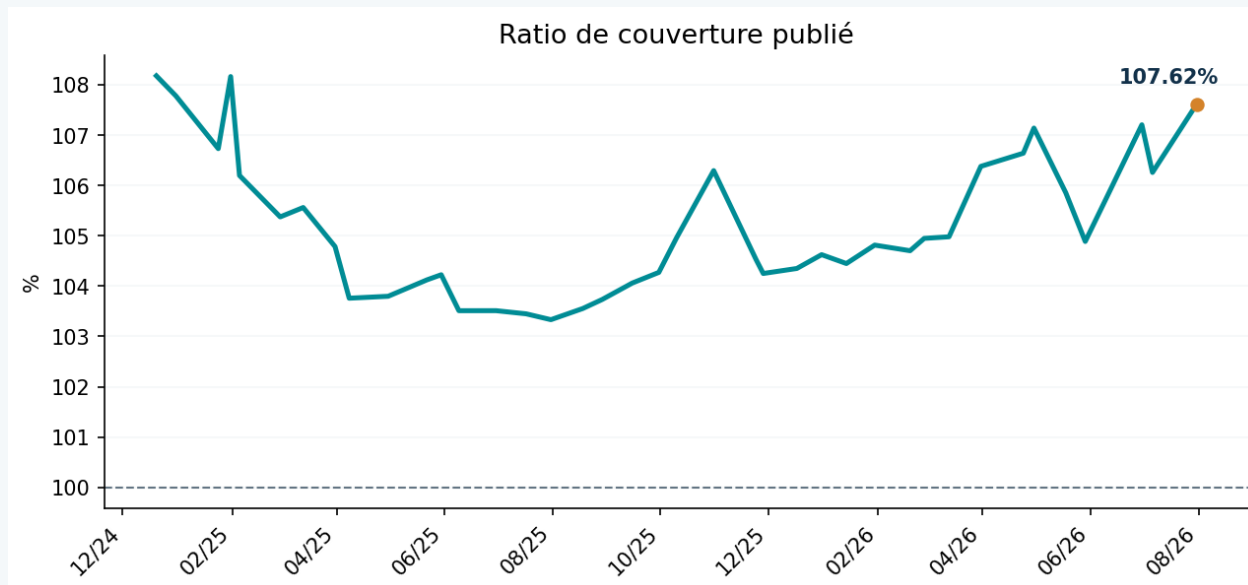
04

Fin août

Aucune attestation d'août n'est disponible : le snapshot du 20 août reste non attesté.

Réserves : surcollatéralisation intacte

La couverture publiée reste élevée, mais elle ne résout pas l'accès au remboursement.

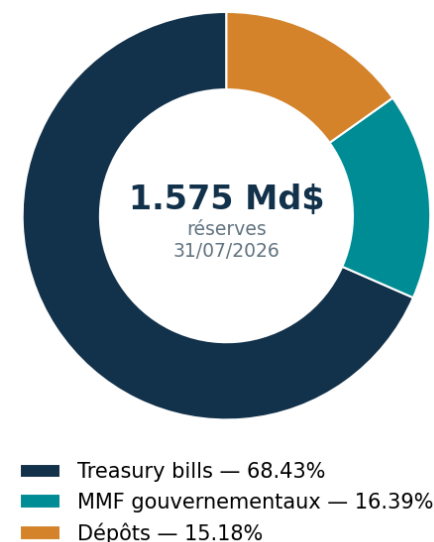


Couverture publiée : minimum historique 103,33 %, maximum 108,18 %.

Au 31 juillet : 1,575 Md\$ de réserves pour 1,464 Md RLUSD.

La couverture n'est pas une preuve d'accès immédiat aux dollars pour tout détenteur.

Composition à la dernière observation attestée



Treasury bills : plus de lignes, moins de concentration

La qualité de la réserve vient surtout du portefeuille direct, très court et diversifié.

À fin juillet, le portefeuille direct est plus étendu : 18 positions Treasury actives et un HHI de 703. La maturité moyenne pondérée atteint 33,3 jours, ce qui reste cohérent avec une réserve de très courte duration.

18

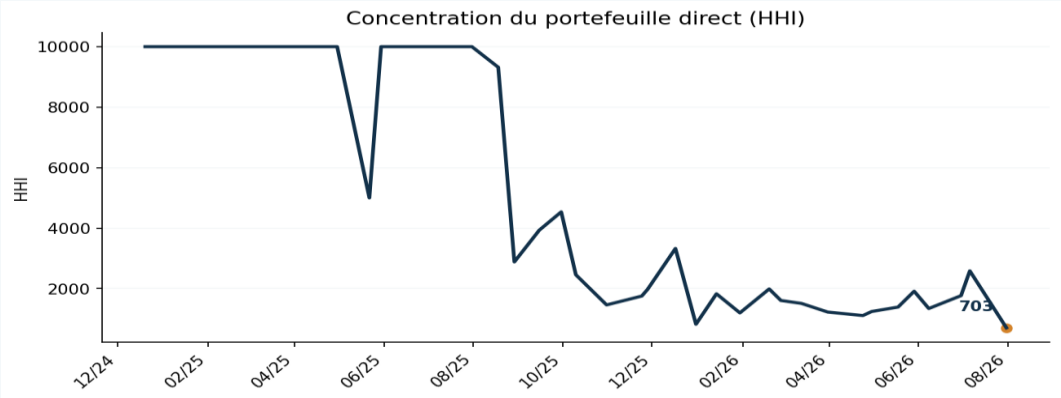
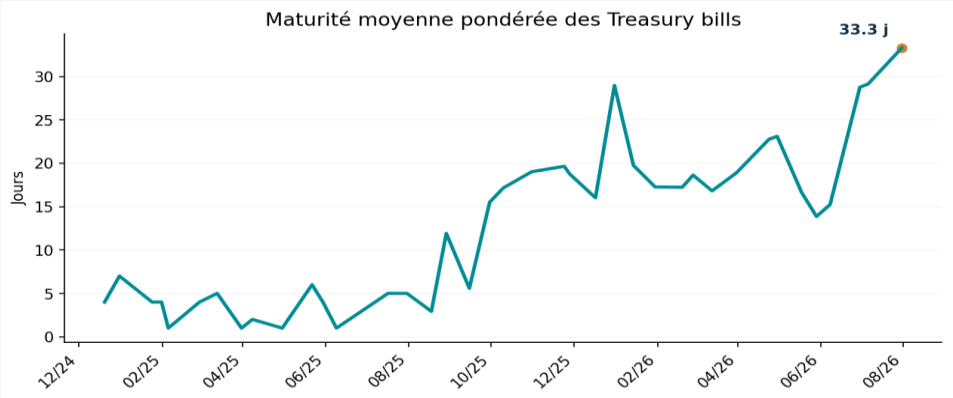
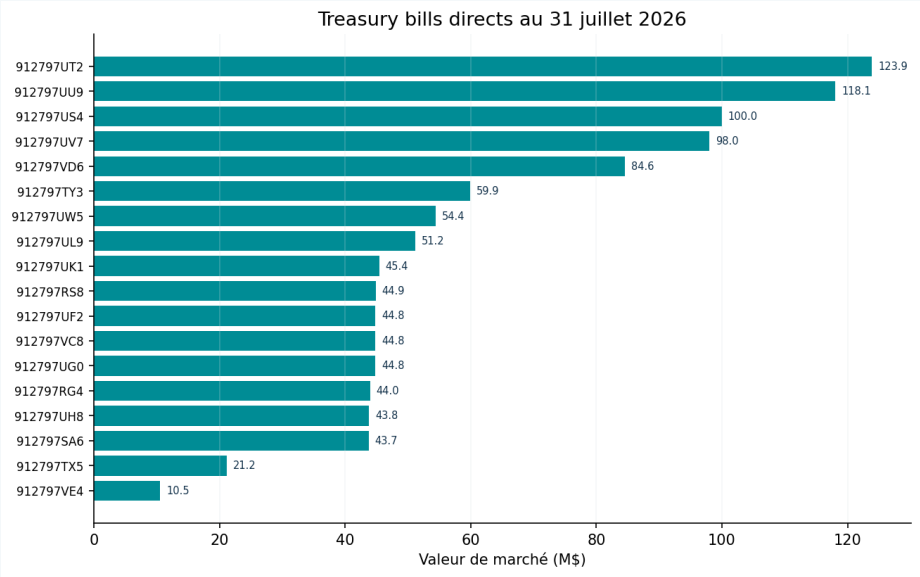
positions actives

33.3

jours de WAM

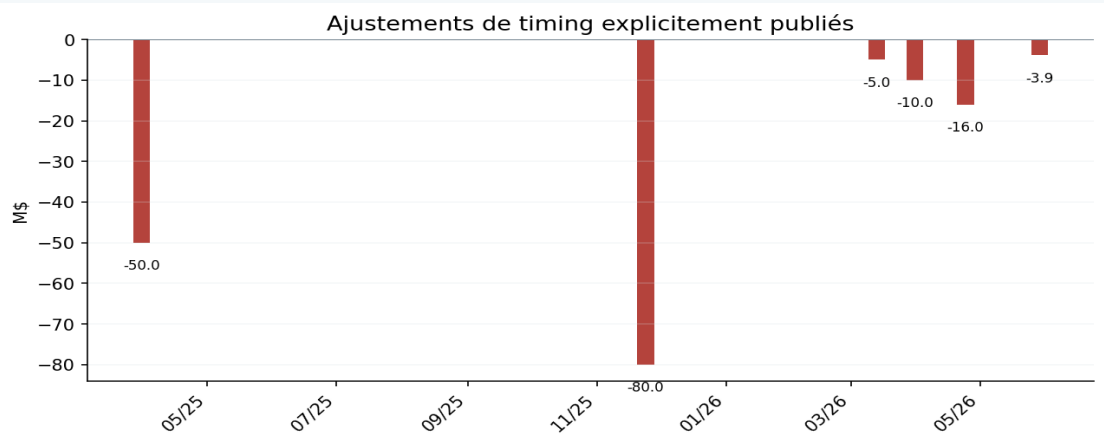
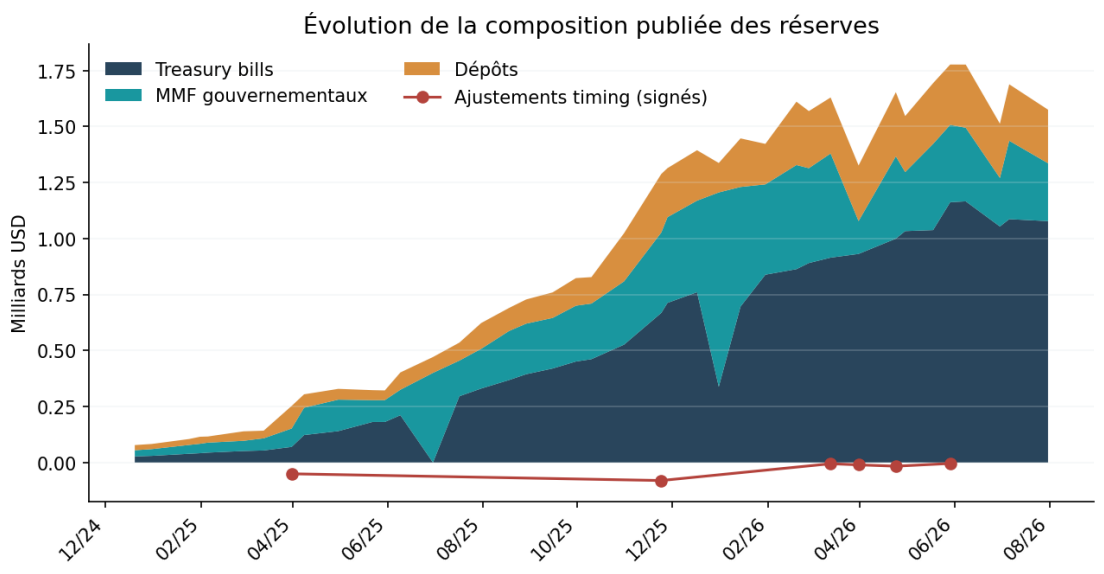
703

HHI



Liquidité publiée : trois zones restent à documenter

La transparence arithmétique est complète ; la transparence opérationnelle ne l'est pas.



Fonds monétaires

Nom, ticker, gestionnaire et portefeuille sous-jacent non publiés.

Dépôts

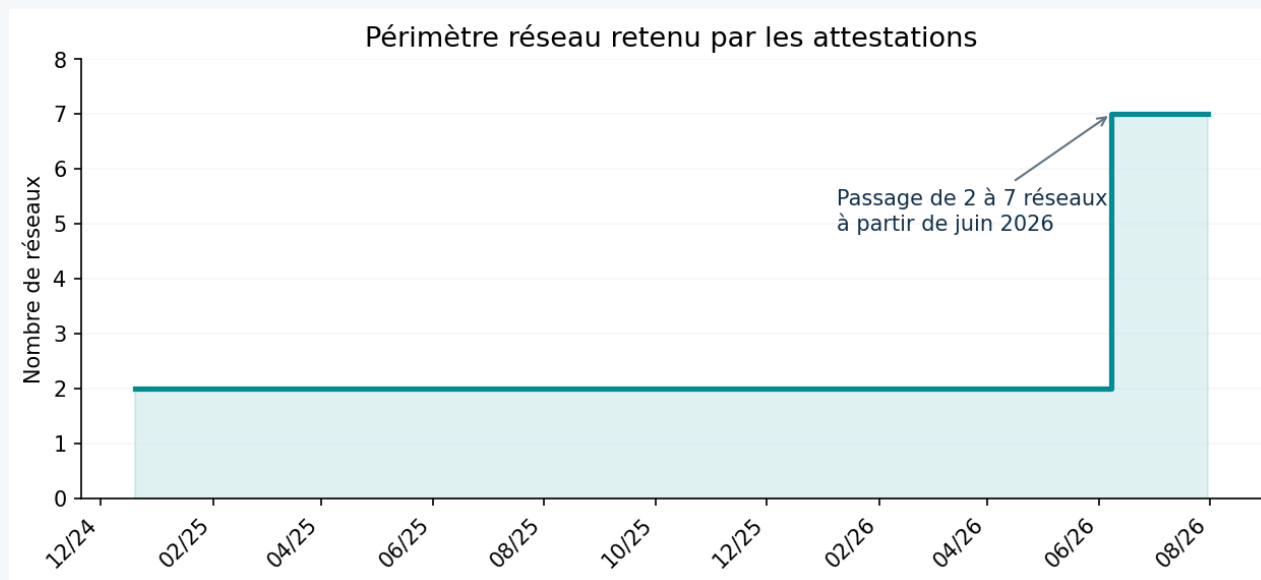
Banques et soldes par établissement non publiés dans l'attestation.

Timing

Certains décalages achat/mint ou redemption/paiement peuvent affecter le cut-off.

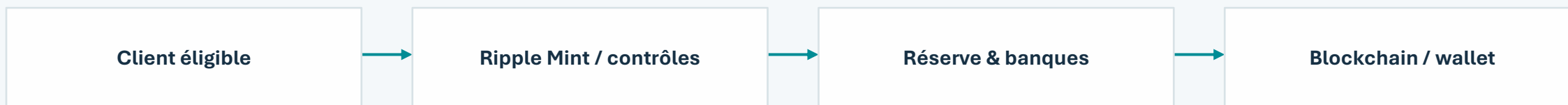
Multichaîne : sept réseaux, pas de ventilation historique

Le périmètre réseau est connu ; les quantités par réseau ne le sont pas.



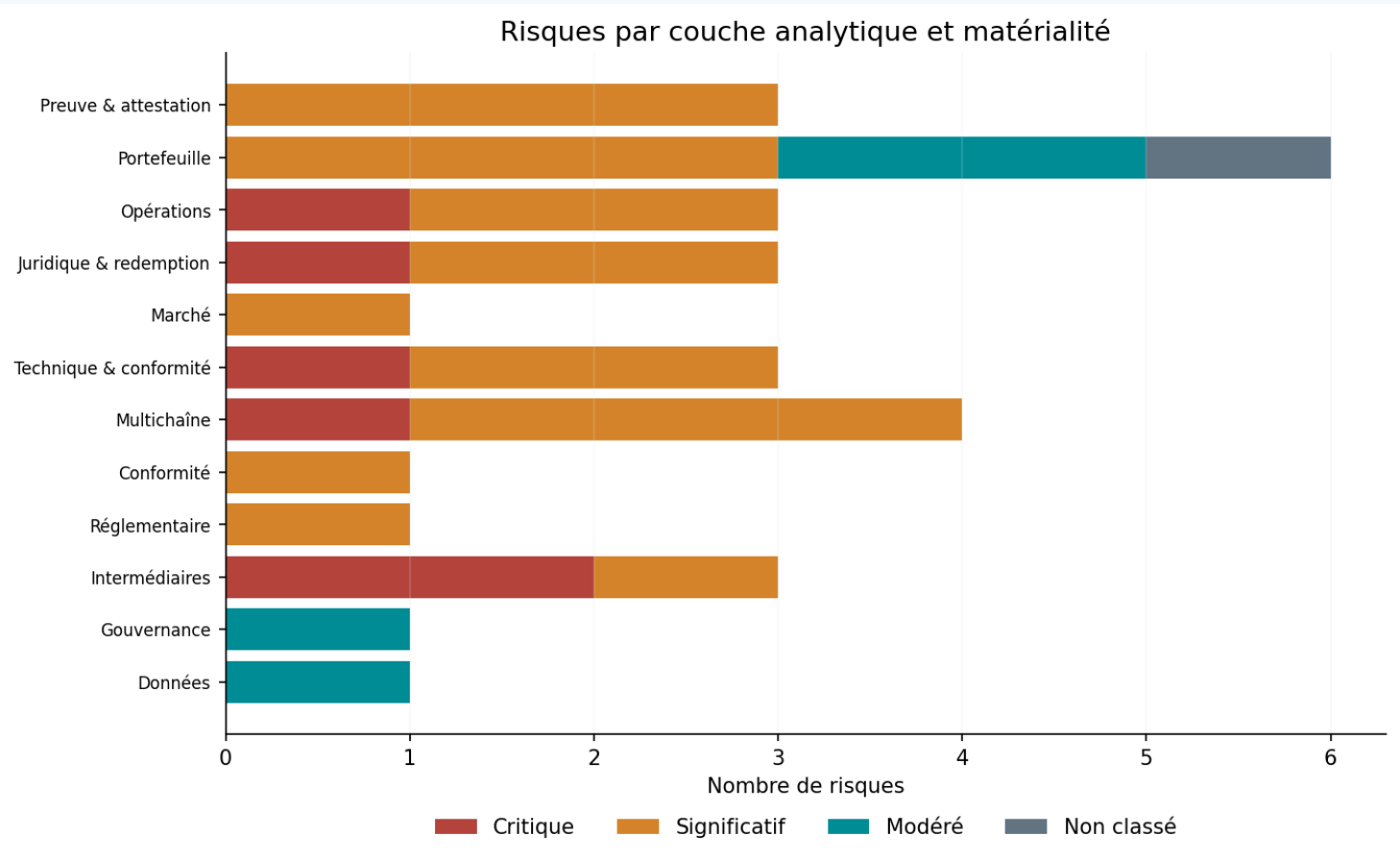
Les attestations couvrent XRPL, Ethereum, Base, Unichain, Optimism, Ink et XRPL EVM Sidechain. Elles ne publient pas l'offre par réseau : aucune ventilation historique ne doit être inventée.

Implication : séparer offre attestée globale, circulation on-chain et éventuels mécanismes de bridge.



Risques : la réserve n'est pas le seul sujet

Les risques les plus matériels se situent hors des CUSIP.



Cinq risques critiques à ne pas confondre avec la qualité de la réserve :

- Remboursement direct réservé aux clients éligibles
- Dépendance aux banques fiat
- Plateformes et wallets custodial
- Clés et rôles administratifs
- Double comptage natif / bridgé

La bonne question : “qui peut transformer RLUSD en dollars, à quel moment, par quel contrat et par quelle infrastructure ?”

Ce qu’une entreprise doit trancher avant de détenir RLUSD

L’analyse comptable dépend d’abord des droits et de l’usage réel.

Droits

Droit opposable à recevoir des dollars ?

Éligibilité

Client direct ou détenteur via plateforme ?

Conservation

Qui contrôle le wallet, les clés et la continuité ?

Réseau

Quel traitement en cas de gel, incident ou bridge ?

Comptabilité

Classement selon droits, usage, liquidité et référentiel applicable.

Lecture

RLUSD ne doit pas être automatiquement assimilé à un dépôt bancaire disponible. Le traitement dépend du contrat, du statut du détenteur, de la conservation, du réseau et du référentiel comptable applicable.

Référentiels à examiner : normes françaises, IFRS, US GAAP et SYSCOHADA.

Conclusion : réserve solide, accès aux dollars à documenter

Ce que l'analyse établit

Réserves supérieures à l'encours aux 40 dates attestées.
Réconciliations CUSIP et réserves sans écart.
Portefeuille direct très court et moins concentré à fin juillet.

Ce qui reste à obtenir

Banques, soldes et cut-off par établissement.
Fonds monétaires utilisés et leurs actifs sous-jacents.
Contrats complets, délais et conditions de remboursement.

Message central : la réserve RLUSD est documentée et cohérente ; la diligence d'entreprise doit porter sur les droits, l'éligibilité, les intermédiaires et la continuité opérationnelle.