

BECTRA

USD1

## USD1 — L'essentiel à retenir

Réserves, FRGXX, droits de remboursement et architecture multichaîne

ÉDITION FIN AOÛT 2026

Information cut-off : 30 août 2026, 15:55:57 UTC

Rapport analytique BECTRA



# BECTRA

# La couverture reste supérieure à 100 % au 31 juillet

La contraction de l’offre ne révèle pas, à elle seule, une détérioration des réserves

3.997

Tokens remboursables — USD bn

4.001

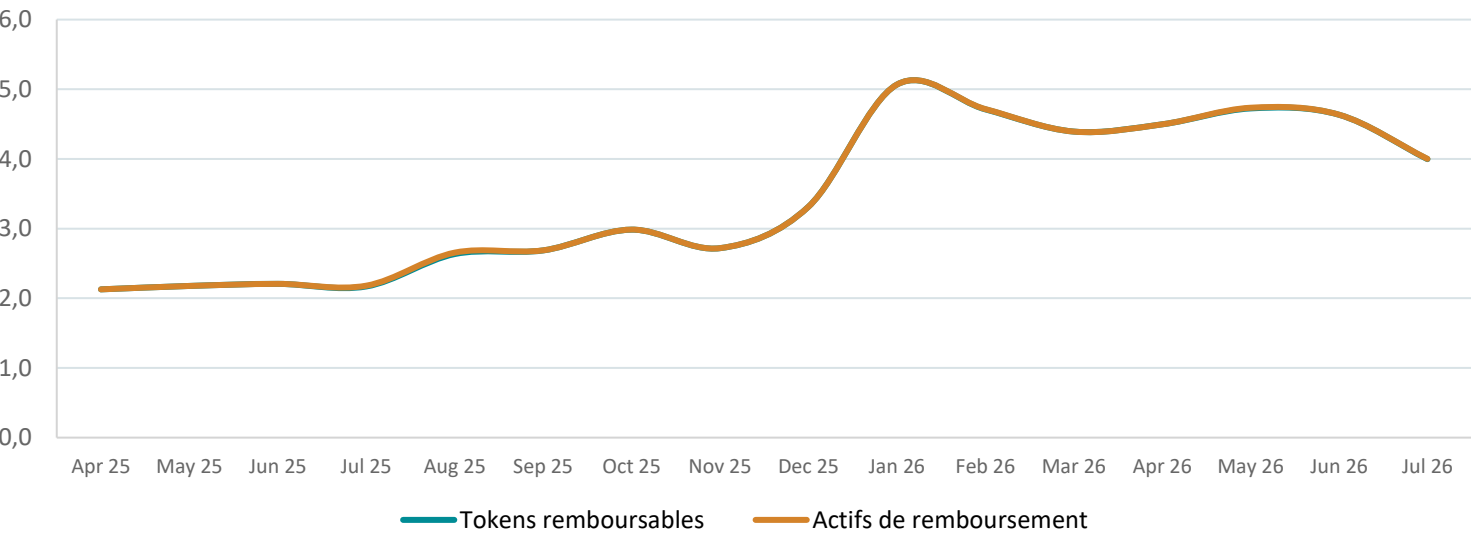
Actifs de remboursement — USD  
bn

100.1086%

Couverture

\$392,388

Surplus final



### Contrôle arithmétique

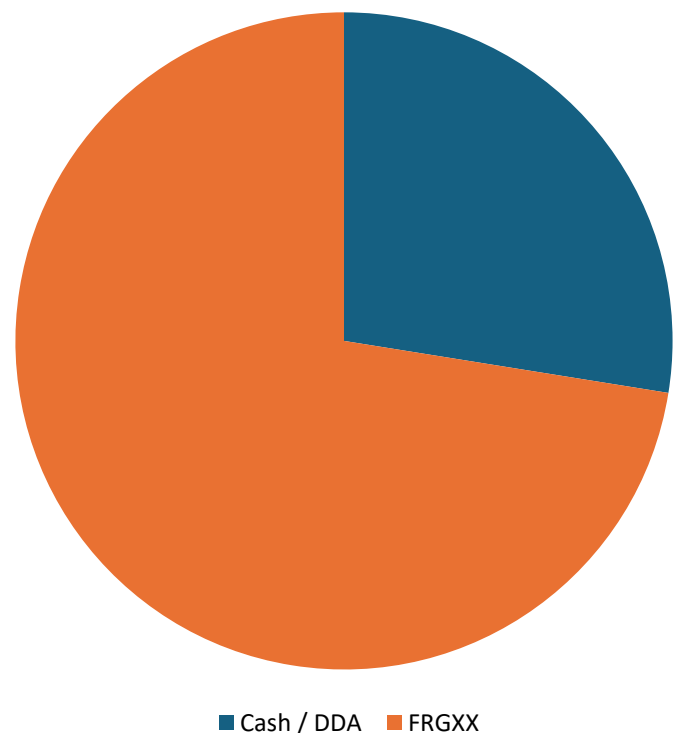
Sous-total publié  
\$4,338,561

Recalculé  
\$4,338,562

Écart imprimé non matériel : 1 USD

# Le cash progresse dans le mix, mais FRGXX demeure majoritaire

Une photographie plus liquide au 31 juillet — sans preuve d'un changement durable de stratégie



27.53%

Cash / DDA

72.47%

FRGXX

- Cash : -77.1 M\$ depuis le 30 juin
- FRGXX : -556.6 M\$ depuis le 30 juin
- La part cash augmente de 2.10 points
- Un seul point ne prouve pas une nouvelle stratégie

# FRGXX reste un actif de réserve de haute qualité — et non du cash bancaire

Le look-through économique ne doit jamais être ajouté aux parts du fonds

0.9999

NAV

40

WAM — jours

100

WAL — jours

59%

Liquidité quotidienne

72%

Liquidité hebdomadaire

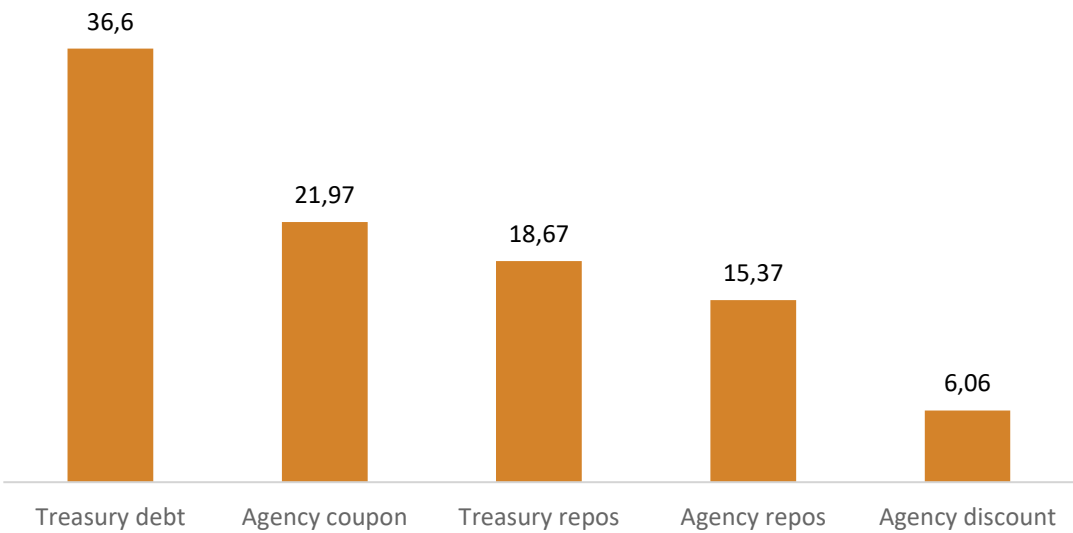
## Concentration de la position USD1

1.39%

Position / classe

1.07%

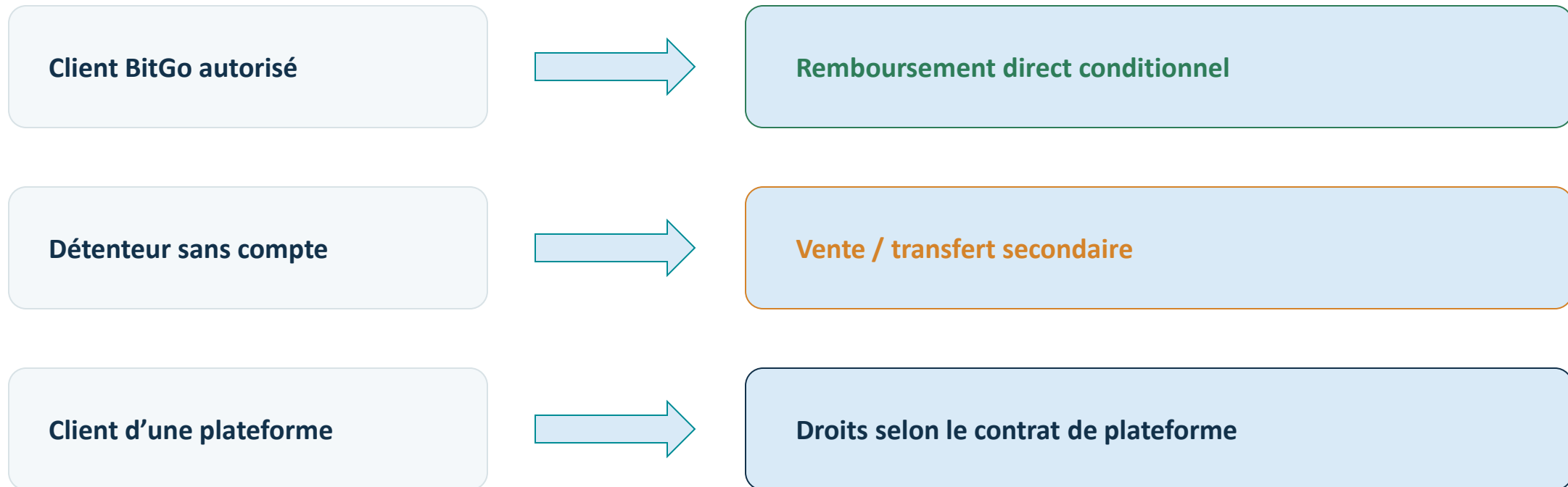
Position / série



Look-through économique — aucun double comptage

# La détention de USD1 ne crée pas un droit direct universel

Le remboursement direct dépend du statut de Client BitGo et du maintien du Good Standing



## Conditions cumulatives

KYC/KYB • AML/CFT • SANCTIONS • JURIDICTION • COMPTE BANCAIRE • GOOD STANDING

# Le PoR complète l'attestation, sans la remplacer

Les périmètres de chaînes natives et bridgées doivent être réconciliés explicitement

**\$3.9887bn**

Réserves PoR — 6 août

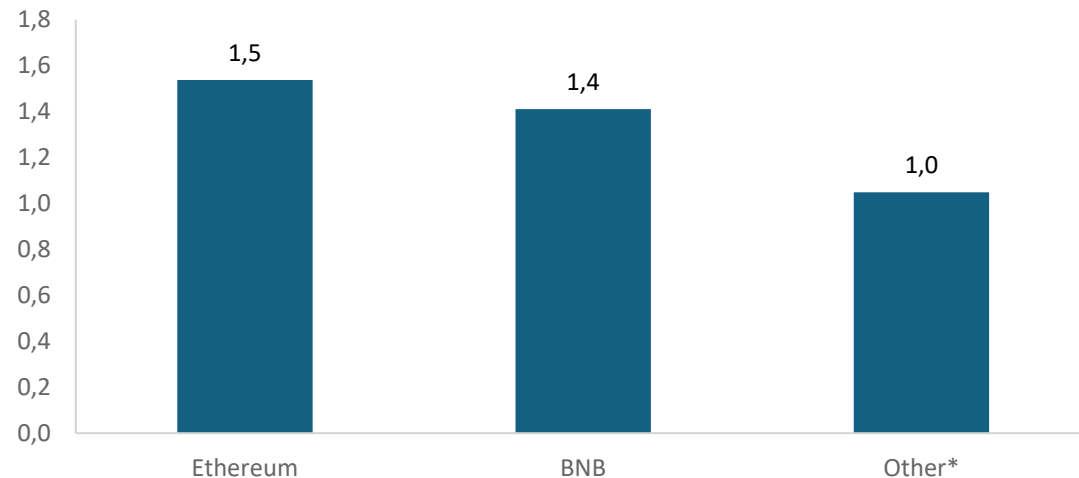
**\$3.9883bn**

Offre PoR

**100.01%**

Ratio PoR

30 août  
valeurs non  
déterminées



## Périmètres à distinguer

- Offre nativement mintée
- Représentations bridgées
- Tokens access-restricted
- Ajustements de timing

**Le PoR n'est pas une attestation KPMG.**

# L'émetteur actuel reste BitGo malgré une transition future envisagée

L'approbation OCC de World Liberty Trust Company est préliminaire et conditionnelle

**12 déc. 2025**

**BitGo Bank & Trust, N.A.**

Conversion effective — émetteur actuel

**14 août 2026**

**World Liberty Trust Company, N.A.**

Approbation OCC préliminaire et conditionnelle

**18 août 2026**

**U.S. Treasury — GENIUS Act**

NPRM : règle proposée, non finale

**30 août 2026**

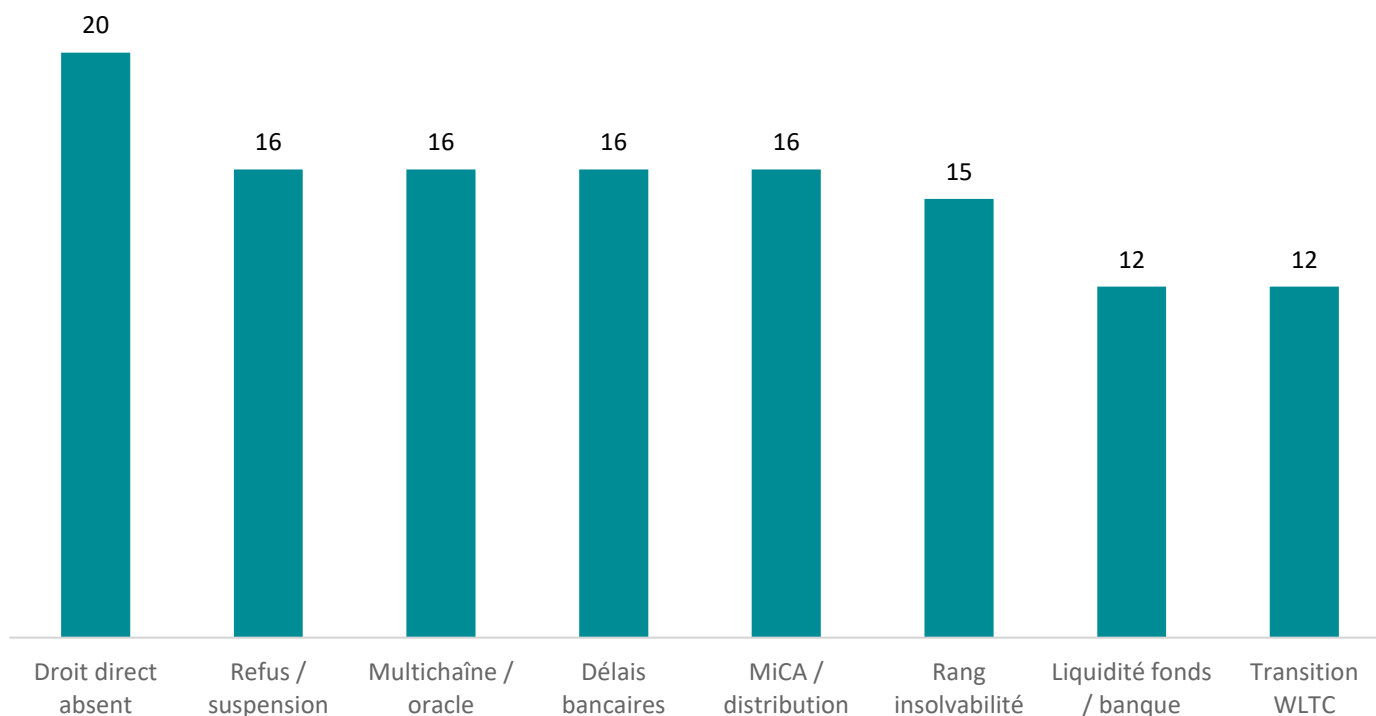
**Information cut-off**

Aucun transfert d'émetteur effectif

**BitGo reste la Company et l'émetteur au point de coupure.**

# Le risque principal est l'accès effectif à la sortie — pas seulement la réserve

Les scores ne changent pas sans nouvelle preuve; un risque de transition est ajouté

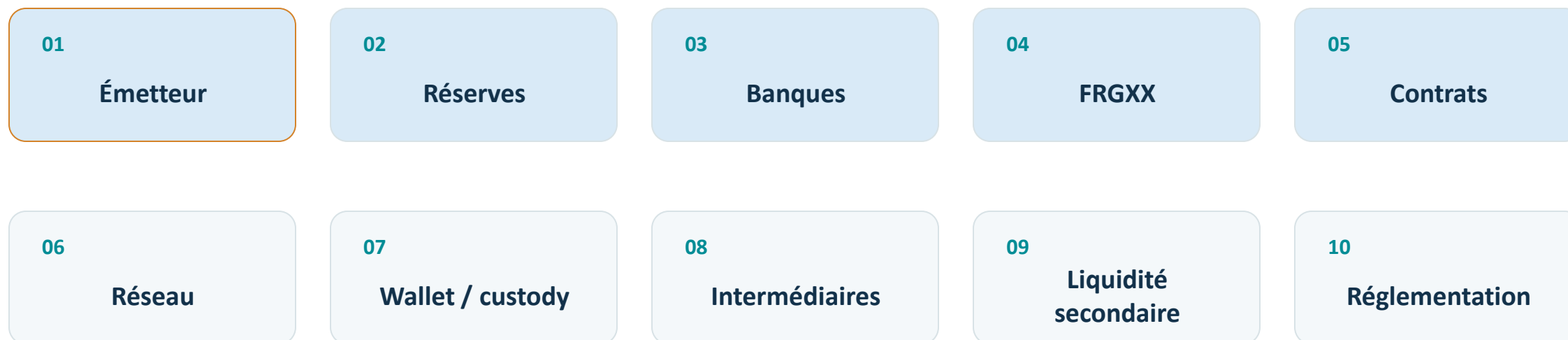


## Contrôles prioritaires

- Préqualifier la voie de remboursement
- Limiter les expositions par chaîne
- Maintenir un buffer bancaire
- Tester une sortie réelle
- Suivre la transition OCC

# Pour une entreprise, USD1 est une exposition à plusieurs couches

Émetteur, réserves, banques, fonds, contrats, réseaux, wallets, intermédiaires et réglementation



**La qualité des réserves ne suffit pas à elle seule.**

Politique de détention • limites d'exposition • sélection des réseaux • réconciliation • plan de sortie • stress tests

## Conclusion : réserves solides, droits et exécution à encadrer

USD1 peut servir au règlement ou à la trésorerie uniquement avec une voie de sortie prévalidée

**100.1086%**

Couverture attestée au 31 juillet

**27.53%**

Part cash

**72.47%**

Part FRGXX

**1 USD**

Écart imprimé isolé

### Position BECTRA

**USD1 peut être utilisé comme instrument de règlement ou de trésorerie uniquement dans un dispositif qui prévalide la voie de sortie, limite les concentrations et conserve des liquidités bancaires indépendantes.**

À surveiller : attestation suivante • transition WLTC • PoR exploitable • nouveaux termes BitGo