

BRSRV - BlackRock Daily Reinvestment Stablecoin Reserve Vehicle

Le BlackRock Daily Reinvestment Stablecoin Reserve Vehicle (BRSRV) est un fonds monétaire tokenisé lancé par BlackRock Investments, LLC, visant à répondre aux exigences réglementaires pour les réserves de stablecoins, notamment celles stipulées par le GENIUS Act américain. Il s'agit d'un fonds d'investissement à capital ouvert qui investit exclusivement dans des actifs très liquides et sûrs : la trésorerie, les bons du Trésor américain (bills et notes) avec une échéance inférieure à 93 jours, et les accords de mise en pension (repurchase agreements) sécurisés par des instruments du Trésor. L'objectif principal est de fournir un revenu courant tout en assurant la stabilité du principal, avec une valeur nette d'inventaire (VNI) cible de 1 \$ par action. Les dividendes sont calculés et réinvestis quotidiennement, y compris les week-ends.

La tokenisation du BRSRV permet d'émettre des "OnChain Shares" (actions en chaîne) qui représentent une participation dans le fonds. Ces tokens sont enregistrés nativement sur des blockchains publiques, offrant une accessibilité sur plusieurs réseaux tels qu'Ethereum et Solana. Ce système est géré via une infrastructure blockchain intégrée et permissionnée, où le transfert agent conserve un contrôle sur l'exactitude des registres et la transférabilité des actions. L'accès au BRSRV est restreint aux investisseurs approuvés après un processus de vérification AML (Anti-Money Laundering) et KYC (Know Your Customer).

L'investissement minimum initial est de 3 millions de dollars américains. Les souscriptions et les rachats sont gérés via un processus combinant des opérations hors chaîne (offchain) pour la règlement et des transactions en chaîne (onchain) pour la frappe et le transfert des tokens.

Le BRSRV se positionne comme un actif de réserve éligible pour les émetteurs de stablecoins, offrant une alternative réglementée et à faible risque par rapport aux réserves traditionnelles. Il vise à transformer les stablecoins d'une réserve inerte en un actif générant des revenus. Le taux de dépenses net est de 0,17%, avec des frais contractuellement

annulés jusqu'au 30 juin 2028.

S&P Global Ratings a attribué au BRSRV une note de stabilité de principal 'AAAm', soulignant la qualité de ses investissements, sa structure d'échéance et la capacité de gestion de BlackRock à maintenir une VNI stable. La structure tokenisée est jugée résiliente sur le plan opérationnel, avec des protocoles de sécurité robustes pour atténuer les risques cybernétiques et liés aux contrats intelligents.

En termes de tokenomics, le BRSRV n'a pas de dynamique de prix spéculative intrinsèque, car sa valeur est directement liée à la performance d'un fonds monétaire traditionnel sous-jacent, visant un NAV de 1 \$. Son utilité réside dans sa fonction de réserve d'actifs, sa liquidité et sa conformité réglementaire pour les acteurs de l'écosystème des stablecoins et de la finance décentralisée (DeFi). Il s'inscrit dans une stratégie plus large de BlackRock visant à intégrer les actifs financiers traditionnels dans l'infrastructure blockchain, renforçant ainsi le narratif technologique de l'entreprise.