EUL - Euler

Euler est un protocole de prêt décentralisé (DeFi) basé sur la blockchain Ethereum, lancé en décembre 2021 par Euler Labs. Son objectif principal est de révolutionner la façon dont les utilisateurs interagissent avec la finance décentralisée en offrant une approche modulaire et permissionless pour la création de marchés de prêt et d'emprunt. Contrairement aux plateformes traditionnelles qui nécessitent une approbation de gouvernance pour lister de nouveaux actifs, Euler permet à quiconque de créer un marché pour n'importe quel token ERC-20, à condition qu'il ait une paire WETH sur Uniswap v3.

Architecture et Fonctionnement

L'architecture d'Euler repose sur deux composants clés : l'Euler Vault Kit (EVK) et l'Ethereum Vault Connector (EVC). L'EVK est un ensemble d'outils qui permet aux utilisateurs de créer et de gérer leurs propres marchés de prêt, appelés "vaults". Ces vaults sont conformes au standard ERC-4626 et peuvent être déployés de manière permissionless. L'EVK offre une grande flexibilité en permettant la création de marchés isolés pour des actifs spécifiques, réduisant ainsi les risques de contagion.

L'EVC agit comme une couche d'interopérabilité, facilitant la connexion entre les différents vaults au sein de l'écosystème Euler. Il permet d'utiliser des actifs déposés dans un vault comme garantie pour emprunter dans un autre, améliorant ainsi l'efficacité du capital. L'EVC gère également les interactions entre vaults, garantissant que les positions restent suffisamment collatéralisées et sécurisées.

Euler propose des fonctionnalités innovantes telles que les "flash loans" sans frais, qui permettent des transactions non garanties au sein d'un même bloc, facilitant ainsi les stratégies d'arbitrage et de rééquilibrage de positions. La plateforme prend également en charge les "sub-accounts", permettant à un compte Ethereum de créer jusqu'à 256 sous-comptes pour gérer plusieurs positions simultanément.

Gestion des Risques

Euler met en œuvre un mécanisme de gestion des risques basé sur des "Asset Tiers" (niveaux d'actifs). Les actifs sont classés en trois niveaux :

- **Isolation-tier :** Inclut les actifs listés de manière permissionless, présentant le risque le plus élevé. Ils ne peuvent pas être utilisés comme garantie.
- **Cross-tier :** Permet une utilisation plus flexible comme garantie.
- **Collateral-tier :** Destiné aux actifs à faible risque (comme ETH, USDC, la plupart des stablecoins) qui peuvent être utilisés comme garantie.

Les détenteurs du token EUL peuvent voter pour faire évoluer les actifs entre ces différents niveaux, équilibrant ainsi efficacité du capital et exposition au risque.

Le Token EUL

Le token EUL est le token de gouvernance natif du protocole Euler. Il s'agit d'un token ERC-20 dont l'offre maximale est plafonnée à 27 182 818 unités, en hommage au nombre e d'Euler. Les détenteurs de tokens EUL ont le pouvoir de proposer et de voter sur les changements à apporter au protocole, y compris les mises à niveau des smart contracts, les ajustements des paramètres de risque et la gestion de la trésorerie de l'EulerDAO.

L'utilité du token EUL comprend également sa participation aux enchères "Fee Flow" pour la distribution des frais du protocole et son utilisation comme récompense pour les utilisateurs participant activement au protocole. La distribution du token EUL a été structurée pour récompenser les premiers adoptants et les utilisateurs actifs, avec des allocations pour la trésorerie de l'EulerDAO, le développement de l'écosystème, les investisseurs et les incitations de plateforme.

Cas d'Usage

Euler Finance offre une plateforme polyvalente pour divers cas d'utilisation dans l'écosystème DeFi :

- **Stratégies de rendement à effet de levier :** Les utilisateurs peuvent enchaîner des tokens de staking liquide (LSTs), des tokens de récompense liquide (LRTs) et des vaults ETH pour optimiser leur rendement.
- **Fourniture de liquidité à effet de levier :** Les fournisseurs de liquidité peuvent utiliser leurs tokens LP (par exemple, WETH/LST) comme garantie pour emprunter d'autres actifs et amplifier leurs positions.
- **Couverture contre la perte impermanente :** Des vaults spécialisés (comme WETH/USDC) permettent de se prémunir contre le risque de perte impermanente.

- **Carry trades sur stablecoins :** La plateforme facilite les carry trades grâce à des paires de vaults personnalisées (par exemple, USDC et USDT).
- **Création de marchés personnalisés :** Les constructeurs peuvent déployer des marchés de prêt sur mesure pour des niches d'actifs ou des stratégies financières spécifiques.

Gouvernance

La gouvernance du protocole Euler est décentralisée et gérée par la communauté des détenteurs de tokens EUL via des mécanismes on-chain sur Ethereum. Les décisions clés sont prises par vote, assurant que le protocole évolue en fonction des besoins du marché et des utilisateurs. L'Euler Foundation, une entité à but non lucratif, a été créée pour représenter l'EulerDAO dans les interactions du monde réel.

Événements Clés et Perspectives

Euler a connu une croissance significative, mais a également fait face à des défis, notamment un exploit de sécurité en mars 2023 qui a entraîné la perte de 197 millions de dollars. Cependant, la majorité des fonds volés ont été récupérés, et le projet a démontré sa résilience avec le lancement d'Euler V2, qui a renforcé la modularité, la sécurité et la flexibilité. L'intégration sur différentes chaînes comme Arbitrum, Avalanche, Base et la BNB Chain élargit sa portée. Euler continue de développer son écosystème, offrant des opportunités de rendement et d'innovation aux utilisateurs et aux constructeurs dans l'espace DeFi.