SFRXETH - Staked Frax Ether

Le Staked Frax Ether (sfrxETH) est un composant clé de l'écosystème Frax Finance, axé sur l'amélioration de l'expérience de staking d'Ethereum (ETH) et la maximisation des rendements. Il s'agit d'un dérivé de staking liquide, ce qui signifie qu'il représente une fraction d'ETH staké tout en conservant sa liquidité.

Fonctionnement : Le système Frax Ether comprend trois éléments principaux : le Frax Ether (frxETH), le Staked Frax Ether (sfrxETH) et le Frax ETH Minter. L'ETH est d'abord échangé contre du frxETH via le Frax ETH Minter. Le frxETH agit comme un stablecoin, mais il est différent des stablecoins traditionnels comme le FRAX. Il est conçu pour être approximativement indexé sur la valeur de l'ETH, où 1 frxETH représente idéalement 1 ETH. Cependant, détenir du frxETH seul ne génère pas de rendement de staking ; il est comparable à détenir de l'ETH classique. La relation d'échange entre frxETH et ETH est défendue pour rester dans une fourchette de 0,99 à 1,01 ETH par frxETH.

Pour gagner des rendements de staking, les utilisateurs échangent leur frxETH contre du sfrxETH en le déposant dans le vault sfrxETH. Ce vault est un contrat intelligent conforme à la norme ERC-4626 qui accumule les récompenses de staking générées par les validateurs Frax Ether. Au fur et à mesure que les validateurs gagnent des récompenses, une quantité équivalente de frxETH est frappée et ajoutée au vault sfrxETH. Par conséquent, la valeur du sfrxETH par rapport au frxETH augmente au fil du temps. Les détenteurs de sfrxETH détiennent une réclamation proportionnelle sur une quantité croissante de frxETH dans le vault, partageant les récompenses de staking en fonction de leur part du sfrxETH total. Cela permet aux utilisateurs de racheter leur sfrxETH pour une quantité plus importante de frxETH qu'ils n'en ont initialement déposé.

Utilité et intégration dans l'écosystème : Le sfrxETH est conçu pour être hautement composable au sein de l'écosystème DeFi. Il peut être utilisé comme garantie dans les protocoles de prêt, comme Fraxlend, ou dans des pools de liquidité sur des échanges décentralisés (DEX) tels que Curve et Balancer. En conservant sfrxETH, les utilisateurs bénéficient de rendements de staking passifs tout en conservant la flexibilité d'utiliser leurs actifs dans d'autres applications DeFi pour générer des rendements supplémentaires (rendements actifs). Cette approche offre une alternative aux méthodes de staking ETH

plus traditionnelles qui verrouillent les actifs pendant des périodes définies.

Gouvernance et Tokenomics : Le sfrxETH fait partie de l'écosystème Frax Finance, qui est gouverné par le token Frax Share (FXS). Les détenteurs de FXS peuvent verrouiller leurs tokens pour obtenir des veFXS (vote-escrowed FXS), qui leur confèrent des droits de vote sur les propositions du protocole. Bien que sfrxETH lui-même ne soit pas un token de gouvernance principal, sa performance et son adoption sont influencées par les décisions prises par la communauté Frax via la gouvernance FXS.

Le sfrxETH a une offre illimitée, car de nouveaux frxETH peuvent être frappés pour représenter les récompenses de staking. Cependant, des mécanismes de contrôle de l'inflation ou de combustion peuvent être mis en place pour gérer l'offre.

Avantages :

- **Liquidité :** Permet aux utilisateurs de gagner des rendements de staking sans avoir à bloquer leurs ETH.
- **Rendements potentiellement plus élevés :** Le système sfrxETH peut offrir des rendements de staking compétitifs, car toutes les récompenses des validateurs sont redirigées vers les détenteurs de sfrxETH.
- **Composabilité DeFi :** Peut être utilisé dans diverses applications DeFi pour générer des rendements supplémentaires.
- **Sécurité :** S'appuie sur l'infrastructure de sécurité d'Ethereum et le modèle de collatéralisation de Frax Finance.

Limites et Risques :

- **Risques de centralisation :** Le contrat frxETH peut être exposé à des risques de centralisation, car l'administrateur a un contrôle significatif sur les fonctions de frappe/brûlage et de retrait de l'ETH staké sous-jacent.
- **Risque de smart contract :** Comme pour tout protocole DeFi, il existe un risque associé aux vulnérabilités potentielles des smart contracts.
- **Volatilité du marché :** Bien que sfrxETH soit conçu pour représenter une valeur d'ETH staké plus élevée, sa valeur de marché reste soumise à la volatilité générale du marché des cryptomonnaies.
- **Dépendance à Frax Ether :** Le sfrxETH est intrinsèquement lié au succès et à la sécurité

du protocole Frax Ether.

En résumé, le sfrxETH représente une approche innovante du staking d'ETH, offrant liquidité et potentiel de rendement accru au sein de l'écosystème Frax Finance et au-delà.