

APYUSD - apyUSD

APYUSD est un stablecoin innovant porteur de rendement, émis par le protocole APYX sur le réseau Ethereum. Il représente une divergence significative par rapport aux modèles de stablecoins traditionnels en générant ses rendements à partir de dividendes du monde réel, plutôt que d'incitations on-chain ou de stratégies spéculatives. APYUSD fait partie du système à double token d'APYUSD, qui comprend apxUSD comme actif de base stable et non porteur de rendement.

Mécanisme et Utilité

APYUSD fonctionne comme la « couche de rendement » au sein de l'écosystème APYX. Les utilisateurs émettent de l'APYUSD en déposant de l'apxUSD dans un coffre-fort de rendement désigné. Ce coffre-fort est conçu pour accumuler les dividendes en espèces générés par des actions privilégiées hors chaîne de Trésoreries d'Actifs Numériques (DAT). Ces DAT sont des entités qui détiennent des réserves de crypto et distribuent des dividendes. Les dividendes accumulés sont ensuite distribués aux détenteurs d'APYUSD en augmentant le taux de change entre APYUSD et apxUSD au fil du temps. Cela signifie que la valeur d'APYUSD, en termes de quantité d'apxUSD pour laquelle il peut être échangé, augmente à mesure que les dividendes sont perçus.

Les détenteurs génèrent un rendement passif, car l'appréciation du taux de change APYUSD/apxUSD reflète les dividendes accumulés, éliminant le besoin de staking actif ou de réclamations manuelles. Ce mécanisme est comparable à la manière dont le rendement est reflété dans des actifs tels que le sDAI de Maker ou le sUSDe d'Ethena. APYUSD suit la norme de coffre-fort de token ERC-4626, garantissant la compatibilité avec d'autres primitives de la finance décentralisée (DeFi).

Tokenomics et Architecture à Double Token

Le protocole APYX utilise une architecture à double token pour séparer la stabilité de la génération de rendement.

- **apxUSD (La Couche Stable)** : C'est un stablecoin synthétique libellé en USD, sur-collatéralisé par des capitaux propres privilégiés et fonctionnant comme l'actif de liquidité de base. Il ne génère pas de rendement directement. Son prix suit de près 1 \$

mais est adossé à un panier d'actifs à faible volatilité. Il est conçu pour une large utilité dans la DeFi et la CeFi.

- **apyUSD (La Couche de Rendement)** : C'est un token de coffre-fort porteur de rendement émis en bloquant de l'apxUSD. Il représente une créance sur les flux de dividendes sous-jacents et s'apprécie en valeur à mesure que les dividendes s'accumulent. Il n'est pas conçu pour maintenir une valeur stable de 1 \$ isolément, mais plutôt pour refléter une créance croissante sur le rendement.

Intégration d'Actifs du Monde Réel (RWA)

APYUSD représente une évolution vers l'intégration d'actifs du monde réel dans l'espace crypto. En liant les actifs on-chain aux revenus d'équité hors chaîne, APYX se positionne dans le récit croissant des RWA. Le protocole acquiert des actions privilégiées de DAT, qui sont des sociétés cotées en bourse détenant des actifs numériques et émettant des actions privilégiées versant des dividendes. Ces flux de dividendes hors chaîne sont convertis en rendement on-chain.

Intégrations Écosystémiques et Gestion des Risques

Le protocole APYX s'intègre à d'autres plateformes DeFi pour améliorer sa fonctionnalité. Il s'intègre à Pendle pour la tokenisation de rendement et le trading, et à Morpho pour le prêt de garantie. La garde de la garantie sous-jacente en actions privilégiées DAT est assurée par des entités telles qu'Anchorage Digital et BitGo.

Le protocole APYX emploie plusieurs stratégies de gestion des risques pour protéger les avoirs :

- **Sur-collatéralisation** : apxUSD est toujours couvert à plus de 100 % par des garanties supplémentaires appartenant au protocole.
- **Rééquilibrage Automatique** : Le panier de garantie est rééquilibré en fonction de la concentration des émetteurs, de la liquidité et des seuils de couverture.
- **Tests de Stress** : Les positions sont soumises à des tests de scénarios, y compris des baisses de valeur et des chocs de taux.
- **Couvertures** : Des couvertures à faible coût, telles que des options de vente sur les actions ordinaires et sous-jacentes de crypto, sont utilisées.
- **Liquidité Appartenant au Protocole** : Le bilan de la fondation est investi dans apxUSD pour une sur-collatéralisation supplémentaire.

- **Mises à Jour Quotidiennes de la Valeur Nette d'Actif (VNA) :** La VNA est mise à jour quotidiennement pour la transparence.

Développements Futurs

Le protocole APYX prévoit de lancer un token de gouvernance, APYX, qui sera utilisé pour voter sur les paramètres du protocole, déterminer les décaissements mensuels d'APYUSD, et gagner une partie de la croissance de la Réserve d'Actifs.

En résumé, APYUSD offre une approche unique des rendements des stablecoins en exploitant les flux de dividendes du monde réel, fournissant un produit financier structuré qui vise des rendements durables au sein de l'écosystème de la finance décentralisée.