WEETH - Wrapped eETH

Le weETH, ou Wrapped eETH, est un jeton numérique qui joue un rôle spécifique et de plus en plus central dans l'écosystème de la finance décentralisée (DeFi) sur Ethereum. Pour bien comprendre son utilité, il est essentiel de le décomposer en plusieurs concepts clés : le staking liquide, le restaking, et la nature des tokens "rebasing" versus "non-rebasing".

Le projet fondamental derrière le weETH est ether.fi, un protocole de staking liquide décentralisé et non-dépositaire. L'objectif principal d'ether.fi est de permettre aux détenteurs d'Ether (ETH) de participer à la sécurisation du réseau Ethereum (le staking) sans avoir à immobiliser leurs actifs. Traditionnellement, le staking d'ETH requiert de bloquer 32 ETH et de gérer un nœud validateur, ce qui rend les fonds illiquides et impose des contraintes techniques. Les protocoles de staking liquide comme ether.fi démocratisent ce processus. Un utilisateur peut déposer n'importe quelle quantité d'ETH sur la plateforme et recevoir en retour un jeton liquide, appelé Liquid Staking Token (LST). Dans le cas d'ether.fi, ce jeton est le eETH.

Le eETH représente la créance de l'utilisateur sur son ETH déposé ainsi que les récompenses de staking accumulées. La particularité d'ether.fi est d'aller plus loin que le simple staking liquide en intégrant nativement le concept de "restaking" via le protocole EigenLayer. Le restaking permet d'utiliser le même ETH déjà en staking pour sécuriser d'autres applications et réseaux (appelés Actively Validated Services ou AVS) en échange de récompenses supplémentaires. Ainsi, en détenant du eETH, un utilisateur bénéficie potentiellement de plusieurs sources de rendement : les récompenses du staking sur Ethereum, les points de fidélité d'ether.fi, et les récompenses issues du restaking sur EigenLayer.

Cependant, le eETH a une caractéristique technique qui peut limiter son usage : c'est un token "rebasing". Cela signifie que pour distribuer les récompenses, le protocole ajuste directement le solde de eETH dans le portefeuille de chaque détenteur. Par exemple, si vous détenez 100 eETH, votre solde pourrait passer à 100.1 eETH le lendemain pour refléter les gains. Bien que ce mécanisme soit direct, il est mal supporté par de nombreux protocoles DeFi (plateformes de prêt, échanges décentralisés, etc.) dont les contrats intelligents sont conçus pour fonctionner avec des quantités de tokens fixes. C'est ici que le

weETH entre en jeu.

Le weETH est la version "enveloppée" (wrapped) et non-rebasing du eETH. Les utilisateurs peuvent convertir leurs eETH en weETH à tout moment et sans frais via un simple contrat intelligent. Le ratio de conversion entre eETH et weETH évolue dans le temps pour refléter les récompenses de staking. Lorsqu'un utilisateur "wrap" son eETH, il reçoit une quantité de weETH qui restera fixe dans son portefeuille. La valeur de chaque token weETH augmente progressivement par rapport à l'ETH, intégrant ainsi les récompenses accumulées par le eETH sous-jacent. Par conséquent, au lieu de voir son nombre de tokens augmenter, le détenteur de weETH voit la valeur de chaque token croître. Ce modèle de token à valeur croissante est beaucoup plus compatible avec l'écosystème DeFi. Il peut être facilement intégré dans des pools de liquidité, utilisé comme garantie pour des prêts, ou employé dans des stratégies de yield farming complexes sans causer de problèmes de comptabilité pour les protocoles.

L'utilité principale du weETH est donc sa composabilité au sein de la DeFi. Il permet aux détenteurs d'ETH staké via ether.fi de ne pas avoir à choisir entre l'obtention de récompenses de staking/restaking et la participation active à la DeFi. Ils peuvent faire les deux simultanément. Par exemple, un utilisateur peut déposer ses weETH dans un pool de liquidité sur un échange décentralisé pour gagner des frais de transaction, tout en continuant à accumuler passivement les rendements du staking et du restaking d'Ethereum. Cette double source de rendement (ou triple, en comptant les points) est ce qui rend les solutions de restaking liquide si attractives.

Technologiquement, le weETH est un token standard ERC-20 sur Ethereum, ce qui garantit sa compatibilité avec la quasi-totalité des applications décentralisées. Le contrat intelligent qui gère le wrapping et l'unwrapping entre eETH et weETH assure que le processus est transparent et que la valeur est conservée. L'offre de weETH est directement liée à la quantité de eETH qui a été enveloppée, et donc indirectement à la quantité totale d'ETH déposée sur le protocole ether.fi.

Le protocole ether.fi se distingue également par son approche non-dépositaire. Contrairement à d'autres services où le protocole contrôle les clés de validation, ether.fi permet aux stakers de conserver le contrôle de leurs clés, renforçant ainsi la sécurité et la décentralisation. Cela minimise le risque de contrepartie, un enjeu majeur dans l'écosystème crypto.

En conclusion, le weETH n'est pas un projet autonome mais une composante essentielle du protocole de restaking liquide ether.fi. Il agit comme une solution élégante à un problème de compatibilité technique, transformant un token rebasing (eETH) en un token non-rebasing (weETH) parfaitement adapté à la finance décentralisée. Son intérêt majeur réside dans sa capacité à débloquer la liquidité de l'ETH staké et restaké, permettant aux utilisateurs de maximiser leur efficacité en capital en cumulant plusieurs couches de rendements (staking, restaking, DeFi) sans sacrifier la flexibilité ou la sécurité. Le weETH est ainsi un instrument financier clé pour les utilisateurs cherchant à optimiser leurs stratégies de rendement sur Ethereum.