

ENA - Ethena

Ethena est un protocole de finance décentralisée (DeFi) qui opère sur la blockchain Ethereum. Son ambition est de créer un 'dollar synthétique', baptisé USDe, présenté comme une alternative décentralisée et génératrice de rendement aux stablecoins classiques tels que USDT ou USDC. Contrairement aux stablecoins traditionnels qui s'appuient sur des réserves détenues en banque, USDe utilise un modèle entièrement on-chain (sur la blockchain) et natif à la cryptographie.

La stabilité de USDe est maintenue par une stratégie de couverture delta-neutre. Lorsqu'un utilisateur dépose des crypto-actifs, tels que de l'ETH staké (stETH), pour émettre du USDe, le protocole ouvre simultanément une position courte sur les marchés de contrats à terme perpétuels sur ces mêmes actifs. Cette stratégie vise à compenser la volatilité du collatéral. Le rendement généré provient principalement des taux de financement payés par les traders de swaps perpétuels, ainsi que des récompenses obtenues sur l'ETH staké, qui sont ensuite distribués aux utilisateurs qui stakent leur USDe sous forme de sUSDe (staked USDe).

Le token ENA est au cœur de l'écosystème Ethena. Il s'agit avant tout d'un token de gouvernance. Les détenteurs d'ENA ont le droit de voter sur des propositions cruciales concernant le développement du protocole, notamment les mises à jour, l'ajout de nouveaux types de collatéraux acceptés, la gestion des risques et les décisions économiques du protocole. Ils peuvent également élire des membres aux comités de risque.

L'utilité d'ENA va au-delà de la gouvernance. Les détenteurs peuvent staker leurs tokens ENA pour recevoir des sENA, qui sont des reçus liquides donnant droit à une partie des revenus du protocole, notamment après l'activation du 'fee switch' (mécanisme de partage des frais). Ce mécanisme de staking vise à récompenser la participation à long terme et à aligner les incitations des utilisateurs avec le succès du protocole. Ethena a également une politique de distribution et de vesting (libération progressive) des tokens ENA pour ses investisseurs, contributeurs et pour le développement de l'écosystème, avec une offre totale plafonnée à 15 milliards de tokens.

Ethena se positionne comme un 'Internet Bond', offrant un instrument d'épargne libellé en dollars avec les avantages de la DeFi, tel que la résistance à la censure et un rendement

potentiellement plus élevé que les systèmes bancaires traditionnels. Le projet vise à améliorer l'utilisabilité des cryptomonnaies dans les transactions quotidiennes et à repousser les limites de la finance décentralisée.