

L'investimento collaborativo intelligente

La prima crypto piattaforma di investimento basata al 100% su algoritmi che coniuga due trend in crescita esponenziale: l'ondata della finanza quantitativa e l'espansione dell'universo della criptovalute. Creato da alcuni gestori di capitali con esperienza di amministrazione di portafogli multimiliardari per banche di primo livello, NapoleonX proporrà ai detentori di criptovalute soluzioni di investimento adatte a ogni congiuntura, attraverso i Decentralized Autonomous Funds (DAF).

di Arnaud Dartois, Stéphane Ifrah e Jean-Charles Dudek

Napoleon Crypto SAS

ico@napoleonx.ai

<http://www.napoleonx.ai>

Prima versione: 8 dicembre 2016

Versione attuale: V4.0

Data: 3 novembre 2017

Traduzione italiana: @shigakka

Sommario: nell'ecosistema delle blockchain le possibilità di investimento rimangono limitate, costringendo gli investitori a gestire la maggior parte dei propri risparmi al di fuori del mondo delle criptovalute. Crediamo che investire in un ampio spettro di asset con buone rendimenti, grazie all'introduzione dello strumento dei token nei mercati finanziari, sarà il punto di svolta nella diffusione di massa delle criptovalute. In effetti, fino ad oggi, le criptovalute sono state considerate essenzialmente uno strumento di pagamento; è venuto il momento di valorizzare la loro funzione di riserva di valore, al di là del continuo apprezzamento del cambio rispetto alle valute tradizionali.

Stiamo proponendo la **prima soluzione di investimento collaborativo intelligente** dedicata ai detentori di criptovalute, attraverso la creazione dei **Decentralized Autonomous Funds (DAF)**. Ciascun DAF sarà un crypto-fondo la cui strategia di investimento sarà gestita da un pool di BOT per la contrattazione automatica. In una prima fase, ciascun DAF avrà per base uno specifico asset, in un secondo momento potranno essere consentiti DAF basati su una combinazione di diversi sottostanti.

I detentori di token NaPoleonX (NPX), partecipando al processo di selezione dei BOT utilizzati, godranno dei seguenti benefici: (i) il diritto di utilizzare per i propri investimenti personali i segnali forniti dai primi BOT; (II) una commissione di affitto (qui successivamente indicata come *Boton*), versata dal DAF per l'utilizzo dei BOT per il trading. Tale *Boton* sarà equivalente al 25% della performance lorda del fondo. I detentori del token NPX riceveranno l'85% di tale *Boton* per i primi 10 DAF che saranno attivati da Napoleon Crypto.

Il Whitepaper di NAPOLEONX

Introduzione

L'articolo di Satoshi e la creazione di Bitcoin sono stati uno degli eventi più significativi dalla creazione di Internet. Il protocollo della blockchain ci sta senza dubbio portando a un processo evolutivo dirompente, offrendo a chiunque la possibilità di accedere alle criptovalute, abbassando le commissioni di ogni transazione e liberando il protocollo dal "vecchio" sistema bancario.

Di sicuro, la sua prevista adozione a livello di massa è di là da venire. Crediamo che questa sia la conseguenza della mancanza di un pilastro centrale: il pilastro dell'investimento. A tutt'oggi, anche i più ferventi sostenitori delle criptovalute rimangono prigionieri delle tradizionali istituzioni finanziarie per la gestione dei loro propri risparmi! Per arrivare a un'adozione globale, Ether, Bitcoin e le criptovalute in generale necessitano di un'ampia gamma di asset quotati, in cui i detentori di queste valute possano investire, includendo fra essi anche prodotti classici come fondi ETF, azioni, titoli a rendita fissa, valute, materie prime etc.

Riteniamo che due elementi concomitanti stiano creando un nuovo paradigma che ridefinirà completamente il settore dell'investimento, a beneficio della comunità, offrendo ciascuno la possibilità di accesso alle migliori strategie di investimento. Da una parte, assistiamo alla nascita di nuovi schemi di governance, resi possibili dagli smart contract (e dai relativi DAO, DAC, etc.), dall'altra assistiamo alla presenza massiccia di strategie di investimento quantitative e di BOT nei migliori fondi di investimento e nelle banche. L'associazione di questi due elementi in crescita consentirà al pubblico di recuperare integralmente la libertà sui propri investimenti, superano l'attuale prassi di investimento sotto controllo del (vecchio) sistema bancario. Quindi, invece che seguire le indicazioni di un intermediario, magari interessato soprattutto a vendere i propri prodotti, gli investitori avrebbero accesso diretto a un insieme di Decentralized Autonomous Funds (DAF, Fondi Autonomi Decentralizzati) per ottimizzare il proprio profilo di rischio/rendimento atteso. Quindi, gli investitori prenderanno le decisioni riguardo la strategia di investimento (livello di leva finanziaria e scelta dei BOT per il trading) attraverso un processo di selezione che si sviluppa nel tempo per rispondere al meglio ai loro specifici bisogni.

Oltre a ciò, di per sé una rivoluzione, riteniamo che rendendo possibile un accesso privo di frizioni **a un vasto gruppo di tipologie di asset in grado di conseguire una buona performance**, si renderà anche più rapida l'adozione di massa delle criptovalute in generale. Se ogni possessore di criptovalute potesse gestire i propri risparmi per investire senza soluzione di continuità in asset critpo, asset reali o nei mercati finanziari, **si rivoluzionerebbero le regole del gioco sia per il mondo delle cripto che per il tradizionale settore della gestione finanziaria!**

La nostra visione

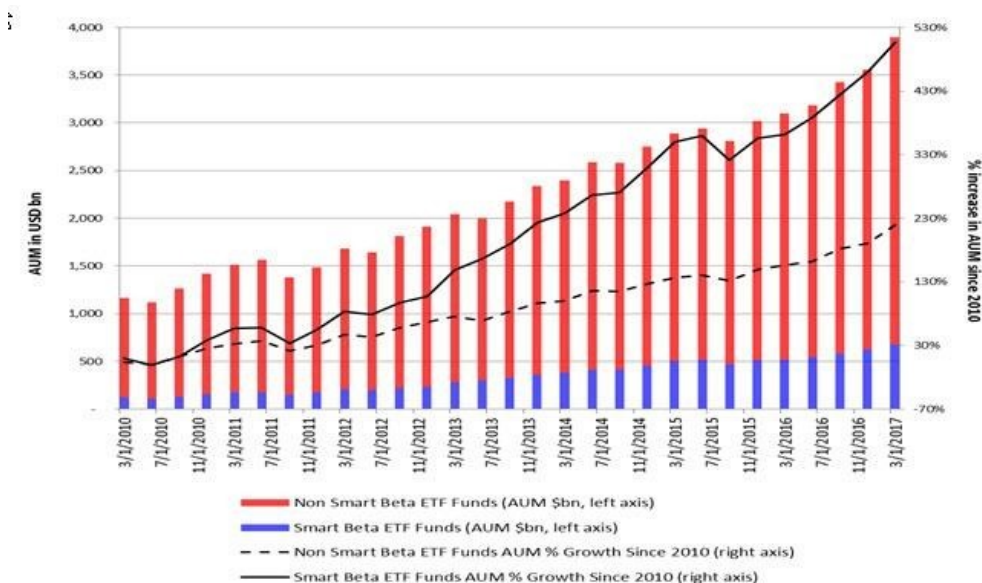
1. La conversione in token apre la strada ai DAF

Nella nostra visione, riteniamo che nel giro di pochi anni **molto degli asset reali oggi disponibili saranno tradotti in token**, con la conseguenza che molte Borse autorizzeranno l'emissione di titoli in cripto valute. Sarà quindi possibile, ad esempio, acquistare azioni della Coca Cola o della Apple direttamente emesse in cripto valute. A quel punto, **l'ecosistema delle cripto sarà diventato la nuova normalità**, assumendo lo **status di una tendenza di massa**. Partendo dalla nostra visione, abbiamo creato il concetto di DAF (Decentralized Autonomous Fund) per dare ai risparmiatori accesso a solide strategie di investimento in qualsiasi asset, reale o cripto, offrendo la possibilità di diversificare i propri rendimenti.

*Una volta che qualsiasi forma di investimento sarà stata resa accessibile al mondo delle cripto, sarà possibile **incorporare strategie di investimento basate sulla Finanza Quantitativa (ad esempio, BOT per il trading) all'interno di smart contract**, creando lo strumento di investimento definitivo.*

2. Superare il sistema tradizionale di gestione degli investimenti

Per moltissimo tempo, il settore della gestione del risparmio è stato dominato in modo oligopolistico dalle grandi banche o dalle istituzioni finanziarie. Questi soggetti hanno accumulato enormi commissioni a fronte di performance di scarsa qualità. Tutto ciò è stato fatto alle spalle degli investitori, sui quali in definitiva ricade il rischio reale, cosa ancor più vera nel contesto di bassi rendimenti tipico dell'ultimo decennio. Come conseguenza, questi operatori hanno iniziato a subire la concorrenza dei sistemi di trading automatici, che risultano particolarmente efficaci in termini di costi. Con il passare degli anni, gli algoritmi sono diventati più intelligenti e più efficaci. I BOT abatteranno tutte quelle ingiustificate commissioni di gestione a livelli più accettabili. In una prospettiva più generale, negli ultimi anni le strategie quantitative si sono livellate di interesse in crescita esponenziale. Il grafico sottostante, ad esempio, mostra la crescita degli asset sottoposti alla gestione delle strategie sistematiche denominate Smart Beta (linea continua nera), che sono strategie con un livello di intelligenza artificiale relativamente basso, ma ciò nonostante di interesse in crescita esplosiva per gli investitori tradizionali:



Fonte: Morningstar, Wells Fargo Investment Institute Global Manager Research, maggio 2017

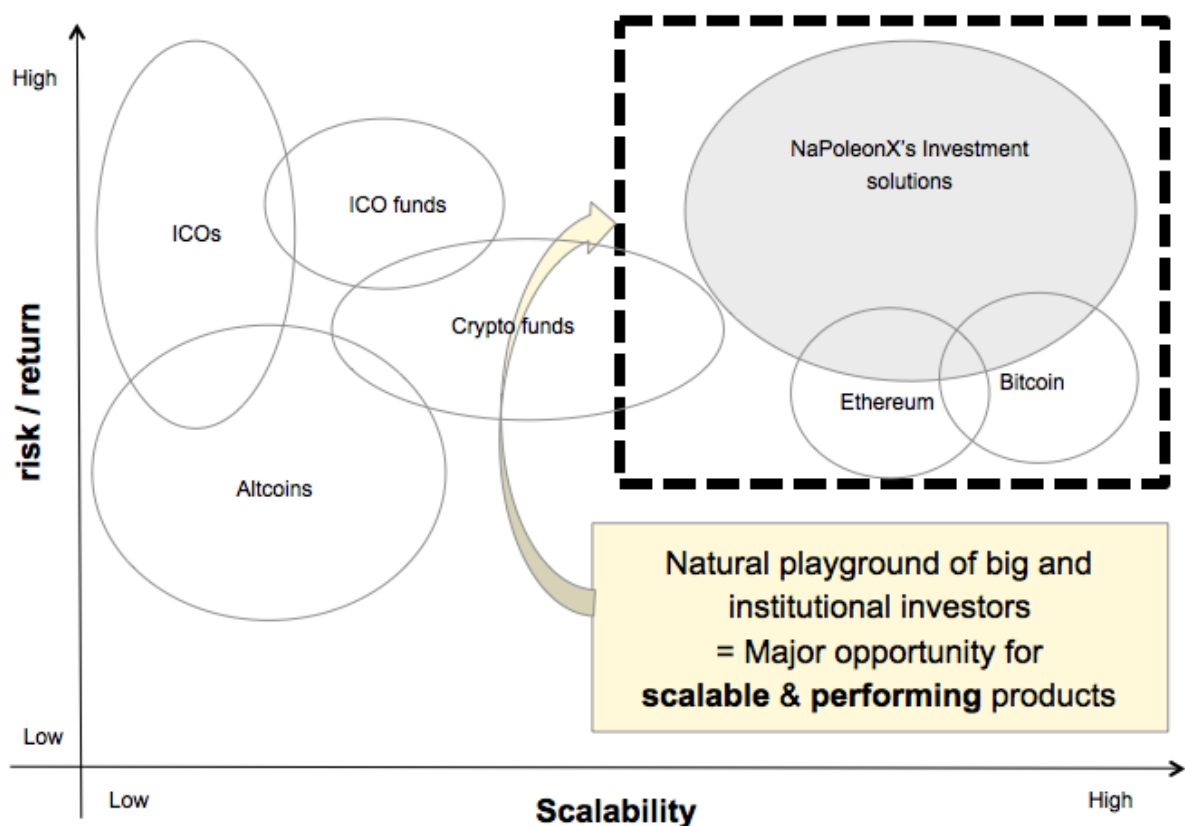
3. Ampliando le prospettive di investimento verso asset reali diventa possibile trasferire valore e liquidità dal mondo "reale" all'ecosistema delle crypto

Le operazioni di trading limitate ai soli crypto-valori risultano particolarmente comode perché si avvantaggiano appieno del potere degli smart contract con una struttura che non presenta soluzioni di continuità rispetto all'ecosistema delle crypto valute. Tuttavia riteniamo che circoscrivere gli investimenti esclusivamente a questi asset sia un errore, per molteplici ragioni:

- Volume:
 - pur tenendo conto dei recenti record di capitalizzazione, BTC e ETH rimangono una frazione dei maggiori mercati finanziari (mercati azionari, titoli a reddito fisso...). Offrendo la possibilità di investire in asset reali sarà possibile, sin dalla fase iniziale, gestire quantità di fondi più elevate rispetto a quanto sarebbe possibile trattando esclusivamente Bitcoin e Altcoin..
- Trasferimento di valore:
 - attraverso strategie di contrattazione efficienti, **un ammontare consistente di valore può essere intercettato nel mondo reale e trasferito nell'ecosistema crypto**. Questo trasferimento di valore potrebbe alimentare la crescita del mondo delle crypto e, un circolo virtuoso, accelerarne il percorso verso un'accettazione generale.
- Diversificazione:
 - la gestione di portafoglio si fonda intrinsecamente sulla diversificazione. Creando numero di DAF si offrirà tale possibilità.

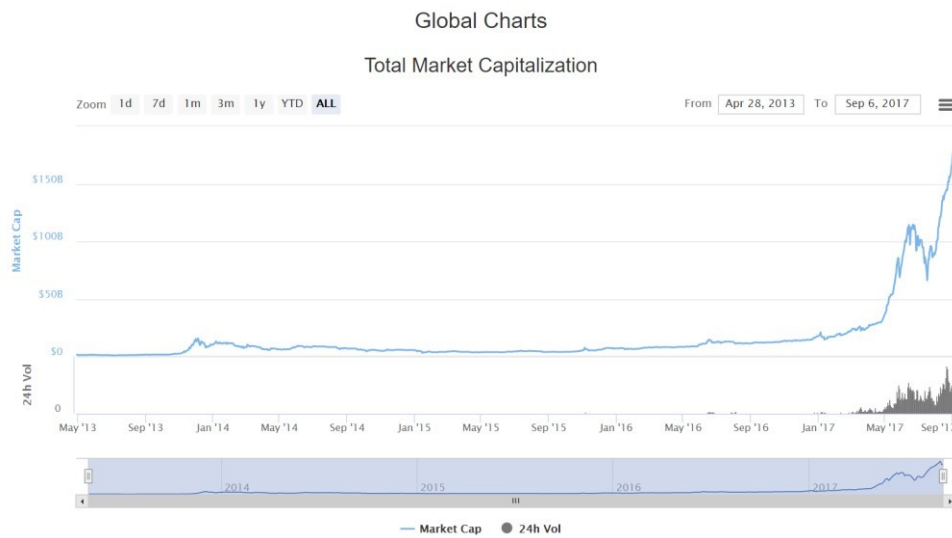
Abbiamo promosso il progetto **NaPoleonX** perché crediamo **che sia nostro dovere contribuire alla trasformazione in token degli asset reali, piuttosto che rimanere in attesa che il processo si compia.**

Il modo in cui immaginiamo le soluzioni di investimento per l'universo delle valute digitali è il seguente:



4. Alimentare l'ascesa esponenziale della capitalizzazione del crypto mercato

Il livello di capitalizzazione totale del mercato di tutte le crypto valute ha sperimentato una crescita esponenziale a causa dell'avvio del processo di una sua democratizzazione tra i detentori di valuta *fiat*. Per svilupparsi ulteriormente, saranno necessarie numerose condizioni tra cui un certo grado di regolamentazione e lo sviluppo di soluzioni di investimento.



Fonte: www.coinmarketcap.com

Nella nostra visione, nel giro di pochi anni gli investitori istituzionali inizieranno a diversificare il proprio portafoglio di investimento in modo da inglobare queste nuove tipologie di asset nella propria allocazione. Prima che questo avvenga, anche gli sportellisti, i clienti dei servizi di private banking e di gestione dei patrimoni avranno iniziato ad allocare in asset "cripto" parte dei propri portafogli.

NapoleonX – il primo gestore d’investimento basato al 100% su algoritmi

1. Il progetto

NaPoleonX sarà il primo gestore d’investimento basato al 100% su algoritmi. Il progetto è stato avviato da alcuni gestori di portafogli multimiliardari precedentemente occupati in banche di alto livello che, negli ultimi 15 anni, hanno progettato, creato e utilizzato efficienti BOT per il trading.

Lo smart contract di NaPoleonX sarà sviluppato dalla Napoleon Crypto SAS, una società costituita in Francia. Tale società deterrà o sfrutterà la proprietà intellettuale dei BOT per il trading utilizzati nei primi 10 DAF proposti nel progetto. I diritti derivanti dalla proprietà intellettuale saranno condivisi con i detentori del token NPX, secondo due modalità: la diffusione dei segnali di mercato utilizzati dai DAF e una quota di profitto sulle commissioni di utilizzo dei BOT dei DAF.

Napoleon Crypto o una sussidiaria interamente di proprietà di quest’ultima richiederà una licenza che la autorizzi come gestore di investimenti in un Paese dell’Unione Europea, non appena la ICO sarà stata completata. In questa fase, la soprattutto la Francia e il Lussemburgo vengono presi in considerazione come potenziali candidati per la sede legale delle operazioni, dato che sia Stéphane Ifrah che Jean-Charles Dudek hanno gestito fondi francesi e lussemburghesi durante le loro precedenti esperienze con le unità di gestione finanziaria di BNP Paribas e Natixis.

Al momento, oltre 20 BOT con buone performance sono disponibili. Un primo blocco di 10 DAF sarà varato a condizioni predefinite e facendo affidamento esclusivamente su strumenti che ricadono sotto la proprietà intellettuale di Napoleon Crypto. Successivamente, per ciascun nuovo DAF, verrà istituita una procedura negoziale tra i detentori di token NPX, Napoleon Crypto e potenziali fornitori di strategia esterni.

2. The NPX token

Come partecipante alla ICO NaPoleonX, ad ogni sottoscrittore verranno attribuiti alcuni token NPX.

Essenzialmente, il NPX è un token che dà diritto a:

- lo sfruttamento a fini personali dei segnali di mercato provenienti dai BOT implementati nei primi 10 DAF. Tali segnali saranno trasmessi ai detentori di token NPX attraverso un meccanismo che renderà indispensabili i token per poter accedere all’informazione. Inoltre, ci sarà un meccanismo che a un maggiore numero di token detenuti corrisponda una maggiore velocità di trasferimento dell’informazione. L’impiego delle informazioni sarà a completa discrezione dei detentori dei token NPX.
- accedere ai profitti per lo sfruttamento dei BOT (*Boton*) dei primi 10 DAF. Questo *Boton*, che rappresenta l’affitto dei BOT proposti, sarà pagato su base mensile e sarà pari al 25% della loro performance positiva. Ai detentori di token NPX sarà garantito l’85% di questo *Boton*, mentre a Napoleon Crypto SAS spetterà il 15%. Infine questo *Boton* sarà pagato in nuovi token emessi dal DAF per il valore corrispondente.

Inoltre i detentore di token NPX avranno accesso a una piattaforma che li metterà in grado di accedere al proprio conto e alla rendicontazione dei token ricevuti come *Boton*. Questa piattaforma darà inoltre a ciascuno la possibilità di:

- accedere a rendiconti aggiornati riguardo ai vari BOT, per verificare i più recenti rendimenti dei BOT
- monitorare gli eventi relativi ai token e alla prestazione di ciascun DAF

- e avere accesso alla documentazione più significativa riguardo ai BOT

3. Il concetto di DAF (si rimanda all'Appendice per maggiori dettagli)

I DAF rappresentano il più avanzato strumento di investimento dato che, per loro natura, offrono accesso alle tecniche e agli algoritmi (BOT) per il trading più avanzati. Napoleon Crypto SAS metterà a disposizione il suo attuale catalogo ma darà anche accesso a tutti i futuri sviluppi della propria offerta. Ciascun DAF utilizzerà un BOT o una combinazione di BOT.

Da un punto di vista legale, i DAF potrebbero avere la forma di un mandati discrezionali o di fondi. Adottando una prospettiva prudenziale, Napoleon Crypto SAS (o una sua sussidiaria) si candideranno per una licenza come gestore finanziario in un Paese europeo, che sarà preferibilmente la Francia o il Lussemburgo, soprattutto per via della pregressa esperienza dei fondatori come gestori di investimenti in entrambi i Paesi.

Come conseguenza della struttura legale sottostante (mandato o fondo), i DAF potrebbero essere limitati ad alcune categorie di investitori, ad esempio investitori qualificati. Tuttavia, benché i DAF possano essere molto interessanti per i piccoli risparmiatori, i principali investitori di riferimento rimangono soggetti qualificati, caratterizzati da grandi capacità di investimento (e necessità). Bisogna ricordare che, per quanto noto ai fondatori, NaPoleonX sarà la prima entità in grado di offrire soluzioni di investimento altamente modulabili, ad esempio in grado di gestire capitali estremamente levati (più di 100 milioni di euro).

Nuovi DAF saranno proposti con regolarità ai detentori di token NapoleonX, da Napoleon Crypto SAS o da ogni altro Strategy Provider (fornitore di strategie, come definito qui di seguito). Per poter attrarre un ampio spettro di investitori, ogni DAF dovrebbe essere creato con differenti modelli di governance, diversi livelli di impiego del *Boton* o anche differenti blockchain sottostanti (tra cui BTC).

Ciascun Strategy Provider che proporrà un DAF dovrà presentare un gruppo di BOT candidati alla gestione del trading e un modello di governance per attuare la selezione tra i BOT che dovrà essere combinato con uno schema di leva finanziaria. Dovrà inoltre indicare il livello di consumo del *Boton* consumato, e la percentuale del *Boton* raccolto che, alla fine, sarà destinata ai detentori di token NPX.

Il *Boton* sarà pagato da ciascun DAF su base mensile, attraverso la creazione di nuovi token del DAF, per un ammontare pari al *Boton* consumato nel mese precedente. In concomitanza con le scadenze di pagamento, viene calcolato il valore netto dell'investimento (Net Asset Value, NAV) del token relativo al DAF (il prezzo NAV) e l'ammontare del *Boton* consumato viene devoluto a questo prezzo ai beneficiari del token NPX, allo Strategy Provider e a Napoleon Crypto SAS.

4. Ipotesi di redditività

È possibile prevedere uno scenario di base costruito tenendo conto dei primi 10 DAF descritti nel Blackpaper. Assumendo le seguenti ipotesi:

Global Hypothesis

Nb of NPX tokens detained	100
Nb of NPX tokens issued	10 000 000

1) Use of trading signal

Beginning date	1/4/2018
Personal investment in ETH (hyp.)	10

2) Revenues share from trading bots

SCO each x months	6
Botons (Perf Fees)	25%
To NPX	85%

DAF N°	Yearly gross perf (hypothesis)		Use of trading signal	Revenues share of Botons from 10 first DAFs		
	Yearly gross perf (hypothesis)	Monthly gross perf	Personal Investment (hypothesis)	ICO month post AM License	AuM in ETH	AuM per SCO
DAF 1	50,00%	4,17%	1	2	40 000	80 000
DAF 2	25,00%	2,08%	1	3	40 000	80 000
DAF 3	40,00%	3,33%	1	4	40 000	80 000
DAF 4	10,00%	0,83%	1	5	40 000	80 000
DAF 5	30,00%	2,50%	1	6	40 000	80 000
DAF 6	15,00%	1,25%	1	7	40 000	80 000
DAF 7	45,00%	3,75%	1	8	40 000	80 000
DAF 8	10,00%	0,83%	1	9	40 000	80 000
DAF 9	50,00%	4,17%	1	10	40 000	80 000
DAF 10	20,00%	1,67%	1	11	40 000	80 000

Otteniamo i seguenti risultati (espressi in ETH):

Ipotesi di base NaPoleonX	2018	2019	2020	2021	2022
1) Uso personale dei segnali di mercato					
Performance per 100 NPX	2,51	4,68	6,92	10,39	15,76
2) Quota rendimento sui primi 10 DAF					
Capitali raccolti dai DAF attraverso ICO e SCO	600 000	1 560 000	1 600 000	320 000	0
Performance generata	68 053	520 674	1 328 693	2 337 545	3 491 236
Asset sotto gestione	649 584	2 676 608	5 525 276	8 102 672	11 477 964
Valore del <i>Boton</i> versato ai detentori di NPX	14 461	110 643	282 347	496 728	741 888
Boton per 100 NPX	0,14	1,11	2,82	4,97	7,42
Totale per 100 NPX	2,66	5,78	9,75	15,35	23,18

5. Il Team

5.1 I fondatori

Il progetto NaPoleonX è scaturito dalle menti di alcuni dirigenti finanziari con alle spalle più di 15 anni di esperienza nel settore:

Stéphane IFRAH 	Jean-Charles DUDEK 	Arnaud DARTOIS (PhD) 
<p>Stéphane ha iniziato a sviluppare strategie basate su algoritmi più di 10 anni fa, lavorando per BNP Paribas. Fino al 2013, Stéphane è stato leader di un team di gestione di un portafoglio di 4 miliardi di Euro. Si è quindi convertito in imprenditore e ha partecipato al lancio di un fondo comune di investimento privato. Nel corso degli anni, ha sviluppato più di 20 gruppi di strategie modulabili di lungo periodo. Recentemente, ha iniziato a progettare soluzioni per il mondo delle crypto valute. È laureato in uno dei più prestigiosi atenei francesi (École Polytechnique) e ha conseguito una seconda laurea presso l'École Nationale des Ponts et Chaussée. Possiede inoltre una certificazione in Scienza dei Dati da parte dell'École Polytechnique.</p>	<p>Jean-Charles è un banchiere con più di 12 anni di esperienza in banche di primo livello. Come leader della Gestione attiva Fondi protetti presso BNP Paribas Asset Management (alla guida di 3 gestori esperti di portafoglio), ha gestito per diversi anni un valore di più di 3 miliardi di Euro di asset. Jean-Charles ha esperienze di lungo periodo sia sul fronte degli acquisti che su quello delle vendite. Ha conosciuto Stéphane lavorando per BNPP. Stéphane lo ha coinvolto nel progetto per portare nel mondo crypto la grande esperienza di Jean-Charles nella creazione e gestione di portafogli. Jean-Charles ha studiato Banche Finanza e Assicurazioni presso le università Paris IX Dauphine e Paris X Nanterre.</p>	<p>Dopo diversi anni di lavoro come investitore per un fondo privato, attivo prevalentemente nel settore della sanità e della gestione rifiuti, Arnaud è diventato un consulente indipendente e un imprenditore. Ha iniziato a interessarsi di blockchain dal 2015 e ha conosciuto Stéphane nell'ambito del programma in Scienza dei Dati dell'École Polytechnique. Insieme, hanno formalizzato il concetto di DAF nel 2016 e hanno subito dopo deciso di lanciare NaPoleonX, per rivoluzionare il nascente universo degli investimenti basati sulla blockchain. Arnaud è laureato presso l'École Polytechnique e ha conseguito un dottorato in Informatica – Combinatoria algebrica (titolo congiunto École Polytechnique e École Normale Supérieure).</p>

5.2 La squadra

Stefan DUPREY (PhD)	Alexandre COUTOULY	Rémi HASSAN
<p>Stefan ha un solido profilo multidisciplinare, in quanto sviluppatore di strumenti finanziari quantitativi, con una vasta competenza nella valutazione di derivati, nel trading elettronico, nella gestione di asset a cui unisce ampie competenze di programmazione che spaziano da C/C++, a Java, Python e R. Recentemente, Stefan si è immerso nella programmazione di smart contract ed è un appassionato della blockchain. Ha conseguito un dottorato presso INRIA (l'istituto nazionale francese per l'informatica) con una tesi che approfondisce i punti di contatto tra matematica applicata, informatica e fisica.</p>	<p>Alexandre è un ingegnere informatico. Ha iniziato la propria carriera come responsabile di diversi strumenti per il trading nell'ufficio negoziazione prodotti quotati presso la Société Générale Corporate & Investment Banking, per poi raggiungere Erns & Young come consulente senior (posizione grazie alla quale ha incontrato Stéphane) Possiede una laurea in ingegneria ottenuta all'École de Mines di Douai.</p>	<p>Un ingegnere informatico con un vasto background nella finanza. Rémi ha iniziato la propria carriera come analista del rischio di mercato presso il Crédit Agricole Corporate & Investment Banking prima di unirsi alla Société Générale Corporate & Investment Banking come ingegnere del software. È stato il responsabile di diversi strumenti strategici e di automazione all'interno dell'unità per il trading dei derivati Delta One.</p>

Carlos RODRIGUEZ	Diane GUILLEMIN	Marien IRZYKIEWICZ (CAIA)
<p>Carlos è studente presso l'École 42, un istituto basato su un modello di apprendimento peer-to-peer, fondato da Xavier Niel (il fondatore di StationF, il più grande incubatore di startup al mondo). Carlos ha grandi capacità nel linguaggio C e un profilo autonomo e polivalente. Ama la blockchain, i linguaggi di programmazione e la filosofia.</p>	<p>Dopo numerose esperienze in aziende multinazionali e in piccole società, Diane ha sviluppato un forte interesse per l'attività imprenditoriale e si è unita a NaPoleonX nell'aprile 2017, come responsabile del marketing. Possiede un titolo di laurea dell'Università Pantheon-Sorbonne di Parigi, con due specializzazioni, una in Matematica applicata e una seconda in Banca e Finanza.</p>	<p>Marien possiede una laurea di primo livello in Economia e una laurea specialistica in Finanza. È qualificato come Chartered Alternative Investment Analyst e candidato come Chartered Financial Analyst di Livello 3. Dopo diverse esperienze nell'ambito della gestione del rischio e dell'investimento, ha deciso di dedicare la propria carriera a una nuova sfida, spinto dalla sua profonda passione per le cripto valute e per la rivoluzione della blockchain.</p>

Jianfei ZHANG	Kun XU	
<p>Jianfei ha una laurea di primo livello in Ingegneria informatica della Southeast University e sta studiando matematica applicata e informatica all'École Polytechnique. Ha esperienza nello sviluppo del web e grandi capacità di apprendimento, è appassionato di ogni tipo di tecnologia innovativa relativa all'informatica.</p>	<p>Kun è uno studente di Ingegneria all'École Polytechnique. Ha conseguito una laurea di primo livello in Matematica in Cina e attualmente lavora come analista per NaPoleonX. È interessato alla tecnologia della blockchain e si sta preparando per partecipare alla rivoluzione delle cripto valute.</p>	

La Initial Coin Offering (ICO) e i passaggi successivi

1. La ICO NaPoleonX

Ciascun cripto-investitore avrà la possibilità di partecipare al progetto NaPoleonX attraverso una ICO che sarà lanciata il 4 dicembre 2017 sulla blockchain Ethereum. Una Green List disponibile all'indirizzo bonus.napoleonx.ai permette a chiunque di assicurarsi la partecipazione al progetto e di ricevere un bonus del 30% sul prezzo di emissione dei token NPX..

NaPoleonX lancerà la propria ICO con l'emissione dei **token NPX**, puntando alla raccolta di 40.000 ETH che saranno messi a disposizione da Napoleon Crypto SAS, con i seguenti scopi:

- Acquistare o affittare le licenze di gestore finanziario necessarie per il lancio di DAF
- Sviluppare una piattaforma:
 - per pubblicare indici basati sulle strategie proposte per il monitoraggio della performance;
 - per consentire ai proprietari di token NPX di avere accesso ai segnali di mercato relativi ai DAF;
 - per permettere ai detentori di token NPX di gestire i loro conti privati (comprendendo anche i token DAF ricevuti come pagamento del *Boton*) e di votare sulle decisioni collettive;
 - per consentire ai futuri sottoscrittori dei DAF di gestire il proprio portafoglio di asset e votare riguardo alle decisioni collettive concernenti i DAF dei quali possiedono token;
 - per gestire, nell'ambito dei DAF, la ICO e le successive SCO (Secondary Coin Offering);
- promuovere i token NPX
- promuovere la creazione e la performance dei DAF
- finanziare la ricerca e sviluppo per arrivare alla creazione di nuovi BOT efficaci per il trading

La ICO sarà considerata un successo se raccoglierà un ammontare minimo di 25.000 ETH.

Hidden cap:

Benché il progetto abbia formalmente un limite massimo di contribuzione di 100.000 ETH, verrà stabilito un massimale che verrà mantenuto segreto (hidden cap). Questo è un incentivo affinché i sottoscrittori non aspettino fino alla scadenza della ICO per contribuire. Infatti, qualora il limite segreto venisse raggiunto in anticipo, la ICO terminerebbe automaticamente in anticipo. **Questo dovrebbe garantire un'alta domanda del token NPX, anche dopo un soddisfacente completamento della raccolta.**

Portafoglio hardware e multifirma:

Verrà approntato un portafoglio hardware sul quale verrà trasferito l'intero ammontare raccolto, una volta completata con successo la ICO. Saranno privilegiate le soluzioni proposte da Ledger Wallet. L'obiettivo sarà di trasferire l'intero ammontare su un portafoglio hardware multi-firma, non appena sarà disponibile una soluzione soddisfacente. Questo conto multi-firma avrà una struttura 4 su 6, in modo che sia necessaria la conferma di 4 chiavi private su 6 per trasferire dei fondi, eccetto che per una modesta cifra giornaliera (20 ETH), come previsto dallo standard di ConsenSys per i contratti multi-firma.

Limite minimo rimborso:

Se il livello minimo di raccolta di 25.000 non fosse raggiunto entro la scadenza del periodo di ICO, qualsiasi sottoscrittore riceverà indietro quanto versato (eccetto l'ammontare del gas speso per la sottoscrizione e quello per il rimborso).

Se l'ammontare minimo di 25.000 ETH fosse raggiunto entro la fine del periodo di ICO, il totale raccolto sarebbe successivamente trasferito a un conto di proprietà della Napoleon Crypto, per mettere a punto la struttura legale e regolatoria attraverso cui dare vita ai DAF.

Come conseguenza del sistema di gestione del *Boton*, Napoleon Crypto SAS ha un forte incentivo a un rapido avvio del meccanismo legale e normativo che consente di gestire i DAF e di lanciare i primi nuovi DAF. Facendo ciò, il valore dei token NPX dovrebbe crescere significativamente. Un ammontare raccolto superiore ai 40.000 ETH sarebbe utilizzato prevalentemente per lanciare e promuovere i primi DAF, in modo da generare della rendita legata al consumo di *Boton* per i detentori di token NPX.

2. Emissione dei token NPX e meccanismo della ICO

Meccanismo della ICO

Lo smart contract della ICO sarà utilizzato per tenere traccia di tutti i versamenti fatti dalla pluralità dei sottoscrittori. È stato dato forte peso alla compatibilità del processo di ICO con le norme locali (Francia), come conseguenza (i) dell'esperienza pregressa dei fondatori, (ii) delle ambizioni del progetto NaPoleonX, (iii) delle considerazioni avanzate dai primi investitori, (iv) di diversi segnali diffusi da diverse agenzie di controllo nel mondo e (v) dei numerosi rischi insiti in una posizione di "zona grigia".

Quindi, su suggerimento di Chainium e di Huber de Vauplane della Kramer Levin Naftalis & Frankel LLP, si è decisa la seguente procedura:

- Saranno accettati contributi in ETH, ma anche in EUR e BTC. Per i contributi in *fiat* o in BTC, sarà applicato ex-post un tasso di cambio giornaliero, basato sui valori di chiusura quotidiani pubblicati da coinmarketcap.com.
- I contributi saranno raccolti attraverso tre conti di garanzia, denominati in ETH, BTC e EUR
 - Per le contribuzioni in ETH e BTC, ciascun partecipante riceverà un indirizzo personalizzato a cui inviare il versamento, una volta completato il processo di certificazione dell'identità (KYC/AML), come spiegato in dettaglio più avanti.
 - Per i versamenti in EUR, sarà disponibile un'opzione di pagamento tramite carta di credito secondo la prassi vigente in materia di trasferimento di capitali.
- La contribuzione sarà soggetta ai seguenti limiti:
 - Contributo minimo di 1 ETH, o 0,1 BTC o 1.000 EUR
 - Non essere cittadino di uno dei seguenti Paesi:
 - Stati Uniti d'America (né cittadinanza, né residenza)
 - Corea del Nord
 - Iran
 - Iraq
 - Libia
 - Siria

- Sudan del Sud
- Cuba
- Non essere stato schedato come terrorista e non essere una persona politicamente esposta
- Sarà implementato un processo di registrazione dell'identità (KYC/AML) che comporterà
 - la dichiarazione dei propri:
 - Nome e cognome
 - Data e luogo di nascita
 - Residenza attuale
 - Cittadinanza
 - Una copia di:
 - Passaporto o carta d'identità

I token NPX saranno emessi solo se verrà raggiunto il livello minimo di raccolta equivalente a 25.000 ETH (una volta convertiti utilizzando il tasso appropriato le quote denominate in BTC e EUR).

L'intero meccanismo potrebbe essere soggetto a variazioni. Si prega di fare riferimento al sito Internet ufficiale per verificare gli ultimi aggiornamenti della procedura.

Emissione dei token NPX

La ICO avrà avuto successo una volta raggiunta la soglia minima di raccolta equivalente a 25.000 ETH. Cento token Napoleon Coin (NPX) saranno emessi per ciascun ETH: 100 NPX = 1 ETH. 1 NPX sarà divisibile fino a 2 decimali.

Lo smart contract è un tipico contratto ERC20, basato sui modelli OpenZeppelin e sulle raccomandazioni di ConsenSys. Dovrà essere verificato da almeno due revisori di terze parti.

Programma bonus

Uno schema di bonus premierà i primi sottoscrittori con uno sconto fino a un massimo del 20%, secondo la seguente tabella:

Sconto	Finché si verifica il primo di questi due eventi	
	Tempo trascorso da lancio ICO	ETH raccolti
20%	24 h	25.000
10%	48 h	40.000
0%	-	100.000

Tuttavia, ogni contribuzione valida registrata durante la fase di pre-ICO (descritta in seguito) avrà accesso a uno sconto del 30%, indipendentemente dall'ammontare versato. Tuttavia, il programma di bonus per la pre-ICO avrà validità esclusivamente per i primi 40.000 ETH o equivalenti.

Se durante la pre-ICO sarà stato raccolto un ammontare X, il programma di bonus della ICO partirà da X e non da 0.

Programma di bounty, consulenti e altro

Un programma di bounty sarà utilizzato per retribuire risorse esterne (ad esempio, comunicazione), consulenti esterni o altri fornitori che durante la fase precedente alla ICO accettino come pagamento i token NPX. Il programma di bounty avrà un tetto massimo pari al 15% di tutti i token NPX venduti, considerando anche il bonus.

I token che saranno stati versati consulenti esterni rimarranno non trasferibili per un periodo di tre mesi.

Riserve per i fondatori e il team

I fondatori e il loro team riceveranno una parte dei token NPX con la funzione di:

- Vincolare il loro interesse al successo del token NPX
- Mantenere una riserva che possa essere destinata di volta in volta ai collaboratori del progetto e ai membri del team

Margine di riserva detenuto dai fondatori e dal team	ETH raccolti
15%	40.000
10%	40.000 < < 60.000
7,5%	60.000 < < 80.0000
5%	80.000 < < 100.000

Una volta che sarà noto il numero di token NPX emessi, un solo valore percentuale sarà calcolato sull'intero ammontare e applicato alla ICO. In pratica, la riserva sarà pesata in base allo schema riportato sopra. Quindi, maggiore sarà l'entità della raccolta, maggiore sarà il peso degli aderenti alla ICO rispetto ai promotori.

Inoltre, per assicurare che i fondatori e il team siano impegnati nell'accrescere il valore dei token NPX, non sarà loro consentito di vendere i propri token per un periodo minimo di 6 mesi.

3. Impieghi e fonti di finanziamento

Impieghi totali e risorse

L'obiettivo di sviluppo del progetto è pari a una cifra di 40.000 ETH. Sono inoltre fissati un tetto di raccolta massimo (100.000 ETH) e un *hidden cap*.

IMPIEGHI	ETH	FONTI	ETH
Acquisto licenze di gestione investimenti e infrastrutture operative dedicate	10.000	Ammontare minimo (prima tranche della ICO)	25.000
Costi di avviamento (spese legali etc.)	2.000	Raccolta ICO sopra il limite minimo (seconda tranche)	15.000
Piattaforma Napoleon Crypto (comprende i sito web, pubblicazione di un indice, sistema di rendicontazione e di voto)	4.000		
Risorse umane	8.000		
Spese generali	5.000		
Acquisto dati	6.000		
Promozione / Comunicazione	5.000		
TOTALE	40.000	TOTALE	40.000

Se la ICO avrà successo, Napoleon Crypto SAS sarà beneficiaria dell'intero ammontare raccolto per sviluppare il programma sopra specificato.

4. Pre-ICO e Green List

Dato che diverse ICO hanno sperimentato un interesse enorme, la blockchain di Ethereum ha subito in passato degli alti picchi nella domanda di transazioni, mettendo a rischio il funzionamento della stessa rete stessa e rendendo incerta la possibilità dei sottoscrittori di prendere parte alle ICO.

Per far fronte a questo rischio, si è deciso di organizzare una pre-ICO. Per accedere alla prevendita, i potenziali sottoscrittori dovranno registrarsi all'indirizzo: <http://bonus.napoleonx.ai> e, nello specifico, indicare la propria intenzione di contributo minimo (in ETH o equivalente) e la propria email.

Solo le persone registrate nella Green List saranno autorizzate alla partecipazione alla pre-ICO. **La possibilità di contribuire e l'accesso allo schema di bonus del 30% sono pienamente garantiti** a questi sottoscrittori, limitatamente alla misura del totale del bonus della pre-ICO, corrispondente ai primi 40.000 ETH o equivalenti. Tutti questi elementi saranno dettagliati sul sito dedicato alla contribuzione: <http://crowdsale.napoleonx.ai>

Si prega di verificare il sito <https://www.napoleonx.ai> per aggiornamenti riguardo alla procedura. È possibile anche inviare una mail all'indirizzo: contact@napoleonx.ai.

5. Programma di sviluppo e primi DAF proposti da Napoleon Crypto

Il programma di sviluppo completo è disponibile sul sito www.napoleonx.ai. Le sue fasi sono la messa a punto della struttura legale e delle regole per il lancio e l'amministrazione dei DAF e, quindi, la proposta dei primi DAF.

Napoleon Capital SAS ha già sviluppato più di 20 strategie capaci di performance che renderanno possibile la creazione di 10 DAF, descritti dettagliatamente nel Blackpaper (disponibile in Inglese).

Per questi DAF, le variabili saranno le seguenti:

- **Fornitore della strategia:** Napoleon Crypto SAS
- **Sottostanti:** diversi a seconda della strategia (vedere il Black Paper in Inglese per maggiori informazioni)
- **Valuta:** prevalentemente ETH e BTC (vedere il Blackpaper in Inglese per maggiori informazioni)
- **Capitalizzazione minima:** 20.000 ETH (o equivalente in BTC)
- **Capitalizzazione massima:** 250.000 ETH (o equivalente in BTC)
- **Soglia voti per liquidazione contratto:** 75% dei token del DAF
- **Consumo di Boton:** pari al 25% della performance generata
- **Scadenza SCO:** ultimo giorno del mese, ogni 6 mesi dopo il lancio

Ringraziamenti

Il team di Napoleon Crypto vorrebbe ringraziare Chainium, Kramer Levin Naftalis & Frankel LLP, Bity, Asseth ed Ethereum France per i loro commenti e suggerimenti.

Appendice

DAF: il futuro degli investimenti

1. Implementazione dei primi 10 DAF da parte di Napoleon Crypto

Napoleon Crypto SAS ha scelto di proporre i suoi primi DAF secondo lo schema descritto qui di seguito. Tuttavia, da un punto di vista più generale, un DAF può essere creato con meno vincoli e **qualsiasi smart contract in grado di gestire dei BOT per il trading e di pagare il Boton potrebbe essere un candidato da proporre ai detentori di token NPX**. Come conseguenza, i proprietari dei token NPX avranno il beneficio di un'ampia gamma di strumenti di investimento.

I primi 10 DAF che saranno creati da Napoleon Crypto SAS consisteranno in uno smart contract caratterizzato da una struttura predefinita e da un insieme di variabili globali.

Le variabili globali corrispondono alla filosofia di investimento che sta dietro al concetto iniziale di DAF e consistono nelle seguenti:

- **Fornitore di strategia** (Strategy Provider): entità legale il cui scopo è proporre al DAF delle strategie quantitative
- **Asset sottostante**: lo strumento finanziario sottostante sul quale investirà la strategia
- **Valuta**: la valuta nella quale gli investitori desiderano trovarsi esposti
- **Livello minimo**: la capitalizzazione minima del fondo al suo avvio
- **Livello massimo**: limite massimo di capitalizzazione del fondo
- **Limite di liquidazione**: pari al 75% dei token del DAF
- **Consumo di Boton**: 25% della performance
- **Periodo di voto**: da 10 a 3 giorni prima dell'inizio della SCO
- **Periodo di SCO**: ogni sei mesi, la sottoscrizione potrà essere riaperta a investitori aggiuntivi, attraverso una Secondary Coin Offering (SCO).

Sarà inoltre previsto uno strumento di liquidazione che consisterà nella percentuale di porre dine al contratto del DAF se una percentuale superiore al Limite di liquidazione dei token del DAF votasse per lo scioglimento.

2. Variabili globali

Fornitore della strategia

Lo Strategy Provider è qualsiasi entità legale in grado di:

- proporre un insieme di strategie efficienti, basate su un asset sottostante
- implementare tali strategie per conto del DAF e dei suoi sottoscrittori. Per fare ciò, potrebbe essere richiesta un'autorizzazione come gestore di investimenti.

Napoleon Crypto SAS sarà il candidato iniziale per i primi 10 DAF. La società detiene già l'accesso a un portafoglio di strategie quantitative capaci di dare profitto. Maggiori dettagli riguardo a tali strategie sono discusse nel Blackpaper (in Inglese).

Asset sottostanti

I possibili sottostanti includono:

- Indici di mercato come SPXT, SX5E, HSI, NKY, SMI, MXEF, EPRA etc.
- Coppie di valute quotate in Forex come EUR/USD, EUR/GBP, JPY/USD, GBP/USD etc.

- Materie prime come: oro, argento, etc.
- Titoli a rendimento fisso come: TBONDS, BUND, OAT, BTP, etc.
- Criptovalute come: ETH, BTC, etc.

Ciascun asset è ancorato a una specifica valuta, che potrebbe essere differente da quella indicata da ciascun investitore per calcolare la propria performance.

Valuta

Dato che molti DAF accetteranno esclusivamente ETH (o BTC) nella fase di sottoscrizione, la valuta non modificabile del DAF sarà scelta tra ETH (o BTC) e la valuta ancorata al sottostante (BaseCurr, valuta di base, vedi sotto).

Se la valuta del DAF corrispondesse alla valuta di base, gli investitori potrebbero trovarsi esposti alle variazioni del cambio tra ETH e la valuta di base. Ed esempio, se il rapporto ETH/BaseCurr si apprezzasse del 20% in un dato periodo, una performance del 10% conseguita dal mix di strategie produrrebbe una perdita del 12%, se confrontata con un equivalente investimento in ETH ($-12\% = 1 - (1 + 10\%) * (1 - 20\%)$).

Questa è la ragione per cui abbiamo deciso di denominare i DAF in ETH, con una strategia di copertura del rischio (hedging) che sarà sviluppata nel modo seguente:

Copertura naturale

Le strategie sviluppate da Napoleon Crypto usa degli strumenti finanziari (derivati) progettati per consentire operazioni a margine di livello significativo (fino a circa 8x del portafoglio).

Per raggiungere l'esposizione programmata rispetto agli asset sottostanti, potrebbe non essere necessario impiegare il 100% della liquidità. Il margine iniziale sarà calcolato sulla base dello standard del mercato di riferimento, in base alla natura e volatilità degli asset sottostanti. Per esempio, se solo il 20% dei fondi sarà necessario come margine iniziale per raggiungere l'esposizione programmata, l'80% dei fondi del DAF rimarranno "dormienti" e saranno mantenuti in ETH. Quindi, parte del DAF avrà una **copertura valutaria naturale**. Per calcolare accuratamente il livello di fondi richiesti, utilizzeremo i livelli di margine iniziale presi dai mercati, unitamente a un certo margine di sicurezza gestionale per minimizzare le transazioni superflue tra ETH e la valuta di base.

Maggiore sarà la leva finanziaria utilizzata, più basso sarà il limite di copertura naturale.

Margine iniziale di copertura

In base al livello di leva finanziaria, parte dell'investimento non è coperto naturalmente da un margine (come descritto sopra). Tuttavia, questa percentuale rimanente potrebbe ricevere una copertura attraverso i derivati da quotarsi in qualche Crypto Exchange, una volta resa esplicita l'esistenza di tali derivati nello smart contract. Ad esempio, con una leva finanziaria di 1, se il 20% del capitale investito è privo di margine naturale. Un titolo derivato a copertura di tale 20% potrebbe venire acquistato, quando disponibile, per ridurre il rischio di volatilità valutaria. Ciò comporterà un costo che dovrà essere coperto dai profitti ottenuti dai BOT nelle contrattazioni.

Copertura della performance

Anche con le migliori strategie, la performance non può essere predetta in maniera assoluta. *Il futuro rimane incerto.*

Di conseguenza, garantire una copertura alla performance contro il rischio valutario sarà leggermente meno agevole, dato che la performance può variare. Ciò introdurrà costi di copertura aggiuntivi, ma, data la volatilità dell'ETH rispetto alle valute di base (BaseCurr), vale la pena di cercare una copertura di questo rischio..

Valore netto degli asset (Net Asset Value, NAV)

In qualsiasi momento successivo alla sua creazione, è molto agevole calcolare il valore netto degli asset di un DAF e, quindi, il valore unitario dei suoi token, dato che il capitale del DAF ha alta liquidità, essendo composto da:

- una parte in ETH
- alcuni strumenti finanziari che rappresentano l'esposizione nell'asset sottostante
- alcuni derivati per ottenere la copertura della valuta di base (BaseCurr)

Tutti questi strumenti hanno, per lo meno, una quotazione di mercato giornaliera, quindi il calcolo del NAV del DAF può essere pubblicato quotidianamente. Il valore dei token è quindi calcolato dividendo il valore netto degli asset per il numero dei token del DAF.

Livello minimo e massimo di capitalizzazione

Una dimensione minima è indispensabile per difendere il profitto generato dall'impatto dei costi di esecuzione e dei costi fissi. Benché ciò debba essere valutato caso per caso, 20.000 ETH è l'ammontare minimo per il lancio di un DAF.

La dimensione del fondo è limitata dalla capacità della selezione di strategie di generare profitti di pari livello al crescere delle dimensioni. Ciò è fondamentalmente vincolato soprattutto dalla liquidità dell'asset sottostante, ma anche dalla frequenza degli interventi sul mercato. Napoleon Crypto metterà a disposizione delle **strategie** (per la maggior parte basate su operazioni a bassa frequenza su indici) in grado di **collocare diverse migliaia di Euro di investimento** senza compromettere la loro performance. Al contrario, nel caso di sottostanti con minore liquidità (criptovalute) o stili di contrattazione particolari (alta frequenza degli scambi), la dimensione massima della capitalizzazione sarà molto bassa (meno di 50 milioni di Euro).

Per maggiori dettagli, si suggerisce di fare riferimento sul Blackpaper e sul Goldpaper (documentazione in Inglese).

Limite di liquidazione

Un'opzione di scioglimento deve essere offerta per lasciare l'opportunità di chiudere un DAF se un numero sufficiente di investitori lo desidera. Questa opzione offre a ciascun sottoscrittore una garanzia di liquidità a prescindere dalla situazione del mercato secondario. Il limite di voti necessari per la liquidazione è del 75%.

Boton

Per utilizzare i BOT per il trading messi a disposizione dal fornitore di strategia, un DAF deve pagare del *Boton*. L'ammontare del *Boton* dovuto è calcolato in base ai profitti generati dalla selezione di BOT utilizzati dal DAF.

Tale performance viene calcolata alla fine di ogni mese e pagata dal DAF attraverso l'emissione di token con un valore netto degli stessi calcolato sulla base del NAV del giorno precedente all'emissione. Per i primi 10 DAF, l'85% di questi nuovi token sarà garantito ai detentori di token NPX, mentre il 15% verrà attribuito a Napoleon Crypto SAS. Ogni altro fornitore di strategia potrebbe decidere per una differente ripartizione del *Boton*, tuttavia i detentori di token NPX sarebbero, alla fine, i soggetti preposti a decidere se varare o meno il DAF proposto dallo Strategy Provider.

La performance netta viene definita come i profitti (lordi) meno il costo del *Boton* consumato e qualsiasi costo di esecuzione. In un determinato periodo di tempo, la performance netta equivale alla crescita del valore netto degli asset (NAV) dei token del DAF.

Il livello di consumo del *Boton* è determinato al momento della creazione del DAF e sarà pari al 25% della performance per i primi 10 DAF.

Se, per esempio, all'inizio di un mese, uno dei primi 10 DAF ha un valore netto del capitale di 100.000 ETH, quindi supponendo l'esistenza di 100.000 token dello stesso DAF, il NAV di ciascun token del DAF ammonta a 1 ETH. Se alla fine di quel mese la performance è del 10%, il profitto lordo (non considerando i costi di esecuzione) è quindi di 10.000 ETH, di cui 2.500 rappresentano il consumo di *Boton* (cioè il 25% di 10.000 ETH). Conseguentemente, alla fine del mese, il valore netto (NAV) dei token del DAF è pari a $1 \cdot (1 + 10\% \cdot (1 - 25\%)) = 1,075$ ETH. Quindi, 2.325,5814 token del DAF ($2.500 / 1,075$) saranno emessi, di cui 1.976,74419 ($85\% \cdot 2.325,5814$) saranno attribuiti ai detentori del token NPX che avranno partecipato alla sessione di voto relativa alla selezione dei BOT utilizzati dal DAF.

High Watermark

Anche con le strategie più efficaci, di tanto in tanto i risultati potrebbero essere negativi. Se una data strategia o un gruppo di strategie sperimenta un ritorno mensile negativo, seguito da un risultato positivo il mese successivo, non verrà richiesto il pagamento di *Boton* finché la precedente superiore performance sia recuperata. Tale livello corrisponde a una franchigia (High Watermark) al di sotto della quale non si procede alla raccolta del *Boton*.

La tavola successiva mostra alcuni esempi, supponendo un livello di consumo del *Boton* fissato al 25%:

Data	High Watermark	NAV del token	Consumo mensile <i>Boton</i> per token	Numero token precedente emessi pagamento <i>Boton</i>	Numero token emessi a pagamento <i>Boton</i>
31/01/2017	1	1	0	100	0
28/02/2017	1	0.8	0	100	0
31/03/2017	1 -> 1.3	1.3	0.1 = 25% x 0.4	100	7.69230769 = 10 / 1.3
30/04/2017	1.3	1.2	0	107.69230769	0
31/05/2017	1.2 -> 1.6	1.6	0.1 = 25% x 0.4	107.69230769	6.25 = 10 / 1.6

Periodo di voto

A seguito della ICO che darà vita al DAF, delle sessioni di voto per i detentori del token del DAF saranno organizzate ogni 6 mesi.

Il periodo di voto è definito come il decimo giorno solare dal terzo giorno successivo al giorno di SCO.

I detentori dei token del DAF dovranno decidere se terminare il DAF e liquidarlo. Perché ciò avvenga, il numero di voti che opteranno per la liquidazione dovrà essere superiore al 75% degli aventi diritto.

Se la liquidazione venisse deliberata, tutti gli asset diversi dalle criptovalute in cui il DAF abbia investito dovranno essere liquidati entro 5 giorni. Dopo tale liquidazione, lo smart contract corrispondente sarà terminato: i token del DAF vengono riscattati e tutti gli asset in cripto vengono trasferiti ai precedenti proprietari dei token, in proporzione alla quota detenuta nel DAF

Giorno di SCO

Ciascuna SCO, come definito sopra, sarà proposta in una data specifica ogni 6 mesi. Tale data viene definita giorno di SCO. Il periodo di sottoscrizione durerà almeno 7 giorni solari a partire dal giorno di SCO.

3. Scenari di espansione

Come definito precedentemente, i DAF sono progettati per utilizzare delle strategie basate su un determinato sottostante. Di conseguenza, i DAF possono essere considerati come mattoni elementari dell'investimento, che hanno lo scopo di essere selezionati per costruire strategie di investimento di livello superiore.

Quando un numero sufficiente di DAF sarà stato creato, qualsiasi gestore finanziario potrebbe sviluppare strategie basate sui DAF. Come conseguenza, il volume di capitali investiti e il livello di performance dovrebbe salire cosicché il *Boton* pagato ai possessori dei token NPX dovrebbe, allo stesso modo, accrescersi nel tempo.

Saranno creati DAF basati su differenti blockchain, compreso quella di BTC, non appena queste renderanno disponibile un'infrastruttura su cui basare smart contract (RSK arriverà presto su BTC).