

NAPOLEONX

스마트 공동 투자

(Smart Collaborative Investing)

기하 급수적으로 늘어나는 ‘양적 관리 웨이브’와 ‘가상화폐 세계의 확장’이 두개의 트렌드를 이용한 첫번째로 100% 알고리즘인 암호 자산 관리자입니다. 티어 1 은행에서 수십억 달러의 규모를 운용한 자산 관리사들에 의해 설립되었으며 Decentralized Autonomous Funds (DAFs)를 통해서 언제든지 투자 전략을 가상화폐 소지자들에게 제공할 것입니다.

By Arnaud Dartois, Stéphane Iffrah & Jean-Charles Dudek

Translated by Jae-Young Hahn

Napoleon Capital

ico@napoleonx.ai

<http://www.napoleonx.ai>

초판: Dec, 8th 2016

최근 버전: V4.1

날짜: November 3rd 2017

요약: 투자 전략들은 아직까지 블록체인 생태계에 제한되어 투자자들에게 대부분의 자산을 가상화폐 생태계 밖에서 관리하도록 만듭니다. 우리는 금융 시장의 토근화를 통해서 큰 스케일로 투자를 할 수 있도록 만드는 것이 가상화폐를 대량적으로 받아들이는 시발점이라고 생각합니다. 여태까지 가상화폐들은 결제수단이라는 의미로 받아들여져 왔습니다. 이제는 단순한 통화를 넘어서 ‘가치 창출’이라는 목적을 향해 가속화할 시간입니다.

우리 Decentralized Autonomous Funds (DAFs)를 만드는 것을 통해 암호화폐 투자자들에게 스마트 집단 투자의 첫 전략을 제안합니다. 각각의 DAF는 트레이딩 봇들에 투자 전략이 지배되는 하나의 암호펀드(crypto fund)가 될 것입니다. 처음엔 각각의 DAF들이 독립된 기초자산으로 만들어질 것입니다. 다음 단계에선 DAF에서의 기초 자산의 혼합이 허용될 수도 있습니다.

NaPoleonX token (NPX)의 보유자들은 트레이딩 봇들을 선택하는데 참여하는 하여 (i) 자신의 개인 계정을 첫 트레이딩 봇들이 제공하는 투자 전략들을 사용할 수 있는 권리를 제공받고 (ii) DAF들에 의해 지불되는 렌딩피의 수익 나눔(이 백서에선 ‘boton’으로 명명됨)을 통해서 수익을 얻을 수 있습니다. Boton은 총 성과의 25%와 동일할 것이며, NPX 토큰 보유자들은 Napoleon Crypto가 만드는 첫번째 10개의 DAF의 Boton중 85퍼센트를 갖게 될 것입니다.

NaPoleonX 백서

소개

사토시의 백서와 비트코인의 발명은 인터넷이 발명되고 나서 행해진 가장 멋진 이벤트들 중의 하나일 것입니다. 암호 화폐에 대한 접근성을 모든 사람에게 주면서 거래에 대한 모든 수수료를 낮출 수 있었고, '구식' 은행 시스템으로부터 프로토콜을 독립시킬 수 있었습니다. 블록체인 프로토콜은 의심의 여지 없이 엄청난 진화로 이끌고 있습니다.

하지만 예상되는 막대한 적용은 아직 오는 중입니다. 우리는 이것이 중요한 블록 하나가 빠졌기 때문이라고 생각합니다. '투자'블록 말입니다. 요즘은 가장 열정적인 암호화폐 보유자들조차도 아직까지 그들의 예금을 관리하기 위해 고전적인 은행 시스템을 이용합니다. 전 세계적으로 가상화폐가 적용될 수 있도록 하려면 이더리움, 비트코인, 그리고 일반적인 암호화폐들이 ETF, 주식, 고정 수입, 통화, 원자재 등과 같이 코인 보유자들이 투자 할 수 있는 넓은 범위의 자산 목록을 갖고 있어야합니다.

두가지 부수적인 요소가 투자 산업을 완전히 새로 정의할 새로운 패러다임을 창출하고 있다고 생각합니다. 공동체에게 이익을 주는 것과 동시에 모든 사람에게 최고의 투자 전략을 제공하는 것입니다. 우리는 한편으로 스마트 컨트랙트(및 해당 DAOs, DACs 등)에 의해서 활성화 되는 새로운 통치 계획의 출현을 지원하고. 다른 한편으로 우리는 최고의 헤지 펀드와 은행의 금융 시장 분석가들의 전략과 편재를 관찰합니다. 위의 두 개의 요소를 결합하는 것은 지금의 '구식' 금융 시스템에서 통제되는 투자 전략과는 다르게 사람들이 다시 투자 전략에 완벽한 자유를 누릴 수 있도록 해줍니다. 그러므로 자신의 상품을 파는 것에 더 관심이 많은 은행원에게 권유를 받는 것을 대신해서 투자자들은 Decentralized Autonomous Funds(DAF)을 통해 직접적으로 투자를 함으로서 자신의 위험/수익 프로필을 최대한 좋게 만들 수 있습니다. 이를 통해 그들은 시간이 지남에 따라 많아지는 선택지들 사이에서 자신의 요구에 가장 잘 부합 하도록 투자전략(금융 레버리지 및 트레이딩 봇 선택)을 결정할 수 있습니다.

혁명 그 자체 이외에도, 접근이 쉽고 투자 가능한 자산 계층의 넓은 집단을 원활하게 접근할 수 있도록 만드는 것이 가상화폐를 일상적으로 사용하는 것을 가속화 할 것 이라고 생각합니다. 만약에 어떤 암호 화폐 보유자가 자신의 저축을 쉽게 관리하여 암호 자산, 실물자산, 혹은 금융 시장에 투자할 수 있다면, 이는 암호세계와 전통적인 자산 관리 산업에 큰 획을 긋는 혁명일 것입니다.

우리의 비전

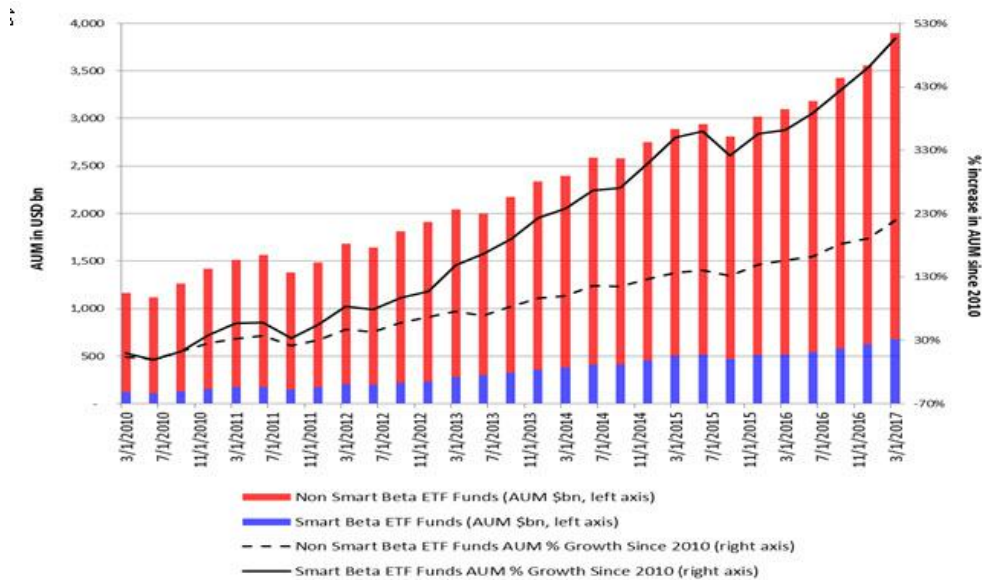
1. 토큰화는 DAFs로 가는 문을 열 것 입니다.

우리의 비전은 몇 년 안에 현재의 실물 자산들이 대부분 토큰화가 될 것이라고 생각합니다. 이는 대부분의 증권 거래소들이 주식의 발행을 가상화폐로 할 수 있도록 허용할 것임을 암시합니다. 결과적으로, 예를 들자면 코카콜라 혹은 애플의 주식을 가상화폐로 직접적으로 살 수 있습니다. 이러한 단계가 된다면 **암호생태계는 주된 위치로 나아가는 새로운 일상이 될 것입니다.** 이러한 비전 속에서, 우리는 투자자들에게 실물, 혹은 가상 자산에 대한 탄탄한 투자 전략에 대한 쉬운 접근성을 주기 위해서 DAF (Decentralized Autonomous Fund)라는 개념을 만들었고, 이는 투자자들의 투자 수익을 다양하게 만들 것입니다.

일단 모든 투자가 암호 세계에서 접근이 될 수 있게 된다면 **스마트 컨트랙트의 양적인 투자 전략 (i.e. 트레이딩 봇)을** 각인하는 것이 가능해질 것이며 이는 궁극의 투자 수단을 만들 것입니다.

2. 전통적인 자산 관리 시스템을 우회 할 것입니다.

자산 관리 산업은 오랜 기간 동안 이미 큰 은행이나 금융 기관에 의해 과점적으로 지배되어 왔습니다. 그들의 성능은 좋지 않았음에도 불구하고 그들은 엄청나게 많은 양의 수수료를 받아왔습니다. 이는 실질적으로 위험을 부담하는 투자자의 뒤에서 이루어 졌으며, 지난 10년동안의 저금리 시대에서는 더욱 그래왔습니다. 결과적으로 그들은 가격대비 효율적인 트레이딩 봇에게 도전을 받게 되었습니다. 시간이 지나면서 알고리즘들은 더 똑똑해지고 더 효율적이게 될 것입니다. 그들은 과도하게 비싼 자산관리 비용을 보다 수용 가능한 정도로 감축시킬 것입니다.



출처: Morningstar, Wells Fargo Investment Institute Global Manager Research, May 2017

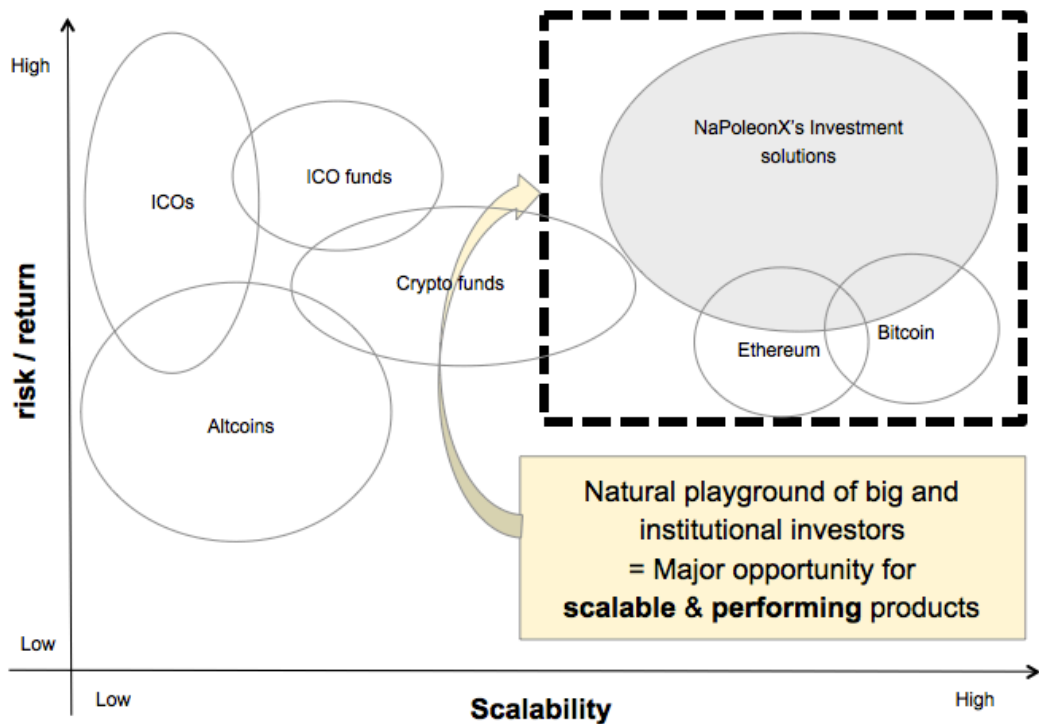
3. 실질 자산으로 투자 환경을 확대해서 '실질' 세계에서 '암호(가상)' 생태계로 가치를 옮길 것입니다.

암호화 자산을 거래하는 것은 암호 환경 속에서 완전히 원활한 구조의 스마트 컨트랙트의 이점을 누릴 수 있으므로 매우 편리합니다. 그러나 우리는 투자를 이러한 자산에게로만 제한 하는 것은 다음과 같은 이유에서 실수라고 생각합니다.

- 거래량
 - 최근 비트코인과 이더리움의 시가 총액 기록에도 불구하고 비트코인과 이더리움은 여전히 방대한 자본 시장의 일부분입니다(주식, 고정 수입...). 실물 자산에 투자할 수 있는 가능성을 주는 것은 투자를 처음 시작하는 날부터 단순히 알트코인과 비트코인을 거래하는 것보다 더욱 큰 양의 펀드를 관리하는 것을 가능하게 할 것입니다.
- 가치의 이전
 - 효율적인 트레이딩 전략을 갖는다면, 많은 양의 가치가 실질 세계에서 포획되어 다시 암호 생태계로 전송 될 수 있습니다. 이러한 가치 전송은 암호 세계의 확장을 촉진 시킬 것이며, 대중들에게 일반적인 수용이 되는 속도를 가속화 할 것입니다.
- 다양화.
 - 포트폴리오 관리는 본질적으로 다양화에 의존합니다. 수많은 DAFs 를 만드는 것은 이러한 가능성을 제시할 것입니다.

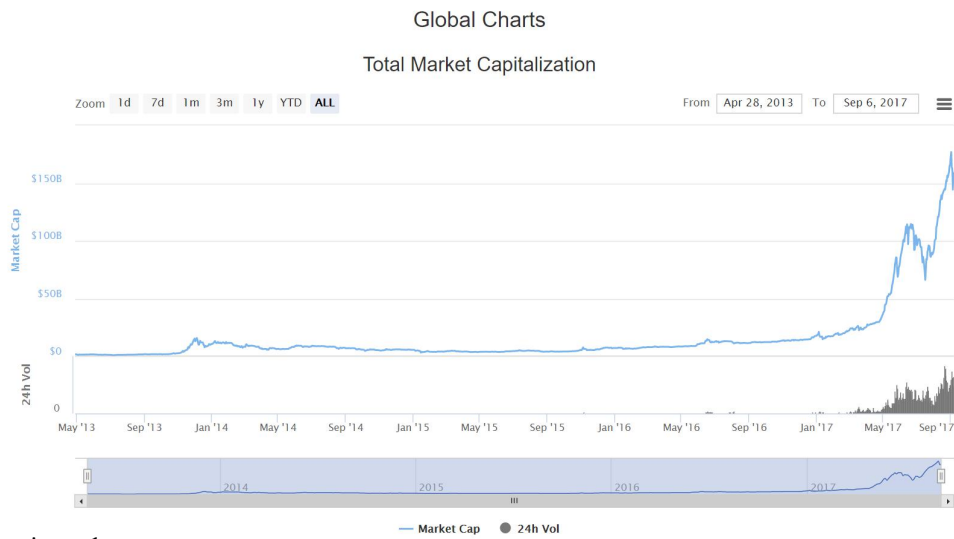
NaPoleonX 프로젝트는 우리가 실물 자산의 토큰화가 되기를 기다리기 보다는 토큰화에 일조하고 싶기 때문에 시작되었습니다.

우리가 암호화폐 시장의 세계의 투자 솔루션을 보는 관점:



4. 가상화폐 시가총액은 기하급수적인 증가를 보여왔습니다.

가상 화폐의 전체 시가 총액은 피아트(fiat) 소지자들 사이에서의 민주화가 시작됨으로써 기하급수 적으로 증가하였습니다. 더 발전하기 위해서는 시장의 규제화나 투자 전략의 개발을 포함하는 여러 조건들이 필요합니다.



출처: www.coinmarketcap.com

우리의 비전은 몇 년의 시간이 지나면, 큰 기관 투자자들이 새로운 자산들을 할당하기 위해서 그들의 투자 포트폴리오를 다각화하기 시작할 것입니다. 그전에도, 패밀리 오피스, 개인 은행, 그리고 Wealth Management 은행들이 그들의 포트폴리오 중 일부를 암호화폐에 할당하게 될 것입니다.

1. 프로젝트

NaPoleonX 는 최초의 100% 알고리즘 암호 자산 관리자가 될 것 입니다. 이 프로젝트는 티어 1은행 에서 이미 15년동안 트레이딩 봇들을 설계하고 만들었고, 이를 통해서 수십억 달러를 운용한 전 자산 관리 자들에 의해서 시작되었습니다.

NapoleonX 스마트컨트랙트는 Napoleon Crypto SAS, 프랑스 회사에 의해 전개될 것입니다. 이 회사는 이 프 로젝트에서 제안된 첫 10개의 DAF들의 지적 재산권에서 창출된 수익을 보유하거나 이득을 볼 것입니다. 이 지적 재산권은 NPX 토큰 보유자들과 2가지 변수에 의해 공유될 것입니다: DAF가 사용하는 트레이딩 시그널의 유포, 그리고 DAF의 boton의 수익 나눔입니다.

Napoleon Crypto SAS 나 산하 자회사들은 ICO가 끝나자마자 EU 국가의 자산 관리 라이선스를 취 득할 것입니다. 이 단계에서, Stephan Ifrah 와 Jean Charles Dudek 둘 모두 BNP Paribas Asset Management 와 Natixis Asset Management에서의 이전 직업에서 프랑스와 룩셈부르크 펀드를 관리했기 때문에 프랑스와 룩셈부르크가 유력한 후보입니다.

현재는, 20개의 거래봇들이 사용 가능합니다. 첫번째 10개의 DAF들은 오직 Napoleon Crypto의 지적 재산권에 기반한 미리 정해진 조건들에 의해서 시작될 것입니다. 그 이후에는 Napoleon Crypto와 DAF의 잠재적인 전략 제공자 들 사이에서 NPX 토큰 보유자들이 협상을 시작할 것입니다.

2. NPX 토큰

NaPoleonX ICO의 참여자로서 모금 투자자들은 NPX 토큰들을 분배 받게 됩니다, 본질적으로 NPX 토큰 은 다음과 같은 권한을 줍니다:

- 첫번째 10개의 DAF의 트레이딩 봇들이 내보내는 시그널들을 개인적으로 사용할 수 있습니다. 대응되는 시그널은 NPX토큰이 있어야만 열람할 수 있는 정보로 NPX 토큰 보유자들에게 보내질 것입니다. 덧붙여서, 보유한 토큰이 많을수록 정보가 빨리 전달되는 메커니즘이 있을 것입니다. 이러한 정보의 사용은 NPX 투자자 개인의 의지에 달려있습니다
- 첫번째 10개의 DAF의 렌딩피의 일부분 즉, 'Boton'을 배당받을 수 있습니다. 제안된 봇 들의 렌딩피를 의미하는 이러한 'Boton'은 월마다 지급될 것이며, 이득을 본 성과의 25% 과 같을 것입니다. NPX 토큰 보유자들은 이러한 'Boton'의 85%를 가져가며 Napoleon Crypto SAS가 15%를 가져갑니다. 마지막으로, 'Boton'들은 새로운 DAF 토큰들이 발행 될 때마다 상응 하는 가치로 지불 받으실 수 있습니다.

나아가, NPX 토큰 보유자들은 자신의 계정에 접근하여 DAF 'Boton'으로 지급받은 것의 보고서를 받는 플랫폼 기능들에 접근권을 갖을 것입니다. 이 플랫폼은 모든 사람에게 다음과 같은 권한을 부여합니다:

- 최신의 봇들의 트레이딩 성과를 확인하기 위하여 여러 트레이딩 봇들의 갱신된 회계 감사를 열람하실 수 있습니다.
- 각각의 DAF들의 성과와 이벤트를 보실 수 있습니다
- 트레이딩 봇에 관련된 문서들에 접근할 수 있습니다

2. DAF의 개념 (자세한 것은 부록을 참조하십시오)

DAFs는 근본적으로 최신의 트레이딩 기법과 트레이딩 알고리즘(봇)을 사용할 수 있도록 접근성을 부여하기 때문에 궁극의 투자 수단입니다. Napoleon Crypto SAS는 기존에 존재하는 문서들 뿐 만 아니라 미래에 개발되는 문서에 대해서도 접근을 가능하게 만들 것입니다. NPX 토큰 보유자들은 궁극적으로 자신들이 참여한 투표 세션을 통해서 투자를 받을 봇들을 선택할 것입니다.

법적인 면에서 보면 DAF는 자유재량의 기본자산이나 펀드의 형태를 띠는 것입니다. 보존적인 입장에서 본다면, Napoleon Crypto SAS(혹은 자회사)는 EU 국가의 자산 관리자 자격증을 획득하기 위해 지원할 것입니다. 이과정에서 프랑스와 룩셈부르크가, 두 나라에서의 자산 관리자 경험이 주된이유로 선호될 것입니다. 그들의 기반하는 법적 구조를 구성하기 때문에(기본 자산 혹은 펀드), DAF들은 자격증이 있는 트레이더들과 같은 몇 개의 구체적인 분류의 투자자들에게만 제한되어 사용될 수도 있습니다. 그러나, DAF들이 소매자들에게도 구미가 당길 수 있지만 주된 목표 대상은 전문 트레이더나 큰 투자 전문 회사(그리고 필요합니다)입니다. 지금까지, 그리고 설립자에 지식에 기초하면 NaPoleonX가 매우 큰 규모(i.e.100mil 유로 이상의 매우 큰 액수의 투자금을 다룰 수 있는)의 투자 솔루션을 제공하는 첫 번째가 되는 것을 되새겨볼 수 있습니다.

새로운 DAFs는 Napoleon Crypto, 혹은 다른 전략 제공자(후에 정의됨)에 의해 정기적으로 NaPoleonX에게 제안될 것입니다. 한번 NPX 토큰 보유자들에게 선택을 받는다면 DAFs 들은 블록 체인, 지배 구조, boton(비용)의 소비를 고려해서 다양한 범위의 기능으로 만들어지게 됩니다. 넓은 범위의 투자자들에게 매력적이기 위해서 DAF는 관리 모델, boton(비용)의 소비, 혹은 기본 블록체인(비트코인을 포함해서)이 각각 다르게 만들어 질 수 있습니다.

DAF를 제안하는 모든 전략 제공자들은 적합한 트레이딩 봇들과 금융 레버리지와 함께 사용될 트레이딩 봇을 선택할 수 있는 관리모델의 집합을 제시 해야 합니다. 이는 수집된 boton(비용)의 85%가 NPX토큰 보유자들에게 궁극적으로 영향을 줄 수 있기 때문에 boton(비용)의 소비 계획을 나타내어야 합니다.

Botons(비용)은 각각의 DAF들로부터 직전 달에 소비된 boton(비용)만큼 새로운 DAF 토큰을 발행해서 한 달마다 지불 받을 것입니다. 지불하는 날짜에는, DAF 토큰의 순 자산 가치가 계산되며, 순 자산 가치를 기준으로 소비된 botons(비용)의 총 수량이 발표되며 85%은 NPX토큰 보유자들에게, 15%은 전략 제공자에게 지급될 것입니다.

4. 예상 수익

블록체인에서 구체화된 첫번째 10개의 DAF들에 기반한 시나리오입니다.

다음과 같은 가정을 하였을때:

Base case NaPoleonX	2018	2019	2020	2021	2022
1) Personal usage of trading signals					
Performance for 100 NPX	2,51	4,68	6,92	10,39	15,76
2) Revenues share from 10 firsts DAFs					
Raised throug DAFs' ICO/SCO (in ETH)	600 000	1 560 000	1 600 000	320 000	0
Performance Generated (in ETH)	68 053	520 674	1 328 693	2 337 545	3 491 236
Asset Under Management (in ETH)	649 584	2 676 608	5 525 276	8 102 672	11 477 964
Botons to NPX (in ETH value)	14 461	110 643	282 347	496 728	741 888
Botons for 100 NPX	0,14	1,11	2,82	4,97	7,42
TOTAL for 100 NPX	2,66	5,78	9,75	15,35	23,18

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

<p style="text-align: center;">Stéphane IFRAH</p>  <p>스테판은 알고리즘 전략을 BNB Paribas에서 10년 전부터 개발해 왔습니다. 스테판은 40억 유로를 경영하는 팀의 투자부문을 2013년까지 지휘하였습니다. 그는 이후 경영가의 길로 접어들었고 헤지 펀드를 설립하는데 참여하였습니다. 그는 수년에 걸쳐서 20개 이상의 확장 가능한 전략 경력들을 만들었습니다. 최근에는 그는 가상화폐 세계를 위해서 개발하기 시작했습니다.</p> <p>그는 École Polytechnique에서 프랑스 최고의 석사 학위를 수여 받았으며, ENSP에서 또 다른 석사학위를 소지하고 있습니다. 또한 École Polytechnique에서 자료 과학 자격증을 받았습니다.</p>	<p style="text-align: center;">Jean-Charles DUDEK</p>  <p>진 찰스는 12년 이상 Tier 1 은행에서 근무한 경험이 풍부한 은행원입니다. 전직 BNPP의 적극적 보호 기금 운용 부서의 팀장(3명의 숙련된 포트폴리오 매니저들을 지휘함)으로 그는 AUM에 대한 30억 유로를 몇 년 동안 관리 하였습니다. 진 찰스는 판매와 소비 두 부문 모두 현장경험이 있습니다. 그는 둘다 BNPP에서 일할 때 스테판을 만났습니다. 스테판은 진 찰스에게 그가 진행하고 있는 프로젝트에 참여해 진 찰스의 자산 관리 경력과 설계의 전문지식을 가상화폐 세계로 갖고 와달라고 부탁했습니다. 진 찰스는 은행, 금융과 보험을 Paris IX Dauphine와 Paris X Nanterre에서 공부하였습니다.</p>	<p style="text-align: center;">Arnaud DARTOIS (PhD)</p>  <p>몇 년 동안 건과 폐기물 사업에서 개인 자산 투자자로 일하다가 아너드는 독립적인 어드바이저와 경영자가 되었습니다. 그는 2015년부터 블록체인에 관심을 가졌고, 프랑스의 MIT인 École Polytechnique에서 주관한 데이터 과학 프로그램에서 스테판을 만났습니다. 그들은 DAF의 개념을 2016 12월에 구상했고 나중에 NapoleonX를 출시하여 블록체인 세계에 혁명을 일으키자고 마음 먹었습니다.</p> <p>아너드는 École Polytechnique에서 석사 학위를 받았고, 컴퓨터 공학(대수적 조합론)에 대한 박사 학위를 École Polytechnique와 ENS에서 받았습니다.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

3.2 팀원들

Stefan DUPREY (PhD)	Alexandre COUTOULY	Rémi HASSAN
----------------------------	---------------------------	--------------------

<p>스테판은 강하고 다양한 프로필을 갖고 있습니다. 파생 상품 가격 결정, 전자 거래 및 자산 관리 뿐만 아니라 C, C++, JAVA, PYTHON 등과 같이 광범위한 프로그래밍 지식까지 겸비한 양적 개발자입니다. 그리고 스테판은 요즘 스마트 컨트랙트를 프로그래밍하는 것에 폭 빠져 있으며 블록체인에 대해 열정적인 사람입니다. 그는 INRIA 에서 응용 수학, 컴퓨터 공학, 그리고 물리학 박사학위를 수여받았습니다.</p>	<p>알렉산드라는 소프트웨어 엔지니어입니다. 그는 스테판을 만난 Ernst & Young 에서 수석 컨설턴트를 하기 전에 Société Générale CIB에서 몇 개의 트레이딩 도구를 관리하면서 커리어를 시작했습니다. 그는 Ecole des Mines de Douai 에서 엔지니어링 석사 학위를 수여 받았습니다.</p>	<p>금융에 대해 확장적인 배경이 있는 소프트웨어 엔지니어입니다. 레미는 그의 커리어를 Crédit Agricole CIB 에서 시장 위험 분석가로써 시작하였습니다. 이후 그는 Société Générale CIB에 소프트웨어 엔지니어로 참여하였습니다. 트레이딩 데스크의 델타원으로 그는 몇 개의 기술적 도구들과 자동 장치들의 책임을 맡았습니다.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Chen LUO	Diane Guillemain	Marien IRZYKIEWICZ, CAIA
<p>첸은 NapoleonX에 중국 CMO로 참여하기 전에 BNP Paribas의 주식 분석가였습니다. 그녀는 이전에 MicroStrategy 에서 소프트웨어 실험가로 2년동안 중국에서 일하였습니다. 이외에도, 그녀는 번역 산업에 대해 경영에 참여하였습니다. 첸은 프랑스 경영 대학인 EDHEC에서 학위를 갖고 있으며 ZheJiang University of Media and Communications 에서 전자 엔지니어링(Photovoltaics)에 대한 B.A(문학사)를 수여 받았습니다. 첸은 사진 찍는 것에 열정적이고 라틴 볼 댄스 룸 교수였습니다.</p>	<p>국제 기업과 작은 기업에서 일한 수많은 경험 이후, 디아네는 창업에 대한 날카로운 흥미를 느껴서 2017년 4월에 NaPoleonX 팀에 CMO로 합류하였습니다. 그녀는 파리에 있는 Panthéon-Sorbonne 대학을 졸업 하였으며 두 개의 석사 학위를 보유하고 있습니다. 그 중 한 개는 응용 수학이고, 나머지 하나는 은행과 재무입니다.</p>	<p>마리엔은 경제학 학사이며 재정학 석사입니다. 그는 CAIA character을 소지하고 있고, CFA level 3 candidate 입니다. 위험 관리와 투자 분야에서 다양한 경험 이후 그는 가상화폐에 대한 깊은 열정과 블록체인의 혁명에 대한 열의에 의해 그의 커리어를 새로운 도전에 헌신하였습니다.</p>

Jianfei Zhang	Carlos RODRIGUEZ	Kun Xu
<p>지안페이이는 Southeast Univ.에서 정보 공학 학사학위를 받았고 응용 수학과 컴퓨터 공학을 École Polytechnique에서 공부하고 있습니다. 웹 개발에 대한 경험과 깊은 배움은 컴퓨터 과학과 관련된 다양한 혁신적인 기술들에 열정적입니다.</p>	<p>카를로스는 세계에서 가장 큰 스타트업 캠퍼스인 StationF의 설립자인 Xavier Niel이 만든 École 42 학생입니다. 그는 C언어에 대한 엄청난 스킬을 갖고 있으며 독립적이고, 다원적인 프로필을 갖고 있습니다. 그는 블록체인과 컴퓨터 언어를 좋아하며 철학도 좋아합니다.</p>	<p>쿤은 프랑스의 MIT라고 알려진 École Polytechnique의 기계공학과 학생입니다. 그는 중국에서 수학학위를 땀으며 현재는 애널리스트로서 NaPoleonX에서 일합니다. 그는 블록체인 기술에 대해서 관심이 있어하며, 자신이 가상 화폐 혁명의 참여자가 되기를 준비하고 있습니다.</p>

Ico 및 다음 단계

1. NapoleonXICO

모든 암호 투자자들은 NaPoleonX에 참여할 기회를 2017년 10월에 이더리움 블록체인으로 진행될 예정인 ICO를 통해 얻게 됩니다. 그린 리스트는 bonus.napoleonx.ai 에서 확인 가능하며 프로젝트에 참여할 수 있는 기회를 확보하고 NPX 토큰 발행 가격에 30%의 보너스를 받을 수 있습니다.

NaPoleonX는 ICO를 NPX tokens 을 발행하는 것으로 시작할 것이며, 아래와 같은 목적으로 Napoleon Crypto에 기부될 40 000 ETH 를 모으는 것을 목표로 하고 있습니다.

- DAFs를 시작하기 위해 필요한 라이선스를 취득 혹은 임대
- 플랫폼:
 - ⇒ 성능 모니터링을 위해 제안된 전략에 따라 색인을 게시하기 위해
 - ⇒ NPX 토큰 보유자들에게 DAF 봇들의 트레이딩 시그널을 주기 위해
 - ⇒ NPX 토큰 보유자들이 개인 계정을 관리(수집된 DAF 토큰과 boton을 포함해서)할 수 있고, 집합적인 결정에 투표할 수 있도록
 - ⇒ 미래의 DAF 가입들이 그들의 자산 포트폴리오를 관리하고 그들이 토큰을 갖고 있는 DAF를 고려하여 집단적인 결정을 할 수 있도록 투표하기 위해
 - ⇒ DAF가 투표 세션과 ICO 그리고 연속적인 SCO를 할 수 있도록
- NPX 토큰 홍보,
- DAFs'의 개발과 성능을 홍보
- 새로운 실행 가능한 트레이딩 로봇을 만들기 위한 R&D에 자금 조달

ICO는 최소 금액이 25,000 ETH로 인상되면 성공으로 선언됩니다

Hidden cap:

이 프로젝트는 공식적으로 100 000 ETH이지만, Hidden cap이 설정됩니다. 투자자들이 ICO가 끝날 때 까지 기다리지 않도록 하는 인센티브입니다. 사실, Hidden cap이 있는 경우 목표 금액에 조기에 도달하면 ICO가 자동으로 종료됩니다. 우리는 NPX 토큰 ICO를 성공적으로 완료 한 후에도 수요가 높을 것이라고 확신합니다.

하드웨어 지갑 및 멀티 시그니처:

성공적인 ICO 이후 모금된 금액이 전송될 수 있도록 하드웨어 지갑이 만들어 질 것 입니다. 레저가 제안한 방법이 선호될 것입니다. 우리의 목표는 만족할 만한 방법이 생기는 순간 모든 금액들을 멀티 시그니처 하드웨어 지갑으로 옮기는 것입니다. 이러한 멀티 시그니처 지갑은 4/6의 멀티 시그니처가 되어 거기서 하루의 소액의 금액(20Eth) 를 제외한 금액을 송금하려면 6개중 최소한 4개의 개인 키들이 필요하도록 Consensus 가 구상한 멀티 시그니처 템플릿 계약대로 구성이 될 것입니다.

최소 금액과 상환:

만약 ICO 기간이 끝날 때 최소 금액인 25,000 ETH에 도달하지 못하면 투자자들은 스마트 계약의 취소를 요구할 수 있으며 모든 가입자는 기부금을 다시 수령할 수 있습니다 (가입 및 환급에 사용된 가스 제외).

만약 ICO 기간이 끝날 때 최소 금액인 25,000 ETH에 도달한다면 DAF를 시작하기 위한 법적 구조와 규제 구조를 설정하기 위해 Napoleon Crypto가 소유 한 계정으로 투자된 총 금액을 보내질 것입니다..

Botons(비용)의 소비를 기반으로 Napoleon Crypto는 신속하게 DAF의 운영을 가능하게, 첫 DAFs를 시작하기 위해 재빨리 법적 구조, 규제 구조를 설립할 강한 동기를 갖고 있습니다. 이와 같은 행위는 NPX토큰의 가치를 강하게 증진시킬 것입니다. 40,000ETH 이상의 모금액 중 대부분은 NPX토큰 보유자들에게 지급할 botons(비용)을 발생시키기 위해서 첫 DAFs를 시작하고 홍보해 위해 사용될 것입니다.

2. NPX 발행과 ICO의 메커니즘

ICO 메커니즘

ICO 스마트 컨트랙트는 여러 투자자들의 투자금을 추적할 수 있도록 사용될 것입니다. 1. 설립자의 경험, 2. NaPoLeonX 프로젝트에 대한 열정, 3. 초기 투자자들의 이해, 4. 전 세계에서 다양한 규제 기관의 조언, 5. 경제선에 있는 많은 수의 위험, 때문에 ICO과정의 지역 법(프랑스) 준수의 강한 비중을 두는 것이 결정되었습니다.

Kramer Levin Naftalis & Frankel LLP의 Chaineum 과Hubert de Vauplane의 조언에 따라 다음과 같은 과정을 밟을 것이 결정되었습니다:

- 기여는 ETH로 받을 것이지만, 유로와 BTC로도 받을 것입니다. 신용화폐나 BTC를 통한 각각의 기여마다 매일 coinmarketcap.com이 제공하는 가격에 따라 새로운 환전 기준이 적용될 것입니다.
- 기여금은 3개(ETH,BTC,그리고 EUR)의 에스프로 계정으로 받아들여질 것입니다.
 - ETH 와 BTC는 KYC/AML프로세스가 다 끝나면 개인에 맞춰진 주소를 부여해 기여금을 받을 것입니다.아래에 더 자세히 나와 있습니다
 - 유로를 통한 기여는 일반 펀드 전송 위에서 신용카드를 통한 결제가 가능할 것입니다.
- 기여금을 다음을 대상으로 합니다:
 - 최소 1ETH 또는 0.1BTC 혹은 100EUR
 - 다음의 국가 시민들은 투자하실 수 없습니다:
 - 미국(시민,거주자)
 - 북한
 - 이란
 - 이라크
 - 리비아
 - 시리아
 - 남수단
 - 쿠바
 - 테러리스트 혹은 정치적으로 노출된 사람이 아닐 것
- KYC/AML 프로세스는 다음과 같은 것을 포함하여 진행될 것입니다:
 - 다음과 같은 것의 선언:
 - 성과 이름
 - 생년월일과 출생 장소
 - 현재 주소
 - 시민권
 - 다음과 같은 복사본:
 - 주민등록증 혹은 여권

NPX 토큰은 최소 25,000 ETH 가 기여되었을 때 발행될 것입니다(EUR와 BTC를통한 기여는 적절한 환율에 의해 전환되어질 것). 이러한 메커니즘의 모든 것은 수정의 대상이 될 수도 있습니다. 완전히 갱신된 정보를 원하신다면 우리의 웹사이트를 참고해 주세요

NPX 토큰의 발행

ICO 는 최소 25,000 ETH 가 모금되면 성공적일 것입니다. 1 이더당 100개의 나폴레옹 코인(NPX) 가 발행 될 것입니다. 1ETH;100NPX. NPX를 나누는 것은 불가능합니다. 그러므로 1 NPX가 투자의 최소 단위가 될 것입니다.

스마트 컨트랙트는 고전적인 ERC20 컨트랙트입니다, OpenZeppelin의 템플릿과 다음과 같은Consensys의 조언에 기반하여. 이는 최소한 2명의 제3진영의 감사들이 회계 감사를 해야 합니다.

스마트 컨트 레크트는napoleonx.eth에 배포될 것입니다..

정확한 ETH 주소는 <https://etherscan.io/> 나 <https://ens.domains/>을 통해서 볼 수 있습니다.

이는 ICO 투자자들이 ETH를 틀린 ETH 주소나 피싱 시도를 피하는 가장 안전한 방법입니다.

보너스 프로그램

조기에 투자한 투자자들에게 보너스 프로그램으로 다음의 표에 따라 투자 금액의 최대 20%가 할인될 것입니다.

할인율	두개 중 최소 1개의 조건이 만족 될 때 까지	
	ICO 시작 이후 지난 시간	ETH 모금액
20%	24h	25 000
10%	48h	40 000
0%	-	100 000

하지만, 프리세일 기간동안 유효하게 등록된 모든 ETH 주소들은(아래에 기술된 것과 같이) 금액과 상관 없이 30%의 할인율을 갖게 됩니다. 프리세일 동안에 X 금액 만큼 모금이 되었다면, 30% 할인은 0에서 시작하는 것이 아닌 X에서 시작 될 것입니다. 만약 프리세일 기간에 40,000 ETH 이상이 모금되었다면, 프리 세일의 30% 미만에만 할인율이 적용 됩니다.

프리세일을 위한 스마트 컨트랙트는 greenlist.napoleonx.eth에서 볼 수 있습니다.

바운티 프로그램, 고문 및 기타

바운티 프로그램은 외부자원 (홍보등)을 활용하기 위해서 사용될 것입니다, NPX 토큰을 수고비로 받는 외부의 고문 및 여러 사람들에게 ICO 전 단계에서 지불 될 수 있습니다. 바운티 프로그램은 보너스를 포함해서 팔린 NPX의 15%을 차지합니다. 외부 고문들에게 보낸 토큰들은 3개월 동안 차단됩니다.

설립자들과 팀을 위한 예비비

설립자들과 팀은 NPX의 토큰을 다음과 같은 일을 하기위해 예비비를 갖게 될 것입니다:

- 그들이 NPX 토큰의 성공에 동기를 갖을 수 있도록 하기 위해
- 예비비를 두어 때때로 도움을 주는 사람 혹은 팀 멤버에게 지불하기 위해

설립자와 팀의 한계 예비	ETH 모금액
15%	40 000
10%	40 000 < < 60 000
7.5%	60 000 < < 80 000
5%	80 000 < < 100 000

마지막 NPX 토큰 수량이 알려진 이후에는 ICO에 적용된 총 금액에 기반하여 단일 비율이 계산됩니다. 이 효과로 위의 표에 기반한 가중 평균이 계산됩니다. 따라서 ICO 모금액이 많으면 많아질수록 더 많은NPX 권리가 ICO 투자자들에게 돌아가게 됩니다.

게다가 설립자와 팀이 NPX 토큰의 가치를 증가할 수 있도록 보장하기 위해서 그들은 **최소한 6개월의 기간** 동안 자신들의 NPX 토큰들을 팔지 못하도록 할 것입니다.

3. 용도와 출처(Sources)

전역 용도 및 출처

프로젝트를 개발하기 위해서 모금 할 목표는 40,000 ETH 입니다. 100,000 ETH가 최대 모금액 이며 히든 캡 또한 설정 됩니다.

용도	ETH	출처	ETH
자산 관리 라이선스 및 운영 전용 기반시설	10 000	최소 비용= 첫번째 ICO 트런치	25 000
설립 비용 (법적, ...)	2 000	Second ICO tranche	15 000
Napoleon Crypto Platform (웹사이트, 인덱스 출판, 보고 시스템, 투표시스템 포함),	4000		
HR 비용	8 000		
간접 비용Overhead costs	5 000		

데이터 수집	6 000		
홍보/ 마케팅	5 000		
총합	40 000	총합	40 000

만약 ICO가 성공적이라면, Napoleon Crypto는 프로그램을 배포하기 위해 위에 명시된 총 금액을 제공 받을 것입니다.

4. 프리 세일 그린리스트

몇 개의 ICO가 엄청난 관심을 끌면서, 이더리움 블록체인은 거래 수요의 극대화를 겪으면서 네트워크 자체에 대한 위험을 불러왔고, 이는 투자자들이 프로젝트에 참여하는 기회를 위기에 몰아 넣었습니다.

이 위험을 대처하기 위해 프리세일을 조직하기로 결정하였습니다. 프리 세일에 접근하기 위해서는 잠재적인 투자자들은 <http://bonus.napoleonx.ai>에 등록하고 그들의 의도된 최소 금액(ETH), 이메일과 투자할 ETH 주소를 명시적으로 표시해야 합니다.

각각의 이더리움 주소들은 상응되는 최소 투자 금액 의향과 함께 그린리스트에 쓰여질 것입니다. 만약 여러 개의 이더리움 주소가 똑 같은 이메일 주소로 등록된 경우, 가장 높은 최소 투자 의향을 갖은 이더리움 주소만이 그린 리스트에 쓰여질 것입니다.

Pre-ICO 기여는 그린 리스트에 등재된 사람을 대상으로 진행됩니다. 이 사람들에게 대해서는 첫 40,000ETH 상당의 금액까지는 까지는 30%의 보너스가 주어집니다. 이 내용은 napoleonx.ai 웹사이트에서 구체화 됩니다..

업데이트와 진행과정에 대해서는 다음의 사이트를 확인해 주십시오: <http://www.napoleonx.ai>.

당신은 또한 이메일을 보낼 수 있습니다 : contact@napoleonx.ai.

5. 로드맵과 *Napoleon Crypto*에 의해 제안 되는 첫번째 DAFs

완전한 로드맵은 www.napoleonx.ai 에서 확인 할 수 있습니다. 로드맵은 첫번째 DAFs 를 시작하고 첫번째 DAFs를 제안하기 위한 법적인 구조화와 규제의 구조화를 구성하는 것을 포함합니다.

Napoleon Capital은 이미 NPX 토큰 보유자들에게 승인 받기만 하면 신속히 10개 정도의 DAFs를 만들 수 있는 20개 이상의 퍼포밍 전략을 개발하였습니다. Napoleon Capital은 Napoleon Crypto에게 이러한 전략들을 제공 할 것입니다

이러한 DAFs 들에게 변수들은 다음과 같을 것입니다.:

- 전략 공급자 : Napoleon Crypto
- 기초 자산 : 전략에 따라 (CF 추가 정보는Blackpaper에서 확인)
- 통화 : 주로 ETH와 BTC하지만 Blackpaper에서 자세한 정보
- 최소 크기 : 20 000 ETH 또는 그만큼의 BTC
- 최대 크기 : 250 000 ETH 또는 그만큼의 BTC
- 상환의 한계 값: DAF 토큰의 75 %
- 전략 한계 값 : DAF 토큰의 20 %
- Botons (비용)의소비 : 실적의 25 %
- sco 날짜: 달의 마지막 날, 시작된 날로부터6 개월 후

감사 인사

Napoleon Crypto 팀인 Bity, DAO.Link, the Asseth 그리고Ethereum France에게 그들의 조언과 의견에 감사드리고 싶습니다.

부록

DAF: 투자의 미래

1. Napoleon Crypto 가 구현하는 최초의 10개의 DAFs

Napoleon Crypto는 아래에 기술된 것과 같은 기능을 포함한 DAFs를 제공하기로 결정하였습니다. 하지만 전 세계적 입장에서 본다면, DAF는 덜 제약적이고, 어떠한 스마트 컨트랙트를 사용해서 만들어 저도 됩니다. 트레이딩 봇을 제어 가능하고 boton(비용)을 지불할 수 있지만 한다면 DAF에 지원해서 NPX 토큰 보유자들에게 제안될 수 있습니다. 그렇기 때문에 NPX 토큰 소지자들은 광범위한 투자 수단의 혜택을 받을 수 있습니다.

Napoleon Crypto가 만든 최초의 10개 DAFs 들은 NPX 투자자들에게 검증을 받는다면 사전 정의된 기능들과 전역 변수들의 집합의 스마트 컨트랙트를 포함해서 구성될 것입니다.

전역 변수들은 초기DAF 개념에 적용된 철학에 대응되며, 다음과 같은 것들을 포함합니다.

- 전략 제공자 : DAF에 양적 전략을 제시하고 선택된 전략 브랜드들을 구현 하기위한 법인
- 기초 자산 : 전략에 투자 해야 하는 기초 자산
- 통화 : 투자자가 노출 되고 싶어하는 통화
- 최소 크기 : 모금액의 최소 크기
- 최대 크기 : 모금액의 최대 크기
- 상환의 한계 값: DAF 토큰의 75 %
- 전략 한계 값 : DAF 토큰의 20 %
- Botons (비용)소비 : 성능의 25 %
- 투표 기간 : SCO의 날짜에서 3일에서 10일
- SCO 날짜 : 6 개월마다 모금이 열려 SCO(Secondary Coin Offering) 을 통해 추가 투자자들이 가입 할 수 있음

특징은 DAF 토큰에 주어진 투표권에 해당하며 다음을 포함합니다 :

- DAF의 상환 :
투표에 사용된 DAF토큰의 비율이 상환 한계 값 보다 클 경우
- 전략 선택 :
DAF토큰중 투표에 사용된 비율이 전략의 한계 값의 아래인 경우, 이 전략은 DAF 에 의해서 선택되지 못할 것입니다. 선택된 전략들의 집합은 DAF 토큰 투표에 의해서 선택된 전략들을 가중 평균한 값입니다.
- 재무 레버리지의 선택 :
DAF 토큰 소유자들은 $[1-F]$ 사이에서 금융 레버리지에 대해 투표해야 합니다. 여기서 F는 최대치의 금융 레버리지이며 1은 최소의 금융 레버리지입니다. 이는 전략제공자에 의해서 각 투표전에 기초 자산과 선택된 전략에 기반해서 나타나게 됩니다.

2. 전역 변수

전략 제공자

전략 제공자는 다음과 같은 것을 할 수 있는 모든 독립에 입니다. :

- 기초 자산에 근거하여 성과 트레이딩 전략들의 집합을 제안
- DAF 계정과 투자자들을 위해 이러한 전략들을 제정. 이를 위해선 자산관리사 자격증이 필요합니다. (한국에선 투자자산운용사 자격증)

Napoleon Crypto 는 첫10 개 DAFs의 후보가 될 것 입니다. 우리는 양적 성과 전략들에 이미 접근성을 갖고 있습니다. 더 자세한 사항은 블랙페이퍼에 공개 되어있습니다.

기초자산

기초자산이라 함은 다음과 같습니다. :

- 다음과 같은 기본 주가지수: SPXT, SX5E, HSI, NKY, SMI, MXEF, EPRA, etc
- 다음과 같은 기본 외환 자산: EURUSD, EURGBP, JPYUSD, GBPUSD etc
- 다음과 같은 기본 사치품: 금,은etc
- 다음과 같은 기본 고정 수입: TBONDS, BUND, OAT, BTP, etc.
- 다음과 같은 기본 가상화폐: ETH, BTC, etc.

각 기초자산들은 특정한 통화로 고정되며 투자자들의 성능이 표현되도록 하는 것과 다를 수 있습니다.

통화

대부분의 DAFs 가 ETH(혹은 BTC)만 받기 때문에 투자가 진행될수록 ETH(혹은 BTC)가 DAF의 불변 통화로 정해질 것입니다. 그리고 정해진 통화는 기축통화로 정해질 것입니다(아래 BaseCurr을 참조하십시오)

만약 정해진 통화가 BaseCurr이 된다면, 투자자들이 ETH와 BaseCurr 사이에 노출될 수 있다는 것을 의미합니다. 구체적으로, 만약 ETH/BaseCurr이 정해진 기간동안 20%을 얻는다면, 이 기간동안 블렌드의 10%은 ETH 투자 관점에서 보았을때는 12%의 손해를 만들어 낼 것입니다($-12\% = 1 - (1+10\%)*(1-20\%)$).

이는 우리가 다음과 같이 헤지 전략을 통해 DAFs 를 ETH로 금액을 메기는 이유입니다.

자연적 헤지

Napoleon Crypto가 개발한 전략들은 금융 레버리지(최대 c, 주식은8.0x까지) 실질적인 활용이 가능하도록 설계된 금융 상품(선물)을 사용합니다.

기초자산에 목표된 투자액을 얻기 위해서, 100%의 펀드 현금을 사용하지 않아도 될 것입니다. 초기 증거금은 거래소의 자연자산과 유동 기초자산의 유동성에 의해 거래소에 의해서 계산될 것입니다. 예를 들어 오직 펀드의 20%만이 개시증거금이 목표에 달성하기 위해 필요할 것입니다. DAFs의 펀드의 80%가 '사용되지 않은' ETH상태로 남아 있을 것입니다. 그러므로, DAF의 일부분은 **자연 통화 헤지**를 갖게 될 것입니다. 요구되는 펀드의 정확한 레벨을 계산하려면, ETH와 기축 통화 사이의 불필요한 거래를 최소화하기 위해 우리는 거래소에서의 개시증거금의 레벨과 소수의 몇 개의 헤드룸 관리 버퍼를 사용합니다. 금융 레버레지가 높을수록 자연 헤지는 낮아질 것입니다.

개시 증거금 헤지(hedge)

금융 레버리지에 의해서, 투자의 일부분은 위에서 언급한 바가 있듯이 자연 헤지가 아닙니다. 그러나 나머지 부분들은 만약에 파생상품들이 스마트 컨트랙트 내에서 효과적으로 언급되었을 때 크립토 거래소에 상장된 파생상품에 의해서 헤지화과 될 수 있습니다.

예를 들어1의 금융 레버리지는, 투자 금액의 20%가 자연적으로 헤지가 되지 않습니다. 이 통화 위험을 낮추기 위해 20%를 파생 상품화한 헤지를 살 수 있습니다. 이는 트레이딩 봇의 성과에 의해서 덮혀질 비용을 견딜 수 있게 해줍니다.

성능 헤지(hedge)

가장 좋은 전략이더라도, 성과는 정확하게 예측할 수 없습니다. 미래는 불확실하게 남아있습니다.

결과적으로 성과는 좋을 수도 있고 나쁠 수도 있기 때문에 통화 위험에 반하여 성과를 헤지하는 것은 좀 더 까다로울 것입니다. 이는 추가적인 헤지의 비용을 설득할 것이지만, ETH대 기초자산 비율을 생각한다면 헤지화 하는 것이 감수할 만 할 수도 있습니다.

순자산 가치(NAV)

모든 DAF의 자산은 매우 투명하고 다음과 같은 요소로 구성돼 있기 때문에 한번 만들어진 이후에는 어느 때나 DAF의 순 자산 가치를 계산할 수 있을 것입니다.

- 일부의ETH
- 기초자산에 투자된 일부 금융 도구들
- 기초 통화를 헤지(hedge)하기 위한 일부 파생 상품 도구들

모든 도구들은 최소한의 일일 시장 가치를 갖고 있습니다. 그렇기 때문에 DAF의 순 자산 가치를 계산하는 것은 쉽게 매일 같이 확산될 수 있습니다. DAF 토큰의 순자산 가치는 순DAF의 순 자산가치를 DAF 토큰의 숫자로 나눠서 구합니다.

최소 금액과 최대 금액

고정 비용과 실행된후 일정한 성과를 올리긴 위해선 최소한의 모금 금액이 필요합니다. 최소 모금 금액은 사건 사건별로 다르게 평가 될 수 있지만, 하나의 DAF를 시작하기 위해서는 최소한 20,000 ETH가 필요합니다.

펀드의 크기는 크기가 커질 때 일정한 성과를 생성하기 위해서 선택된 전략의 집합들의 용량에 의해 제한 됩니다. 이는 근본적으로 기초자산의 유동성에 연관되어 있지만, 시장 개입 주기에도 영향을 받습니다. Napoleon Crypto는 성과에 영향을 미치지 않은 몇 억 유로의 투자를 유치할 수 있는 **전략들을**(대부분 낮은 빈도로 주가 지수에 대해) 제공할 것입니다. 반대로, 덜 유동성 있는 기초자산(가상 화폐) 혹은 특정한 거래 스타일(빠른 주기), 최대의 금액은 매우 작을 것입니다(5000만 유로 이하)

추가 정보를 위해선 블랙페이퍼와 골드페이퍼를 참고해 주십시오.

상환 한계 값

DAF가 자주적이더라도, 투자자들에 의해서 운영됩니다. 충분한 투자자들이 원한다면 그들이 DAF를 받을 수 있도록 상황 옵션을 제공할 것입니다. 이러한 옵션은 2차 시장이 어떤 것이 되더라도 모든 투자자들에게 자산의 유동성을 줄 것입니다. 상환의 한계 값은 75%에 정해져 있습니다.

전략 한계 값

첫 10개의 DAF들동안엔, Napoleon Crypto 는 기초 자산으로부터 최선의 성과를 얻을 수 있도록 최고의 양적 전략들을 제안할 것입니다. Napoleon Crypto는 Napoleon Capital dynamic library에 접근성을 가질 것입니다. Napoleon Capital's 오픈 소싱 모델은 전문가 네트워크(전직 트레이더 혹은 계량 분석가)나 과학자와 같은 외부의 연구만큼 내부의 연구에도 의존할 것입니다. Napoleon Capital 은 20개 이상의 성과 전략들을 개발하였습니다. 그 중에서 일부는 블랙페이퍼에 나와 있습니다.

효율적인 측면에서 보자면, 여러 개의 전략을 섞는 것이 항상 좋을 것입니다. 두 개의 비슷하게 효과적인 전략들이 주어져 있을 때, 그들이 덜 연관되어 있을수록 두 개를 혼합하는 것이 쉬워질 것입니다. 이는 비슷하게 예상되는 성과의 낮은 레벨의 유동성을 암시합니다. 이는 예상되는 성과는 정비례인데 유동성은 정비례가 아니기 때문입니다. 위험이 낮을수록, 수익을 극대화 하기 위해 레버리지를 높일 수 있습니다.

DAFs투자자들이 정기적으로 그들이 원하는DAF가 따라야 할 전략에 대해서 투표를 하면서 전략들의 가장 최선의 집합(블렌드)에 참여 할 수 있도록 합니다. 블렌드를 합리적인 숫자의 전략들로 유지하기 위해서, 전략 한계 값이 설정되어 이러한 한계 값보다 적게 모은 전략(비율상)들은 선택이 되지 않습니다. 전략 한계 값은 20%가 될 것입니다.

선택된 전략들은 지난 투표세션에서 모집된 투표권리의 가중 비율로써 블렌드에 기여하게 됩니다. 블렌드에 만약 어떠한 전략도 전략 한계값보다 많이 모이지 못 한다면, 이전 블렌드는 보존됩니다.

예를 들어, A, B, C, 와 D가 제안된 4개의 전략을 상상 해봅시다. 아래의 표는 1000개의 투표 권리를 갖고 있는 경우를 설명한 그린 것입니다.:

전략	투표권 수집	선정된 전략	블렌드
A	200	200	40%
B	150	no	0%
C	300	300	60%
D	100	no	0%
없음	250	-	-
총	1000	500	100%

전략 제공자들이 제공하는 트레이딩 봇들을 사용하려면, DAF는 소정의 boton(비용)을 지불 해야 합니다. Boton(비용)의 양은 트레이딩 봇들의 블렌드들이 생성한 성과에 따라서 계산됩니다. 이러한 성능들은 매월 말 발행하기 하루 전에 DAF 토큰의 총 자산 가치에 의해서 계산된 DAF 토큰의 발행을 해서 지불 됩니다. 85%의 발행된 토큰들은 NPX 토큰 보유자들에게 DAF가 사용하는 트레이딩 봇들의 유효성을 검증 하기 위해 투표에 붙여집니다. 그리고 15%은 Napoleon Crypto에게 부여됩니다. 다른 전략 제공자들은 또 다른 boton(비용)나눔을 정할 수 있겠지만 마지막에 전략 제공자들이 제공한 DAF를 시작할지 시작할지 결정 하는 것은 결국 NPX토큰 보유자들입니다.

총 성과는 성과에서 실행에 필요한 boton(비용)을 뺀 값으로 정의 됩니다. 주어진 기간동안 총 성과는 DAF 토큰의 순 자산 가치에 상응합니다.

Boton(비용)의 소비는 성능의 25%로 정해져 있습니다.

예를 들어, 만약 한 달의 시작에, DAF 하나의 순 자산 가치가 100,000 ETH이고 100,000의 DAF 토큰이 있다면, DAF 토큰의 순 자산 가치는 1 ETH입니다. 만약 그 달의 성과가 10% 라면 총 성과(집행 비용 제외) 는 10,000ETH 이고 거기서 2,500 ETH(10,000 ETH 의25%)은boton(비용) 소비를 나타냅니다. 결과적으로, 달의 마지막에는 DAF토큰의 순자산 가치는 $1 \times (1 + 10\% \times (1-25\%)) = 1.075$ ETH을 만족하게 됩니다. 그러면 $2^{325.5814}$ DAF($2^{500}/1.075$)가 발행될 것이며 그중에서 $1^{976.74419}$ (85% x $2^{325.5814}$) 은 NPX 토큰 보유자들에게 DAF에 사용되는 트레이딩 봇의 적격성에 대하여 투표 세션에 참여한 보상으로 NPX 토큰 소지자들에게 배분될 것입니다.

높은 워터마크 (High Watermark)

대부분의 성과전략이 있음에도 불구하고, 투자 손익이 손해가 날 수도 있습니다. 만약 주어진 전략이나 전략 브랜드들이 한달 동안 음의 수익을 얻고, 다음달에 양의 수익을 얻었다면, 과거에 가장 높았던 총 성과에 도달하기 전까지 boton(비용)이 부과되지 않을 것입니다. 이러한 레벨은 boton(비용)이 수거되지 않을 밀의 높은 워터마크에 대응합니다.

아래 표는 boton(비용)의 소비 레벨이 25%에 설정된 몇 개의 예시를 나타냅니다.

날짜	높은 워터마크	DAF 토큰 순자산 가치	DAF 토큰에 의한 월별 boton소비	Boton 지불을 위해 미리 발행된 토큰 수	Boton 지불을 위해 발행된 토큰 수
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	107.692307 69	0
31/05/2017	1.2 -> 1.6	1.6	0.1 = 25% x 0.4	107.692307 69	6.25 = 10 / 1.6

투표 기간

ICO 이후에 DAF를 만들기 위해 매 6개월마다 DAF토큰 보유자들을 위해서 투표 세션이 조직될 것입니다.

투표 기간은 sco 날짜에서 달력 3일과 10일 이후까지로 정의 됩니다. DAF 토큰 보유자들은 다음과 같은 사항에 대해서 투표하실 수 있습니다.

- DAF의 전체 상황
- 전략 선택
- 금융 레버리지에 대한 선택

SCO 날짜

각각의 sco들은 위에서 정의된 것과 같이 매 6월 마다 특정한 날짜에 제안될 것입니다. 이러한 날짜는 sco 날이라고 정의됩니다. 투자기간은 sco날짜에서 7일동안 지속됩니다.

3. 기능들

DAF 토큰들은 투자자들이 아래 종류의 결정을 할 수 있도록 투표를 할 것입니다.

DAF의 상환

DAF 토큰 보유자들은 DAF를 종료하고 상환하는 것을 결정할 수 있습니다. 이것이 일어나기 위해서는 상환을 원하는 유권자들의 숫자가 75%이상이어야 할 것입니다.

만약 상환하는 것이 결정되었다면, DAF에 투자된 실물 자산들은 5일 이내에 청산될 것입니다. 이러한 청산 이후, 대응되는 스마트 콘트랙트가 폐기됩니다. DAF토큰들은 상환되고 모든 암호 자산들은 DAF의 투자한 비율대로 DAF토큰 소지자에게 돌아가게 됩니다.

전략 선택

전략을 선택하는 것은 NaPoleonX의 주요한 기능입니다. 사상 최초로, 펀드의 보유자들이 각각의 펀드를 시작할 수 있는 권한을 얻게 됩니다.

모든 투표 기간 전에는, 전략 제공자들이 적합하다고 미리 정해진 모든 전략들에 대한 회계 감사 리포트를 제출할 것입니다. 전략에 대한 적합성은 그것이 적용하는 기초자산, 그것이 갖고 있는 실행 위험, 그것이 받을 최고와 최소 금액, 그리고 당연히도 평균 월별 수익, 자금 유동성, 왜곡, 최고 삭감, 그리고 샤프 지수 등과 같은 중요 성과 지표에 대한 최소한의 요구치로 평가될 것입니다. 중요 성과 지표에 대한 추가적인 정보는 골드 페이퍼에서 찾으실 수 있습니다.

이러한 리포트에 근거하면, DAF 토큰 보유자들은 투표 기간 동안 그들이 DAF를 통해 실행하고 싶은 전략들에 대해서 투표할 수 있으며 이는 지정된 통로를 통해 가능 할 것입니다. 모든 투표자들은 적합한 전략들 사이에서 100점을 분배할 수 있습니다. 투표 기간이 끝나면, 점수들은 다 더해지며, 각각의 투표자의 투표 권리를 고려하게 됩니다. 그리고 투표의 비율이 계산돼 각각의 전략에 사용되게 됩니다. 이전에 세분화 한 것 과 같이 오직 전략 한계 값보다 많이 모인 전략들만 블렌드로 선택됩니다.

예를 들어 3명의 DAF 토큰 보유자가 있고, 한 개의 DAF 토큰 전략과 30%의 전략 한계 값이 있다면, 우리는 다음과 같은 예시를 따를 수 있습니다.

전략	0,2 x DAF 토큰	0,3 x DAF 토큰	0,5 x DAF 토큰	총	블렌드
A	20		60	34 = 4 + 30	51,52%
B	30			6	-
C	40		40	28 = 8 + 20	-
D	10	100		32 = 2 + 30	48,48%
none	-	-	-	0	
총	100	100	100	100	100%

투표 기간이 종료되면, 다음 블렌드가 그러므로 결정되고 곧 시일 내로 시행됩니다. 규칙으로, 만약 어떠한 전략도 전략 한계 값 보다 많이 모이지 못했다면 이전 블렌드가 남고 그것은 단지 다시 균형이 잡힐것입니다.

정기적 리밸런싱(Rebalancing)

블렌드는 여러 성과로 구성된 여러 전략들로 이루어져 있기 때문에, 자연적인 편차(성능의 편차에 의해서 유발된 블렌드의 각 전략의 가중치 편차)가 발생할 수 있습니다.

이미 결정된 것에서 블렌드가 너무 벗어나도록 하는 것은 추천되지 않습니다. 결과적으로 전략 제공자들은 매월말에 정기적인 리밸런싱을 실행할 것입니다. 벗어남과 리밸런싱에 관심이 있으시다면 골드페이퍼를 참조하십시오.

금융레버리지 선택

전략에 대해서 그랬던 것처럼 DAF 토큰 보유자들은 다음달의 금융 레버리지에 대해서 투표할 것입니다.

이러한 금융 레버리지는 F가 최대 금융 레버리지인 $[1-F]$ 구간에 있습니다. 이는 전략 제공자들에 의해서 각 투표 전에 제공되어야 하는 리포트의 일부분으로써 제시되어야 합니다. 이는 주로 기초 자산에 영향을 받지만, 선택된 전략들에 의해서도 영향을 받습니다.

투표자들은 자신이 원하는 각각의 전략의 금융 레버리지가 어떻게 될지 나타낼 수 있습니다. 선택된 각각의 전략들의 금융 레버리지는 투표자(이러한 전략에 투표를 하지 않은 투표자들도 포함한 모든 투표자들)들에 의해 결정된 가중 값과 동일 합니다.

아래 표는 예시를 보여줍니다.

전략	F _L	0,2 x DAF 토큰	0,3 x DAF 토큰	0,5 x DAF 토큰	금융 레버리지
A	7	-	6	5	5,375
B	6	3	2	4	3,2
C	8	4	2	4	3,4
D	7	6	2	8	5,8

4. 확장 Extension

위에서 세분화 된 것과 같이 DAF들은 기초 자산을 기반한 전략들을 사용하도록 만들어졌습니다. DAF들은 기초적으로 선택 받기 위해 높은 수준의 전략에 대한 투자를 할당하기 위한 투자수단 입니다.

풍족한 DAFs가 만들어지면, 모든 자산 관리사들은 DAFs를 이용해서 투자 전략을 개발할 수 있습니다. 이를 통해 투자된 금액의 볼륨과 성과의 정도가 증가하여 botons(비용)이 NPX토큰 보유자들에게 다시 지불되는 금액 또한 시간이 지나면 커질 것입니다..

DAF는 스마트 컨트랙트의 프레임워크가 존재(BTC를 사용하는 RSK 가 곧 출시될 것입니다)하기만 한다면 비트코인을 포함하는 다양한 블록체인에서 만들어질 수 있습니다

