

Investissements Collaboratifs Intelligents

Le premier gestionnaire d'actifs cryptographiques 100% algorithmique surfant sur deux tendances : la vague de gestion quantitative et l'univers en pleine expansion des cryptomonnaies. Fondé par des gestionnaires de multi-milliards d'actifs pour des banques de premier plan, il proposera des solutions d'investissement performantes pour les détenteurs de cryptomonnaies, par le biais de Fonds Autonomes Décentralisés (FAD).

Par Arnaud Dartois, Stéphane Ifrah & Jean-Charles Dudek

Napoleon Crypto SAS

ico@napoleonx.ai

<http://www.napoleonx.ai>

Première version : 8 Décembre 2016

Version actuelle : V4.1

Date : le 3 novembre 2017

Résumé : Aujourd'hui, les solutions d'investissement sont toujours limitées au sein de l'écosystème de la technologie blockchain, en obligeant les investisseurs à gérer leurs économies en dehors de l'environnement des cryptomonnaies. Nous pensons que la possibilité d'investir dans un large spectre d'actifs performants par le biais d'une « tokenization » des marchés financiers sera un élément déterminant dans l'adoption massive des cryptomonnaies. En effet, jusqu'à présent, les cryptomonnaies ont principalement été considérées comme un simple moyen de paiement. Il est temps désormais qu'elles deviennent une « réserve de valeur » au-delà de leur simple alternative face aux monnaies fiduciaires.

Nous proposons **la première solution d'investissement collaboratif intelligent** dédié aux détenteurs de cryptomonnaies, par le biais de la création de **Fonds Autonomes Décentralisés (FAD)**. Chaque FAD sera un fonds cryptographique dont la stratégie d'investissement sera régie par une alliance de robots boursiers (bots). Dans un premier temps, chaque FAD sera créé pour un seul actif fondamental. Dans un second temps, une combinaison d'actifs fondamentaux sera autorisée.

Les détenteurs de jetons NaPoleonX (NPX), en participant à la sélection des robots de trading, bénéficieront (i) des droits d'utiliser pour leur propre compte les signaux de trading fournis par les premiers robots de trading et (ii) d'une part de revenus provenant des loyers (appelés "Botons" dans ce Livre Blanc) payés par les FAD pour l'utilisation des robots de trading. Les Botons seront égaux à 25% de la performance brute. Les détenteurs de jetons NPX recevront 85% de ces Botons pour les 10 premiers FAD que Napoleon Crypto créera.

Le livre blanc NaPoleonX

Introduction

Le livre blanc de Satoshi et l'invention du Bitcoin ont été l'un des événements les plus significatifs depuis la création d'Internet. En donnant accès aux cryptomonnaies à tout un chacun, en minimisant les taxes de chaque transaction et en libérant le protocole de l'ancien système bancaire, le protocole de la blockchain nous emmène indubitablement vers une évolution disruptive.

Toutefois, l'adhésion massive à cette technologie n'est pas encore à l'œuvre. Nous pensons que c'est parce qu'un élément capital fait défaut : la capacité d'investissement. Aujourd'hui, même les détenteurs de cryptomonnaies les plus enthousiastes sont englués dans le système bancaire traditionnel pour sauvegarder leurs actifs ! Pour permettre l'adhésion générale, l'Ethereum, le Bitcoin et les autres cryptomonnaies en général ont besoin d'un large spectre d'actifs cotés dans lesquels les financiers peuvent investir, notamment des actifs classiques comme les ETF, les stocks options, les revenus fixes, les devises, les titres, etc.

Nous pensons que deux éléments concomitants sont en train de créer un nouveau paradigme qui redéfinira complètement les règles en matière d'investissement aux bénéfices de la communauté en permettant à quiconque d'accéder aux meilleures stratégies d'investissement. D'une part, l'émergence de nouveaux programmes de gouvernance par le biais de « smart contracts » (et les DAO, DAC correspondants) et, d'autre part, l'omniprésence des stratégies quantitatives d'investissement et l'usage de bots dans les meilleurs fonds spéculatifs ou les banques. La combinaison de ces deux éléments en pleine croissance permet au peuple de se réapproprier sa totale liberté financière et sa capacité d'investissement, à mille lieues des mécanismes actuels contrôlés par l'ancien système bancaire. Dès lors, au lieu d'être conseiller par un banquier, lequel sera potentiellement plus intéressé de vendre ses propres produits, les investisseurs auront directement accès à un ensemble de Fonds Autonomes Décentralisés pour optimiser leur profil risque/rendement. En effet, ils pourront décider de leur stratégie d'investissement (leviers financiers et sélection de bots de trading) dans un choix de ressources croissant au fil du temps pour répondre au mieux à leurs propres besoins.

Outre cette révolution en soi, nous pensons que la création d'un accès transparent à **une large gamme d'actifs performants** accélérera l'usage des cryptomonnaies en général. Si un détenteur de cryptomonnaies peut gérer de manière transparente ses économies pour investir dans la crypto, les actifs réels ou les marchés financiers, **ce serait une évolution majeure tant pour le monde de la cryptomonnaie que pour celui de la gestion d'actifs traditionnelle.**

Notre vision

1. La tokenisation ouvre la porte des FAD

Nous faisons la prévision suivante : dans les prochaines années, **la plupart des actifs réels actuels seront tokenisés**, ce qui forcera les bourses à émettre des actions en cryptomonnaie. Il sera par conséquent possible d'acheter les actions d'une société comme Coca-Cola ou Apple directement en cryptomonnaies. A ce moment-là, **la cryptomonnaie sera devenue la nouvelle norme**, ce qui lui confèrera **un statut « mainstream »**.

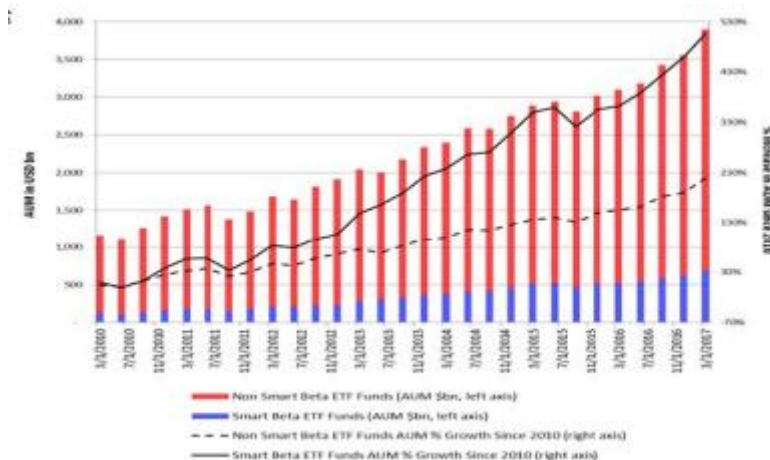
Sur la base de cette prévision, nous avons créé le concept de FAD (Fonds Autonomes Décentralisés) pour donner aux investisseurs un accès à des stratégies d'investissement robustes sur des actifs réels ou cryptographiques en diversifiant leurs rendements.

*Une fois que n'importe quel investissement sera accessible depuis le monde de la crypto, il sera possible **d'intégrer des stratégies d'investissement quantitatives (c'est-à-dire des bots de trading)** dans la cadre de « smart contacts », ce qui fondera la méthode d'investissement suprême.*

2. Outrepasser le système de gestion d'actifs traditionnel

Le secteur de la gestion d'actifs a été dominé, de manière oligopolistique, par de grandes banques ou des institutions financières depuis des années. Elles ont amassé d'énormes quantités de commissions en offrant cependant de piètres performances. Tout cela s'est fait dans le dos des investisseurs, qui sont pourtant les réels preneurs de risque, à plus forte raison dans un environnement où les taux sont très faibles, comme ce fut le cas au cours de la dernière décennie. C'est pourquoi, elles ont fini par être défiées par des bots commerciaux très rentables. Avec le temps, les algorithmes deviendront de plus en plus intelligents et efficaces. Ils réduiront tous ces frais de gestion excessivement coûteux à un niveau plus acceptable.

Plus largement, les stratégies quantitatives ont connu un intérêt exponentiel ces dernières années. A titre d'exemple, le graphique ci-dessous montre la croissance des actifs sous gestion pour les stratégies systématiques appelées *Smart Beta* (ligne noire pleine), qui sont en fait des stratégies d'intelligence relativement faible mais qui suscitent un intérêt exponentiel des investisseurs traditionnels :



Source : Morningstar, Wells Fargo Investment Institute Global Manager Research, Mai 2017

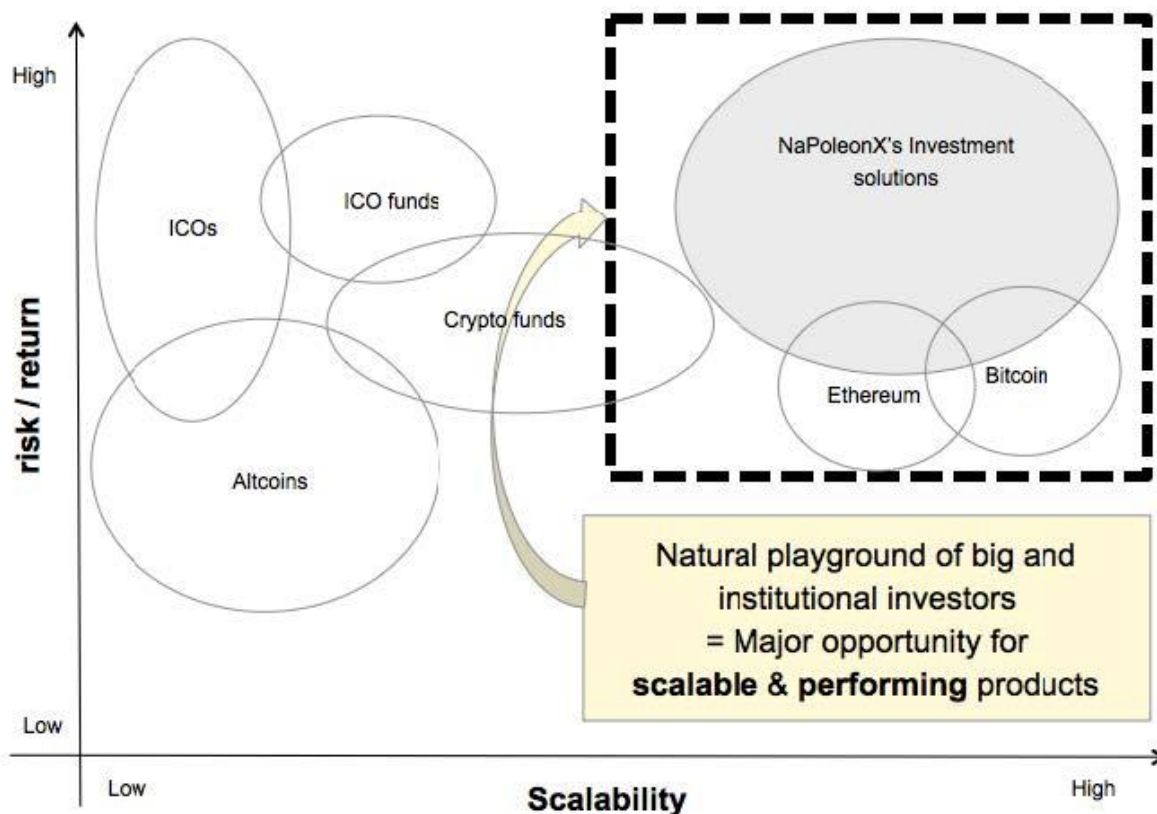
3. *L'extension de l'univers d'investissement à des actifs réels permet de transférer la valeur et la liquidité du monde « réel » vers l'écosystème cryptographique*

Le commerce des crypto-actifs est très pratique puisqu'il peut bénéficier de la pleine puissance des contrats intelligents avec une structure complètement transparente dans l'environnement crypto. Cependant, nous sommes convaincus que la restriction des investissements à ces actifs serait une erreur, pour les raisons suivantes :

- Volume
 - Même avec les récents records de capitalisation boursière, la BTC et l'ETH ne représentent encore qu'une fraction des plus grands marchés d'actifs (actions, titres à revenu fixe...). Donner la possibilité d'investir dans des actifs réels permettrait de gérer de plus grandes quantités de fonds dès le premier jour plutôt que de simplement négocier des altcoins et des bitcoins.
- Transfert de valeur
 - Avec des stratégies commerciales efficaces, beaucoup de valeurs peuvent être saisie du monde réel et transférées à l'écosystème crypto. Un tel transfert de valeur doit alimenter la croissance du monde crypto et accélérer son parcours vers l'acceptation générale (cycle vertueux).
- Diversification
 - La gestion de portefeuilles repose intrinsèquement sur la diversification. La création de nombreux FAD offrira cette possibilité.

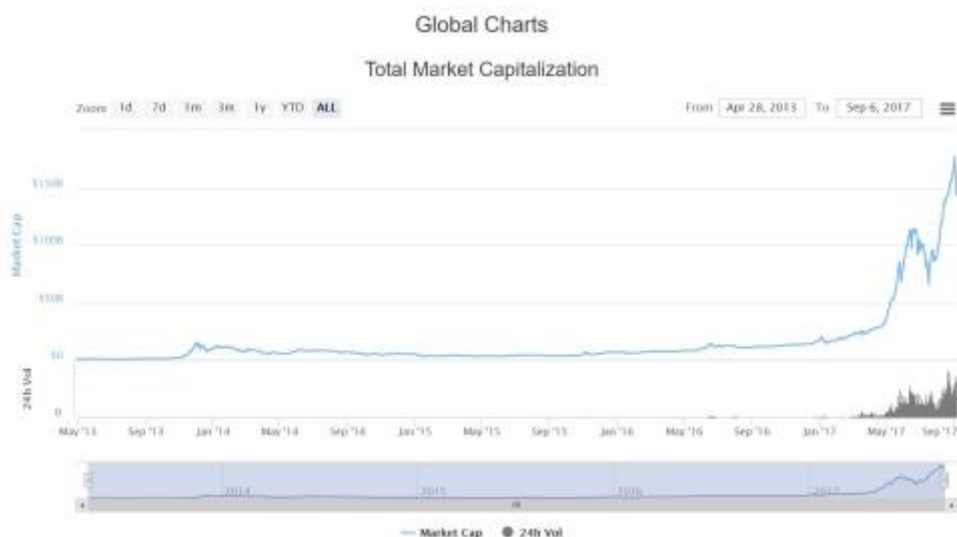
Le projet NaPoleonX a été mis sur pied car nous avons pensé que nous devions contribuer à la tokenisation des actifs réels plutôt que d'attendre patiemment que cela se produise.

La façon dont nous voyons l'univers crypto-market des solutions d'investissement :



4. *Doper la croissance exponentielle de la capitalisation boursière cryptographique*

La capitalisation boursière globale de toutes les devises cryptographiques a connu une hausse exponentielle en raison de sa récente démocratisation au sein des détenteurs de fiat (monnaie fiduciaire). Pour développer davantage ce marché, il faudra que plusieurs conditions soient respectées, notamment la mise en place d'un cadre réglementaire et le développement de solutions d'investissement.



Source : www.coinmarketcap.com

Notre vision est que d'ici quelques années, les grands investisseurs institutionnels commenceront à diversifier leur portefeuille de placements afin d'incorporer ces nouveaux actifs dans leur allocation. Auparavant, les clients Family Offices, Private Bank et Wealth Management Bank commenceront également à répartir une partie de leurs portefeuilles en actifs cryptés.

1. Le projet

NaPoleonX sera le premier gestionnaire d'actifs cryptographiques 100% algorithmique. Le projet est fondé par des gestionnaires de multi-millards d'actifs pour des banques de premier plan qui ont déjà conçu, créé et mis en place des bots de négociation performants depuis ces 15 dernières années.

Le contrat intelligent NaPoleonX sera déployé par Napoleon Crypto SAS, une société française. Cette société détiendra ou bénéficiera de la propriété intellectuelle sur les robots marchands des 10 premiers FAD proposés dans ce projet. Cette propriété intellectuelle sera partagée avec les détenteurs de jetons NPX selon deux modalités : la diffusion des signaux de trading utilisés par les FAD et une part des revenus sur les frais de location des bots des FADs

Napoleon Crypto SAS ou une filiale détenue à 100 % demandera une licence de gestion d'actifs dans un pays de l'UE dès que l'ICO aura été réalisé. A ce stade, la France et le Luxembourg sont fortement considérés comme des candidats potentiels car Stéphane Ifrah et Jean-Charles Dudek ont tous deux géré des fonds français et luxembourgeois lors de leur précédent mandat chez BNP Paribas Asset Management et Natixis Asset Management.

A ce jour, plus de 20 robots de trading performants sont disponibles. Un premier lot de 10 FADs sera lancé à des conditions prédéfinies et uniquement basé sur la propriété intellectuelle Napoleon Crypto. Après cela, une négociation sera mise en place entre les détenteurs de jetons NPX, Napoleon Crypto et le fournisseur potentiel de stratégie externe pour chaque nouveau FAD.

2. Le token NPX

En tant que participant à l'ICO NaPoleonX, chaque abonné se verra attribuer des jetons NPX. Essentiellement, le jeton NPX est un jeton donnant droit à :

- l'utilisation personnelle des signaux des bots de trading qui seront implémentés dans les 10 premiers FADs. Les signaux correspondants seront transmis aux détenteurs de jetons NPX par un mécanisme qui permettra de s'assurer la nécessité des jetons NPX pour accéder à cette information. En outre, il y aura un mécanisme selon lequel plus le nombre de jetons en sa possession sera élevé, plus l'information sera transmise rapidement. L'utilisation sera à la seule discrétion des détenteurs de jetons NPX.
- l'accès aux frais de location ("Botons"), pour les 10 premiers FAD. Ces Botons, qui représentent une redevance de location par rapport aux robots proposés, seront payables mensuellement et correspondront à 25% de la performance positive. Les détenteurs de jetons NPX recevront 85% de ces Botons et Napoleon Crypto SAS 15%. Enfin, ces Botons seront payables en jetons FAD neufs pour la valeur correspondante.

En outre, les détenteurs de jetons NPX auront accès à une plate-forme leur permettant d'accéder à leur propre compte et de rendre compte des jetons FAD reçus en tant que Botons. Cette plate-forme doit également permettre à quiconque :

- d'accéder aux audits mis à jour des différents robots de trading, pour vérifier les dernières performances des robots
- de surveiller les événements de jetons et la performance de chaque FAD,
- et d'avoir accès à la documentation pertinente sur les robots de trading.

3. Le concept de FAD (voir en annexe pour plus de détails)

Les FAD sont les véhicules d'investissement par excellence puisqu'ils donnent intrinsèquement accès aux dernières techniques et algorithmes de trading (bots). Napoleon Crypto SAS mettra à disposition sa bibliothèque existante mais donnera également accès à tout développement futur. Chaque FAD utilisera un ou plusieurs robots de trading.

D'un point de vue juridique, le FAD peut prendre la forme de mandats discrétionnaires ou de fonds. D'un point de vue conservateur, Napoleon Crypto SAS (ou une filiale) doit se porter candidat à une licence de gestion d'actifs dans un pays de l'UE, de préférence la France ou le Luxembourg, principalement en raison de l'expérience des fondateurs dans les deux pays.

En raison de leur structure juridique sous-jacente (mandat ou fonds), les FAD peuvent être limités à certaines catégories spécifiques d'investisseurs, tels que les investisseurs qualifiés. Cependant, même si les FAD peuvent être très intéressants pour les petits investisseurs, la cible principale des investisseurs est l'investisseur qualifié ayant de grandes capacités d'investissement (et des besoins importants). Il est rappelé que NaPoleonX sera, à ce jour et à la connaissance du fondateur, la première entité à proposer des solutions d'investissement très évolutives, c'est-à-dire capables de gérer des montants d'investissement très importants (> 100 M€).

De nouveaux FAD peuvent être régulièrement proposés par Napoleon Crypto SAS ou tout autre Fournisseur de Stratégie (tel que défini plus loin) aux détenteurs de jetons NPX. Afin d'être attrayant pour un large éventail d'investisseurs, FAD peut être créé avec différents modèles de gouvernance, les consommations des Botons ou même des blockchains sous-jacentes (y compris BTC).

Tout Fournisseur de Stratégie proposant un FAD, devra présenter l'ensemble des robots de trading éligibles et le modèle de gouvernance permettant de sélectionner les robots de trading qui seront utilisés conjointement avec le levier financier. Elle indiquera également la consommation des Botons et la partie des Botons collectés qui sera finalement affectée aux détenteurs de jetons NPX.

Les Botons seront payés par chaque FAD sur une base mensuelle, par l'émission de nouveaux jetons FAD, correspondant à la valeur des Botons consommés le mois précédent. A la date de paiement, la Valeur Nette d'Inventaire d'un jeton FAD est calculée (le prix VNI), et le montant des Botons consommés est émis au prix VNI au profit des porteurs de jetons NPX, du Strategy Provider et de Napoleon Crypto SAS.

4. Hypothèses de revenus

Un scénario de base basé uniquement sur les 10 premiers FADs détaillés sur le Livre Noir peut être esquissé.

Prenons l'hypothèse suivante :

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

Nous avons donc :

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	5 525 273	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

5. L'équipe

5.1 Les fondateurs

Le projet NaPoleonX est né dans le chef d'anciens dirigeants financiers qui ont chacun plus de 15 ans d'expérience dans le secteur financier.

Stéphane IFRAH	Jean-Charles DUDEK	Arnaud DARTOIS (PhD)
		
<p>Stéphane a commencé à développer des stratégies algorithmiques il y a plus de 10 ans chez BNP Paribas. Il a pris la tête d'une équipe d'investissement gérant 4 milliards d'euros jusqu'en 2013. Il s'est ensuite tourné vers l'entrepreneuriat et a participé au lancement d'un fonds spéculatif. Il a construit au fil des ans une base de connaissance de plus de 20 stratégies évolutives. Plus récemment, il a commencé à développer pour le monde de la cryptomonnaie. Il est diplômé de la meilleure MS en France (École Polytechnique) et détient un nouveau diplôme MS de l'ENSP. Il détient également une certification Data Science de l'École Polytechnique.</p>	<p>Jean-Charles est un banquier plus de 12 ans d'expérience dans les banques de premier rang. En tant qu'ancien responsable de la gestion active de fonds protégés BNPP AM (gestionnaire de portefeuille expérimenté de la rubrique 3), il a géré plus de 3 milliards d'euros d'AUM depuis plusieurs années. Jean-Charles possède une longue expérience de vente et d'achat. Il a rencontré Stéphane quand ils ont tous deux travaillé chez BNPP. Stéphane a demandé à Jean-Charles de rejoindre le projet, d'apporter sa gestion et de bâtir une solide expertise dans l'univers de la crypto. Jean-Charles a étudié la gestion bancaire, les finances et l'assurance à Paris IX Dauphine et Paris X Nanterre.</p>	<p>Après plusieurs années de travail en tant qu'investisseur de fonds privés, principalement dans le secteur de la santé et du traitement des déchets, Arnaud est devenu conseiller indépendant et entrepreneur. Il s'intéresse à Blockchain depuis 2015 et a rencontré Stéphane lors du programme Data Science organisé par l'École Polytechnique (MIT). Ils ont officialisé le concept de FAD en décembre 2016 et ont décidé de lancer NaPoleonX par la suite, pour révolutionner l'univers émergent d'investissement dans la blockchain. Arnaud est titulaire d'une maîtrise de l'École Polytechnique et d'un doctorat en informatique (combinatoire algébrique) de l'École Polytechnique et de l'ENS.</p>

5.2 L'équipe

Stefan DUPREY (PhD)	Alexandre COUTOULY	Rémi HASSAN
Stefan possède un profil solide et mixte, un développeur quantitatif possédant une vaste expertise en matière de prix dérivés, de négociation électronique et de gestion d'actifs, mais aussi de vastes connaissances de programmation allant de C / C ++, java à python et R. Stefan a récemment été initié à la programmation de contrats intelligents et est un passionné de blockchain. Il a reçu une thèse de doctorat de l'INRIA à la croisée des mathématiques appliquées, de l'informatique et de la physique.	Alexandre est ingénieur informaticien. Il a commencé sa carrière en tant que responsable de plusieurs outils de négociation sur le bureau de négociation des produits cotés de la Société Générale CIB avant de se joindre à Ernst & Young en tant que consultant principal où il a rencontré Stéphane. Il détient un M. Eng. de l'Ecole des Mines de Douai.	Un ingénieur informaticien ayant une vaste expérience en finance. Rémi a débuté sa carrière d'analyste des risques de marché chez Crédit Agricole CIB avant de rejoindre Société Générale CIB en tant qu'ingénieur logiciel. Dans le delta one trading, il était responsable de plusieurs outils tactiques et des automates.

Carlos RODRIGUEZ	Diane GUILLEMIN	Marien IRZYKIEWICZ, CAIA
Carlos est étudiant à l'École 42, une école basée sur un modèle d'apprentissage de pair à pair fondé par Xavier Niel, également fondateur de StationF, le plus grand campus mondial de startup. Il a de grandes compétences en langage C et un profil autonome et polyvalent. Il aime la blockchain, les langages de programmation et la philosophie.	Après de nombreuses expériences dans les entreprises internationales et les petites entreprises, Diane a développé un vif intérêt pour l'entrepreneuriat et a rejoint NaPoleonX en avril 2017 en tant qu'OMMO. Elle est diplômée de l'Université Panthéon-Sorbonne à Paris avec deux diplômes de maîtrise: une en mathématiques appliquées et l'autre en banque et finance.	Marien détient un baccalauréat en économie et un Master en finance. Il est titulaire de la charte de la CAIA et candidat au niveau 3 de la CFA. Après plusieurs expériences en matière d'investissement et de gestion des risques, il voulait consacrer sa carrière à un nouveau défi, motivé par sa profonde passion pour les cryptomonnaies et la révolution blockchain.

Jianfei ZHANG	Kun XU	
Jianfei a obtenu un baccalauréat à l'université du Sud-Est en génie de l'information et étudie les mathématiques appliquées et l'informatique à l'École Polytechnique. Avec son expérience dans le développement web et l'apprentissage en profondeur, il est passionné de toutes sortes de technologies innovantes liées à l'informatique.	Kun est étudiant ingénieur à l'École Polytechnique (MIT français). Il a obtenu un baccalauréat en mathématiques en Chine et il travaille actuellement pour NaPoleonX en tant qu'analyste. Il est intéressé par la technologie Blockchain et il se prépare à participer à la révolution des cryptomonnaies.	

La levée de fonds (ICO) et les étapes qui la suivront

1. L'ICO NaPoleonX

Tout crypto-investisseur aura la possibilité de participer au projet NaPoleonX par l'intermédiaire d'une ICO qui sera lancée le 4 décembre 2017 sur la blockchain Ethereum. Une liste verte est disponible sur bonus.napoleonx.ai permettant à quiconque de sécuriser sa participation au projet et de recevoir un bonus de 30% sur le prix d'émission de token NPX.

NaPoleonX lancera son ICO en émettant des jetons NPX et visera à collecter 40 000 ETH qui seront vendus par Napoleon Crypto SAS afin de :

- Acquérir ou louer les licences de gestion d'actifs requises pour lancer des FAD
- Développer une plateforme :
 - Pour publier des indices relevant de stratégies financières et le suivi des performances
 - Pour que les titulaires de jetons NPX gèrent leur compte privé (y compris les token FAD collectés comme paiements de Botons) et votent sur les décisions collectives,
 - Pour que les futurs abonnés aux FAD puissent gérer leur portefeuille d'actifs et voter sur les décisions collectives concernant les FAD dont ils ont des tokens
 - Pour gérer les sessions de vote, ICO et SCO successifs des FAD
- Promouvoir les tokens NPX,
- Promouvoir la création et le développement des FAD,
- Financer la R&D pour créer de nouveaux bots de trading performants

L'ICO sera considérée comme un succès si 25 000 ETH au minimum auront été levés.

Plafond caché :

Bien que le projet ait un plafond formel de 100 000 ETH, un plafond caché sera mis en place. Il s'agit en quelque sorte d'une incitation pour les participants à ne pas attendre jusqu'à la fin de l'ICO pour contribuer. En effet, dans le cas où ce plafond caché est atteint très tôt, l'ICO se terminerait immédiatement. Il doit s'assurer que la demande de jetons NPX soit élevée, même après la réussite de l'ICO.

Portefeuille hardware et multi-sig.:

Un portefeuille hardware sera configuré de sorte que la totalité des fonds prélevés lors de l'ICO soit transférée dessus une fois celle-ci menée à bien. Les solutions proposées par Ledger seront préconisées. Le but sera de transférer l'ensemble du montant sur un portefeuille hardware multi-signature dès qu'une solution acceptable sera disponible. Un tel compte multi-signature sera de type 4/6 de sorte que 4 clés privées sur 6 seront nécessaires pour en transférer les fonds, si ce n'est pour un petit montant de 20 ETH par jour, tel que cela a été conçu par Consensus sur son modèle de contrat multi-signature.

Montant minimum et rachat :

Si le montant minimum de 25 000 ETH n'est pas atteint à la fin de la période de l'ICO, tout participant peut ordonner le rachat du contrat intelligent et récupérer sa contribution (excepté le gaz dépensé pour l'inscription et le remboursement).

Si le montant minimum de 25 000 ETH est atteint à la fin de la période de l'ICO, le montant total sera envoyé sur un compte appartenant à Napoleon Crypto SAS pour mettre en place le cadre légal de conformité nécessaire au lancement des FAD.

Basés sur la consommation des Bots, Napoleon Crypto SAS sera particulièrement prompt à mettre en place la structure juridique et réglementaire permettant la gestion des FAD et de les lancer dans la foulée. Ce faisant, la valeur du jeton NPX augmentera fortement. Le montant récolté de 40 000 ETH sera principalement utilisé pour lancer et promouvoir le premier FAD pour générer des Bots à l'attention des détenteurs de NPX.

2. Le mécanisme de la levée de fonds (ICO) et l'émission du token NPX

Mécanisme de l'ICO

Le contrat intelligent de l'ICO sera utilisé pour suivre toutes les contributions effectuées par les différents souscripteurs. En raison (i) de l'expérience passée des fondateurs, (ii) de l'ambition du projet NaPoleonX, (iii) des considérations relatives aux investisseurs précoces, (iv) des nombreuses alertes émises par divers régulateurs à travers le monde et (v) des nombreux risques d'être trop confinés, il a été décidé de mettre fortement l'accent sur la conformité du processus ICO avec la réglementation locale (France).

A ce titre, conseillés par Chainium et Hubert de Vauplane de Kramer Levin Naftalis & Frankel LLP, il a été décidé de suivre le processus suivant :

- Les contributions seront acceptées en ETH, mais aussi en EUR et en BTC. Pour chaque souscription en fiat ou BTC, un taux de conversion journalier sera appliqué, ex post, à travers les valeurs de clôture données par coinmarketcap. com.
- Les contributions seront reçues par l'intermédiaire de trois comptes séquestres (ETH, BTC et EUR)
 - Pour les contributions de l'ETH et de la CTB, chaque participant recevra une adresse personnalisée à laquelle il pourra envoyer sa contribution, une fois qu'un processus KYC/AML aura été validé, comme décrit plus en détail ci-dessous.
 - Pour les contributions en EUR, un paiement par carte de crédit sera disponible en plus des virements réguliers.
- Les contributions seront sujettes à :
 - Un montant minimal de 1ETH, 0.1 BTC ou 1000 EUR
 - Ne pas provenir des pays suivants :
 - États-Unis (pour la citoyenneté ou la résidence)
 - Corée du Nord
 - Iran
 - Irak
 - Libye
 - Syrie
 - Sud-Soudan
 - Cuba
 - Ne pas provenir d'un terroriste ou d'une personne exposée politiquement
- Un processus de KYC/AML sera mis en œuvre, incluant
 - La déclaration de :
 - Nom et prénom
 - Date et lieu de naissance
 - L'adresse courante
 - La citoyenneté

- Une copie du passeport ou de la carte d'identité

Les jetons NPX ne seront émis que si le montant minimal de 25 000 ETH équivalent (une fois que les BTC et les EUR auront été convertis en utilisant le taux de conversion approprié) est atteint.

Ce mécanisme complet peut faire l'objet de modifications. Veuillez consulter notre site Web pour obtenir le processus entièrement mis à jour.

Émission du token NPX

L'ICO sera un succès si un montant de 25 000 ETH minimum est récolté. 100 NPX seront émis pour 1 ETH : 100 PNX = 1 ETH. 1 NPX sera décimalisé à deux décimales. C'est la raison pour laquelle 1 NPX sera le montant minimal d'investissement.

Le smart contract est un contrat classique ERC20 basé sur le modèle de OpenZeppelin et suivant les recommandations de Consensus. Il doit faire l'objet d'une vérification par au moins deux vérificateurs tiers.

Programme de bonus

Un programme de bonus récompensera les participants précoces avec une réduction de 20% maximum comme le montre le tableau suivant :

Réduction	Jusqu'à ce que l'un de ces deux événements soit atteint	
	Temps écoulé après le lancement de l'ICO	ETH récoltés
20%	24h	25 000
10%	48h	40 000
0%	-	100 000

Cependant, toutes les adresses ETH valablement enregistrées pendant la prévente (comme décrit ci-dessous) auront accès à un taux de réduction de 30% quel que soit le montant investi. Si pendant la prévente un montant X est engagé, ce programme de bonus commencera à X et non 0. Si pendant la prévente, plus de 40 000 ETH sont engagés, aucun bonus supplémentaire ne sera disponible au-delà des 30% sur le montant prévente.

Pour la pré-ICO, le smart contrat ETH sera lié à **greenlist.napoleonx.eth**.

Programme de Bounty, conseillers et apports divers

Le programme Bounty sera utilisé pour payer les ressources externes (ex: PR), les conseillers externes ou éléments divers qui acceptent les jetons NPX comme paiement pendant la phase pré-ICO. Le programme Bounty sera plafonné à 15% des jetons NPX vendus, y compris les bonus.

Les jetons NPX accordés aux conseillers externes seront bloqués pendant une période de 3 mois.

Réserve pour les fondateurs et l'équipe

Les fondateurs et l'équipe obtiendront une partie des jetons NPX pour :

- Alignez leur intérêt pour le succès des jetons NPX
- Conservez une réserve à affecter de temps en temps aux assistants et aux membres de l'équipe sur le projet

Marge de réserve pour les fondateurs et l'équipe	ETH récoltés
15%	40 000
10%	40 000 < < 60 000
7.5%	60 000 < < 80 000
5%	80 000 < < 100 000

Une fois que le nombre final de token NPX sera connu, un pourcentage unique sera calculé sur l'ensemble du montant et appliqué à l'ICO. En effet, ce sera une moyenne pondérée basée sur la grille ci-dessus. Ainsi, plus l'ICO est élevée, plus les droits NPX seront élevés pour les abonnés à l'ICO.

En outre, afin de s'assurer que les fondateurs et l'équipe s'attèlent à augmenter la valeur des jetons NPX, ils ne seront pas autorisés à les vendre **pour une durée minimale de 6 mois**.

3. Utilisations et sources

Utilisation globale et source

La base de développement du projet est de 40 000 ETH. Un plafond de maximum 100 000 ETH et un plafond caché sont aussi mis en place.

UTILISATIONS	ETH	SOURCES	ETH
Licence de gestion d'actifs et infrastructure dédiée opérationnelle	10 000	Plafond minimal = 1 ^{re} tranche de l'ICO	25 000
Coûts de mise en place (contexte légal, ...)	2 000	2 ^{de} tranche de l'ICO	15 000
Plateforme Napoleon Crypto (site web, publication des indices, système de reportage et système de votes)	4 000		
Coût RH	8 000		
Coûts additionnels	5 000		
Acquisition de données	6 000		
PR et marketing	5 000		
TOTAL	40 000	TOTAL	40 000

Si l'ICO réussit, Napoleon Crypto SAS reçoit le montant total récolté pour déployer le programme indiqué ci-dessus.

4. Prévente et Liste verte

Comme plusieurs ICO ont connu un énorme intérêt, la blockchain Ethereum a souffert d'une forte demande de transactions, mettant en danger le réseau lui-même et en péril l'opportunité des abonnés de participer au projet. Pour faire face à ce risque, nous avons décidé d'organiser une prévente. Pour accéder à la prévente, les abonnés potentiels doivent s'y inscrire : <http://bonus.napoleonx.ai/>, et notamment indiquer leur Intention minimale de placement (en ETH), leur adresse électronique et l'adresse ETH avec laquelle ils ont l'intention de s'inscrire. Chaque adresse ETH doit être écrite dans une liste verte avec l'intention minimale de placement correspondante. Si plusieurs adresses ETH ont été enregistrées avec la même adresse électronique, l'adresse ETH avec la plus haute Intention d'investissement minimal sera la seule inscrite dans la Liste verte.

Trois jours avant l'ICO, la possibilité d'investissement ne sera disponible que pour les adresses ETH figurant sur la Liste verte. **L'investissement et l'accès au programme de bonus de 30% seront entièrement accordés** aux abonnés qui rencontreront les conditions suivantes :

- Chaque investissement sera envoyé en ETH à partir d'une adresse ETH figurant sur la Liste verte
- Chaque montant d'investissement doit être supérieur à l'Intention minimale de placement, mais inférieur à 1,5 fois ce montant.

Veuillez consulter le site Web suivant: <http://www.napoleonx.ai>, pour obtenir des mises à jour sur ce processus. Vous pouvez également envoyer un mail à contact@napoleonx.ai.

5. Feuille de route et premiers FAD proposés par Napoleon Crypto

La feuille de route complète peut être consultée sur le site: <http://www.napoleonx.ai/>. Elle consiste à mettre en place le cadre réglementaire et juridique pour lancer et exécuter les FAD, puis proposer les premiers FAD. Napoleon Crypto SAS a déjà développé plus de 20 stratégies performantes permettant la création rapide de 10 FAD détaillés dans le Livre Noir.

Pour ces FAD, les variables seront les suivantes :

- **Fournisseur de stratégie** : Napoleon Crypto SAS
- **Actif sous-jacent** : selon les stratégies (cf. Livre noir pour plus d'informations)
- **Devise** : principalement ETH et BTC, mais cf. Livre noir pour plus d'informations
- **Taille Min** : 20 000 ETH ou équivalent en BTC
- **Taille maximale** : 250 000 ETH ou équivalent en BTC
- **Seuil de rachat** : 75% du jeton FAD
- **Seuil de stratégie** : 20% du jeton FAD
- **Consommation de Btons** : 25% de performance
- **SCO Day** : dernier jour du mois, tous les 6 mois après le jour du lancement

Remerciements

L'équipe Napoleon Crypto souhaite remercier Chainium, Kramer Levin Naftalis & Frankel LLP, Bity, DAO.Link, Asseth et Ethereum France pour leurs commentaires et suggestions.

Annexes

Les FAD : le futur de l'investissement

1. Implémentation des 10 premiers FAD par Napoleon Crypto

Napoleon Crypto SAS a décidé de proposer ses premiers FAD selon les caractéristiques décrites ci-dessous. Cependant, de manière générale, un FAD pourra être créé avec moins de contraintes. En effet, **tout contrat intelligent capable de gérer les robots boursiers et de payer les Btons sera éligible en tant que FAD pour les détenteurs de token NPX**. En tant que tel, les détenteurs de token NPX peuvent bénéficier d'une large gamme de vecteurs d'investissement. Les 10 premiers FAD créés par Napoleon Crypto SAS, s'ils sont validés par les détenteurs de token NPX, consisteront en un contrat intelligent comprenant des caractéristiques prédéfinies et un ensemble de variables globales.

Les variables globales correspondent à la philosophie d'investissement derrière le concept de FAD initial et consistent en ce qui suit :

- **Fournisseur de stratégie** : l'entité juridique visant à proposer des stratégies quantitatives au FAD et à mettre en œuvre la mixité de de stratégies sélectionnées
- **Actif sous-jacent** : l'actif sous-jacent dans lequel la stratégie devrait investir
- **Devise** : la monnaie avec laquelle les investisseurs veulent s'exposer
- **Taille minimale** : la taille minimale des fonds en commençant
- **Taille maximale** : la taille maximale des fonds
- **Seuil de rachat** : 75% des jetons FAD
- **Seuil de stratégie** : 20% des jetons FAD
- **Consommation de Btons** : 25% de performance
- **Période de votes** : de 10 jours calendrier à 3 jours ouvrables avant le jour de la SCO
- **Les jours SCO** : tous les six mois, la souscription peut être ouverte à d'autres investisseurs grâce à des offres spéciales de pièces secondaires (SCO).

Par ailleurs, une option de rachat correspondant à la possibilité de résilier le FAD si le pourcentage de jetons FAD votant pour ce rachat est supérieur au Seuil de Remboursement sera mise en place.

2. Variables globales

Fournisseur de stratégie

Un fournisseur de stratégie est toute entité légale capable de :

- proposer un ensemble de stratégies de négociation performantes correspondant à l'actif sous-jacent,
- mettre en œuvre de telles stratégies pour le compte du FAD et de ses abonnés. Pour cela, une licence de gestion d'actifs peut être requise.

Napoleon Crypto SAS sera le candidat initial pour les 10 premiers FAD. Il a déjà accès à un solide portefeuille de stratégies quantitatives. Les détails supplémentaires concernant ces stratégies sont décrits dans le Livre noir.

Actif sous-jacent

Les actifs sous-jacents possibles incluent

- Indices d'actions sous-jacent tels que : SPXT, SX5E, HSI, NKY, SMI, MXEF, EPRA, etc.
- Devises sous-jacentes telles que : EURUSD, EURGBP, JPYUSD, GBPUSD etc.
- Marchandises sous-jacentes telles que : Or, Argent, etc.
- Revenu fixe sous-jacent tel que : TBONDS, BUND, OAT, BTP, etc.
- Cryptomonnaies telles que: ETH, BTC, etc.

Chaque actif sous-jacent est relié à une devise spécifique, qui peut être différente de celle dans laquelle les investisseurs veulent que leur performance soit exprimée.

Monnaie

Comme la plupart des FAD n'accepteront que l'ETH (ou BTC) en tant que moyen d'adhésion, la devise invariable du FAD sera choisie entre ETH (ou BTC) et la devise reliée à l'actif sous-jacent (appelée BaseCurr ci-dessous).

Si la devise choisie était la BaseCurr, cela signifie que les investisseurs pourraient être exposés à la variation entre ETH et BaseCurr. En particulier, si ETH / BaseCurr grimpe de 20 % pendant une période donnée, une performance de 10 % du « blend » sur cette période produirait une perte de 12 % considérée comme un investissement ETH ($-12\% = 1 (1 + 10\%) * (1 - 20\%)$).

C'est pourquoi nous avons décidé de lancer les FAD en ETH avec une stratégie de couverture qui sera mise en œuvre comme suit :

Couverture naturelle

Les stratégies développées par Napoleon Crypto utilisent des instruments financiers (Futures) conçus pour permettre un levier substantiel (jusqu'à 8,0 x pour les actions).

Pour obtenir l'exposition cible sur l'actif sous-jacent, il peut ne pas être nécessaire d'utiliser 100 % de l'encaisse du fonds. Une marge initiale sera calculée par une bourse qui dépendra de sa nature et de sa volatilité sous-jacente. Par exemple, si seulement 20 % des fonds étaient requis en tant que marge initiale pour atteindre une exposition cible, 80% du fonds de ce FAD resterait «inutilisé». Ils seraient conservés en ETH. Par conséquent, une partie des FAD aura une couverture de change naturelle. Pour calculer le niveau précis du fonds requis, nous utiliserons les niveaux de Marge initiale des Échanges avec certains tampons de gestion de la marge de manœuvre afin de minimiser les échanges inutiles entre ETH et BaseCurr.

Plus l'effet de levier financier est élevé, plus la couverture naturelle sera faible.

Couverture de marge initiale

Selon le levier financier, une partie de l'investissement n'est pas couvert naturellement (tel que décrit ci-dessus). Toutefois, cette partie restante peut également être couverte par des dérivés répertoriés sur plateformes d'échange de cryptomonnaies, lorsque ces dérivés existent, soit s'ils sont expressément mentionnés dans le contrat intelligent.

Par exemple, avec un effet de levier financier de 1, si 20 % du montant investi n'est pas couvert naturellement. Une couverture dérivée de 20 % pourrait être achetée, lorsqu'elle est disponible, pour réduire ce risque de change. Cela entraînera des coûts qui devraient être couverts par l'exécution des robots boursiers.

Couverture de performance

Même avec les meilleures stratégies, les performances peuvent ne pas être obtenues avec précision. L'avenir reste incertain.

En conséquence, la performance de couverture contre le risque de change sera un peu plus difficile car les performances peuvent aller et venir. Cela entraînera un coût de couverture supplémentaire, mais compte tenu de la volatilité de l'ETH vs de BaseCurr, ce risque pourrait être couvert.

Valeur liquidative

À tout moment après sa création, il est très facile de calculer la valeur nette d'inventaire du FAD, puis de chaque jeton FAD, puisque tous les actifs du FAD sont très liquides et sont composés de :

- un peu d'ETH
- certains instruments financiers devant être exposés à l'actif sous-jacent
- certains instruments dérivés pour couvrir le BaseCurr

Tous les instruments ont au moins une valeur marchande quotidienne, de sorte qu'un calcul de la valeur liquidative du FAD peut facilement être émise quotidiennement. La valeur liquidative d'un jeton FAD est ensuite calculée en divisant la valeur liquidative du FAD par le nombre de jetons FAD.

Taille minimale et taille maximale

Une taille minimale est nécessaire pour préserver les performances générées par l'exécution et les impacts des coûts fixes. Bien que cela puisse être apprécié au cas par cas, 20 000 ETH représentent un montant minimal pour lancer un FAD.

La taille du fonds est limitée par la capacité des stratégies sélectionnées de générer ensemble la même performance lorsque la taille augmente. Elle est fondamentalement liée à la liquidité de l'actif sous-jacent, mais aussi à la fréquence d'intervention du marché. Napoleon Crypto fournira des stratégies (principalement de faible fréquence sur les indices boursiers) qui peuvent accueillir plusieurs centaines d'euros d'investissements sans affecter leurs performances. Au contraire, pour les actifs sous-jacents moins liquides (crypto-monnaies) ou les styles de trading spécifiques (haute fréquence), les tailles maximales peuvent être très faibles (moins de 50m d'euros).

Pour plus de détails, reportez-vous au Livre noir et au Livre d'or.

Seuil de rachat

Une option de rachat doit être offerte pour leur permettre de fermer un FAD si un nombre suffisant d'abonnés le souhaitent. Cette option donne une liquidité ultime à tout abonné quel que soit le second marché. Le seuil de rachat est fixé à 75 %.

Botons

Pour utiliser les robots boursiers fournis par le fournisseur de stratégie, un FAD doit payer des Botons. La quantité de Botons est calculée à partir des performances générées par le mélange de robots boursiers utilisés par le FAD.

Ce rendement est calculé à la fin de chaque mois et payé par le FAD par l'émission de jetons FAD à la valeur liquidative du jeton FAD prise le jour précédant la délivrance. Pour les 10 premiers FAD, 85 % de ces jetons émis seront accordés

aux détenteurs de token NPX ayant voté sur l'éligibilité de tous les robots utilisés par le FAD, alors que 15 % seront accordés à Napoleon Crypto. Tout autre fournisseur de stratégie peut décider d'une répartition différente des Botons, mais les détenteurs de token NPX auront le dernier mot pour lancer ou non le FAD proposé par ce Fournisseur de Stratégie.

La performance nette est définie comme la performance (brute) moins les Botons consommés et les coûts d'exécution. Sur une période donnée, la performance nette correspond à l'augmentation de la valeur liquidative des jetons FAD.

La consommation de Botons est fixée à la création de FAD et sera à 25 % de performance pour les 10 premiers FAD.

À titre d'exemple, si, au début d'un mois, un des 10 FAD a une Valeur nette d'inventaire de 100 000 ETH, et s'il y a 100 000 jetons FAD, la valeur liquidative du jeton s'élève à 1 ETH. Si la performance est de 10 % à la fin du mois, la performance brute (coûts d'exécution exclus) est de 10 000 ETH, dont 2 500 ETH représentent la consommation des boutons (25 % des 10 000 ETH). En conséquence, à la fin du mois, la valeur nette d'inventaire d'un jeton FAD est égale à $1 \times (1 + 10\% \times (1 - 25\%)) = 1,075$ ETH. Donc, 2 325.5814 jetons FAD ($2\,500 / 1.075$) seront délivrés dont 1 976.74419 ($85\% \times 2\,325.5814$) seront attribués aux détenteurs de token NPX ayant participé aux séances de vote impliquant l'éligibilité des robots boursiers utilisés par le FAD.

High Watermark

Même avec les stratégies les plus performantes, les rendements peuvent être négatifs de temps en temps. Si une stratégie donnée ou un mélange de stratégies a connu un retour mensuel négatif suivi d'un retour mensuel positif, aucun bouton ne peut être collecté avant que le rendement net passé le plus élevé soit atteint. Un tel niveau correspond à une limite en-dessous de laquelle aucun bouton n'est collecté.

Le tableau ci-dessous présente un exemple avec un niveau de consommation des boutons réglé à 25 % :

Date	Limite élevée	Token FAD Valeur net de l'actif	Consommation mensuelle des Botons par les tokens FAD	Nombre de tokens Préémission de token pour payer un bouton	Nombre de token FAD émis pour le paiement des Botons
31/01/2017	1	1	0	100	1
28/02/2017	1	0,8	0	100	0
31/03/2017	1 -> 1.3	1.3	$0.1 = 25\% \times 0.4$	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	$0.1 = 25\% \times 0.4$	107.692307 69	$6.25 = 10 / 1.6$

Période de vote

Après la création du FAD par l'ICO, des séances de vote seront organisées tous les 6 mois pour les détenteurs de jetons FAD. La période de vote est définie comme le 10e jour civil jusqu'au 3e jour civil suivant le jour de l'SCO.

Les détenteurs de jetons FAD peuvent décider de résilier le FAD et de le racheter. Pour ce faire, le nombre de droits de vote décidant de ce rachat sera supérieur à 75 %.

Si le rachat est décidé, alors tous les actifs non cryptographiques dans lesquels le FAD est investi seront liquidés dans un délai de 5 jours. Après cette liquidation, le contrat intelligent correspondant est résilié : les jetons FAD sont échangés et tous les crypto-actifs sont transférés aux détenteurs de jetons FAD au prorata de leur quote-part dans le FAD.

Journée SCO

Chaque SCO, tel que défini ci-dessus, sera proposé à une date spécifique tous les 6 mois. Ce jour est défini comme le jour de l'SCO. La période d'abonnement durera 7 jours calendaire à partir du jour de l'SCO.

3. Extensions

Comme décrit ci-dessus, les FAD sont structurés pour utiliser des stratégies basées sur un actif sous-jacent donné. En tant que tel, les FAD peuvent être considérés comme des briques élémentaires d'investissement visant à être sélectionnées pour élaborer des stratégies d'allocation d'investissement de niveau supérieur.

Lorsque des FAD suffisants seront créés, tout gestionnaire d'actifs pourra développer des stratégies de placement utilisant les FAD. Pour ce faire, le volume des montants investis et le niveau de performance devront augmenter de sorte que les Botons remboursés aux détenteurs de jetons NPX augmentent également avec le temps.

Un FAD peut être créé sur diverses blockchains, BTC inclus, dès qu'un modèle de contrat intelligent existe (RSK arrive bientôt sur BTC).