

FULLPAPER



RealToken

Full paper

[La tokenisation d'actifs : un marché estimé à 68 000 milliards d'ici à 2030](#)

[Internet : À l'aube d'un nouveau monde — Où étiez-vous ?](#)

[Bitcoin : La révolution méconnue — Est-ce votre plus grand regret ?](#)

[RWA : La prochaine grande innovation — C'est votre moment](#)

[RealT, le prétendant idéal pour être le futur GAFAM de la tokenisation ?](#)

[Retour sur la genèse de RealT](#)

[Une communication claire et transparente](#)

[Sélection des actifs grâce à une expertise immobilière](#)

[Un cadre réglementaire rassurant l'investisseur](#)

[Une communauté engagée](#)

[RealT, de solides barrières à l'entrée](#)

[RealT, un solide avantage technologique](#)

[Une diversification de ses activités entamées pour prospérer](#)

[RealToken, la solution idéale pour l'adoption de masse](#)

[Des mécanismes abstraits et complexes](#)

[Un écosystème en construction permanente](#)

[La naissance d'une DAO pour décentraliser l'écosystème](#)

[Les différentes étapes](#)

[REG : Gouvernance de l'écosystème RealToken](#)

[Token Economy](#)

[Allocation Initiale des Tokens REG](#)

[Airdrop GENESIS](#)

[Allocation pour l'écosystème](#)

[Provision d'ajustement](#)

[Contribution communautaire](#)

[Trésorerie DAO](#)

[Early adopters, NFT Citizen](#)

[Community activity, NFT Activity](#)

[Community Collector, NFT Collector](#)

[Allocation à la team RealT Inc](#)

[Marketing](#)

[L'inflation du REG](#)

[La conversion des SOON en REG](#)

[La liquidité lors du lancement](#)

[Glossaire](#)

La tokenisation d'actifs : un marché estimé à 68 000 milliards d'ici à 2030



Imaginez un monde... Un monde où l'économie évolue de manière imprévisible, un monde où votre épargne gagnée à la sueur de votre front perd de sa valeur jour après jour à cause d'une inflation devenue incontrôlable. Dans les rues de Buenos Aires, Juan est vendeur de fruits et légumes. Plusieurs fois par mois, il doit mettre à jour ses prix à cause d'une inflation à deux chiffres. Avec un peso argentin qui ne cesse de baisser, il regarde avec inquiétude ses économies s'évaporer. Imaginez pour Juan la possibilité d'investir dans un actif stable et non indexé à sa monnaie, loin des turbulences de son économie locale.

Maintenant, imaginez-vous dans un village d'Afrique. Pour Amina, une jeune entrepreneure locale, ouvrir un compte bancaire est synonyme d'un doux rêve lointain. Pour épargner, sa seule solution est de mettre quelques billets sous le matelas avec l'espoir de ne pas se les faire voler. Malheureusement, sans inclusion financière, elle n'a pas le choix. Imaginez si depuis son smartphone, elle pouvait investir et recevoir ses revenus chaque semaine. Pour Amina, c'est un véritable changement de paradigme et une sérénité d'esprit dans sa vie quotidienne.

Imaginez dans des zones du monde où le droit à la propriété est entravé par des systèmes fonciers corrompus, des juridictions où les gouvernements ont mis en place des contrôles de capitaux stricts sur les devises étrangères.

Enfin, imaginez-vous à Detroit, une ville autrefois prospère, frappée par la faillite en 2013. À cette époque, très peu d'entrepreneurs et d'investisseurs auraient parié sur un renouveau de cette ville emblématique des États-Unis. Ce pari était encore plus fou avec la hausse des taux d'intérêt que nous avons connu ces dernières années !

Imaginez maintenant, deux frères vétérans de l'immobilier ayant plus de quarante années d'expertise cumulées à leur compte. Ils flairent avant tout le monde le potentiel qu'offre la revitalisation de cette ville. Imaginez que ces deux frères partagent leur vision et créent un véhicule financier innovant permettant à n'importe quel investisseur du monde entier d'investir à leurs côtés. D'un côté, avec leur expertise, ils sourcent des opportunités d'investissements très attractives pour les investisseurs. De l'autre côté, avec ces acquisitions, ils améliorent la gestion des quartiers, les conditions de vie des locataires afin de créer un cercle vertueux pour les différentes parties prenantes.

En fonction du lieu, où vous lisez ces quelques lignes et en fonction de votre sensibilité, cette petite introduction peut vous sembler plus ou moins réaliste avec le monde d'aujourd'hui qui nous entoure.

En revanche, selon les données du [Findex data](#), en 2021, plus de 1,4 milliard d'individus étaient encore non bancarisés, rendant l'accès aux services financiers très difficile. Il est également certain que nous vivons dans un monde où les turbulences économiques, technologiques et sociétales ne sont pas près de se calmer. Pour survivre puis prospérer, un agent économique doit rester agile et mobile afin de se réinventer en permanence. Dans un monde où l'industrie immobilière évolue lentement, RealT a souhaité commencer par se focaliser sur le marché de la tokenisation immobilière.

Depuis 2019, RealT se positionne comme pionnier et leader sur ce segment de marché. Pour innover, RealT a développé tout un écosystème et une infrastructure appelée "RealToken". Après avoir développé de solides fondations, le protocole "RealToken" a atteint une maturité permettant de tokeniser tout type d'actifs du monde réel. D'après certains experts, la tokenisation d'actifs pourrait être le plus gros relais de croissance pour le secteur financier. Ce nouveau marché serait aussi juteux que les dernières révolutions technologiques que nous avons connu ces dernières années.

Depuis ces 18 derniers mois, il ne se passe pas une semaine sans qu'un cabinet de conseil, un fond institutionnel ou encore un média ne publient un rapport sur le potentiel et les avantages qu'offre la tokenisation des actifs du monde réel, appelé "RWA", pour Real World Asset.

Le PDG de Blackrock, Larry Fink, en est un fervent partisan. Selon lui, "Tokenization is the Future of the Next Generation for markets". Avant de se plonger dans la tokenisation, il serait intéressant d'analyser si cette innovation présente des caractéristiques comparables à la révolution internet ou à l'émergence du Bitcoin.

Internet : À l'aube d'un nouveau monde — Où étiez-vous ?

À la fin des années 1990, début des années 2000, le monde a été témoin d'un changement de paradigme avec l'explosion de la bulle Internet. Des startups ajoutaient ".com" à leur nom et elles voyaient leur valeur d'entreprise grimper en

flèche. Elles n'avaient souvent aucun modèle économique viable ou aucun début de "MVP" (Minimum Viable Product). Ce fut une époque d'euphorie sur les marchés où la spéculation était à son paroxysme. Le simple écho du mot « Internet » suffisait pour attirer des investisseurs. Cette bulle a fini par éclater, entraînant la faillite de nombreuses entreprises qui étaient en réalité, pour la plupart, des coquilles vides. Au milieu de ce bain de sang, des géants tels que Google, Amazon, et Facebook ont émergé, définissant le paysage technologique et économique mondial que l'on connaît aujourd'hui.

De leur côté, les fonds institutionnels comme BlackRock n'ont pas immédiatement investi dans ces sociétés. Ils ont attendu que le marché se stabilise et que ces géants solidifient leurs fondations. Ces fonds ont entamé des investissements de grande envergure dans des étapes ultérieures, par exemple, lors de l'introduction en bourse. Malgré des retours sur investissement très intéressants, les véritables gagnants de cette ère ont été les "early adopters", les visionnaires et les "insiders". Ces individus avaient compris avant tout le monde le potentiel de cette révolution. Ils avaient réussi à dénicher les entreprises gagnantes de ce nouveau cycle de croissance.

Bitcoin : La révolution méconnue — Est-ce votre plus grand regret ?

Au cœur de la crise des subprimes, Bitcoin émergeait comme une lueur d'espoir, ouvrant la voie à une toute nouvelle approche de la monnaie électronique. Tout comme à l'époque des startups d'Internet, cette période d'adoption a vu l'apparition d'une multitude de projets concurrents prétendant être « le nouveau Bitcoin ». Ils ont réussi à attirer massivement des investissements en se proclamant d'être « comme Bitcoin, mais en mieux », « moins cher que Bitcoin », « plus rapide que Bitcoin », « moins énergivore que Bitcoin », etc.

Semblable à la bulle Internet, cette vague de projets « copier-coller » s'est révélée être un échec. Malgré des levées de fonds se chiffrant en millions, voire en milliards, la majorité de ces projets ont finalement disparu, incapables de tenir leurs promesses ou de développer une proposition de valeur différente. Tout comme pour l'époque d'Internet, ce sont les visionnaires, les "early adopters" et les "insiders" qui ont pu complètement changer leur vie avec Bitcoin.

Encore une fois, l'histoire semble se répéter, les fonds institutionnels et bientôt les fonds de pensions ont commencé d'investir massivement dans cet actif après l'approbation de l'ETF Bitcoin en 2024. Pour Larry Fink, le PDG de BlackRock, "These [crypto ETFs] are just stepping stones towards tokenization. I really do believe this where we're going. We have the technology to tokenize today. Think about this: if you have a tokenized security and a tokenized identity, the moment you buy and sell an instrument, it is known. It is on a general ledger. You want to talk about all the issues

around money laundering? This eliminates all corruption, by having a tokenized system.”

Avec l'approbation des ETFs, tous les individus qui investissent dans Bitcoin pour la première fois ne peuvent plus se proclamer comme un “early adopters”. Ce scénario se répète indéfiniment et inlassablement. Par exemple, on pourrait vous citer l'époque où des projets ont levé des millions sur le narratif qu'ils faisaient comme “Ethereum, mais en mieux”, « moins cher qu'Ethereum », ou « plus rapide qu'Ethereum ». Pourtant, malgré des millions levés, la majorité de ces projets continuent de perdre parts de marché après part de marché.

Cette folie a continué durant la bulle des ICOs en 2017 et lors du dernier cycle en 2021. Comme pendant les années 2000, il suffisait de mettre le mot “DeFi”(finance décentralisée), “Web3”, “Metaverse” ou encore “NFT” pour qu'un projet lève des dizaines de millions. Comme le dit Albert Einstein, « La folie, c'est de faire toujours la même chose et de s'attendre à un résultat différent ». Pourtant, une fois de plus, l'histoire s'est répétée avec l'effondrement d'une majorité de projets. Comme à l'époque des GAFAM, certains projets ont réussi à tirer leur épingle du jeu et représentent les piliers de la DeFi actuels comme Aave, Maker Dao ou Uniswap.

RWA : La prochaine grande innovation — C'est votre moment

Est-ce que vous me croyez si je vous disais que l'histoire semble encore une fois se répéter devant vos yeux ? Tous les experts semblent être unanimes sur le fait que la tokenisation est la future révolution de notre système financier. De nombreux projets ont levé de conséquentes sommes d'argent en mettant simplement le mot “tokenisation” dans leur présentation et en saupoudrant le tout par une roadmap avec tous les “buzzwords” à la mode. De son côté, RealT est présent et leader sur ce marché depuis plus de 5 ans. Aucun trimestre ne s'écoule sans que n'apparaisse un nouveau projet clamant être “comme RealT mais sur une autre blockchain”, “c'est comme RealT mais dans ce pays spécifique”, “c'est comme RealT mais on propose des investissements green”, etc.

En 2019, lorsque les frères Jacobson fondent RealT, il faut être un “OG”, c'est-à-dire côtoyer le milieu des crypto-monnaies depuis le début pour connaître et s'intéresser à la tokenisation. En effet, en parallèle de leur expérience dans l'immobilier, les deux frères étaient également des précurseurs du Bitcoin en étant les premiers mineurs industriels des États-Unis dès 2013, soit seulement 4 ans après la création de Satoshi Nakamoto. Durant ces années de minage, ils essayèrent d'évangéliser qui voulaient bien les écouter en créant la première ambassade du Bitcoin à Montréal. Avec la tokenisation, membre par membre, ils ont essayé d'expliquer les avantages de la tokenisation et de convaincre ces premiers “early adopters”.

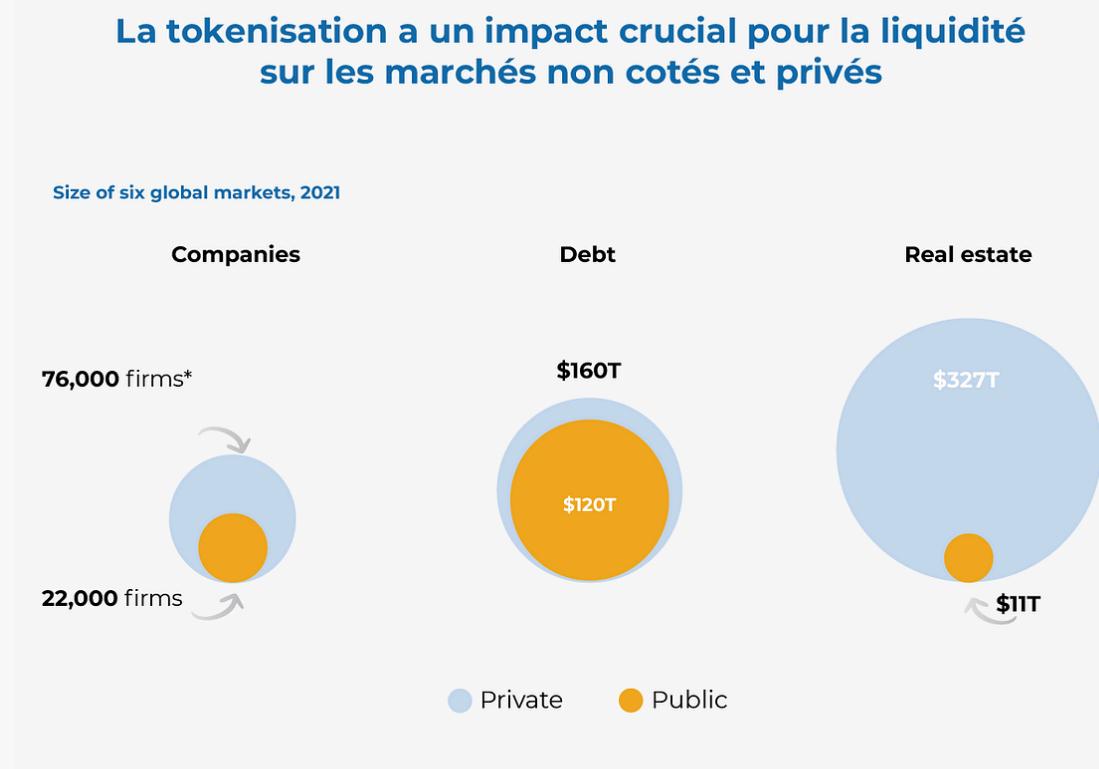
En 2019, les frères Jacobson l'avaient bien compris, pour démocratiser la tokenisation d'actifs du monde réel, quoi de mieux que le marché de l'immobilier ?

La tokenisation révolutionne l'expérience investisseur, en proposant :

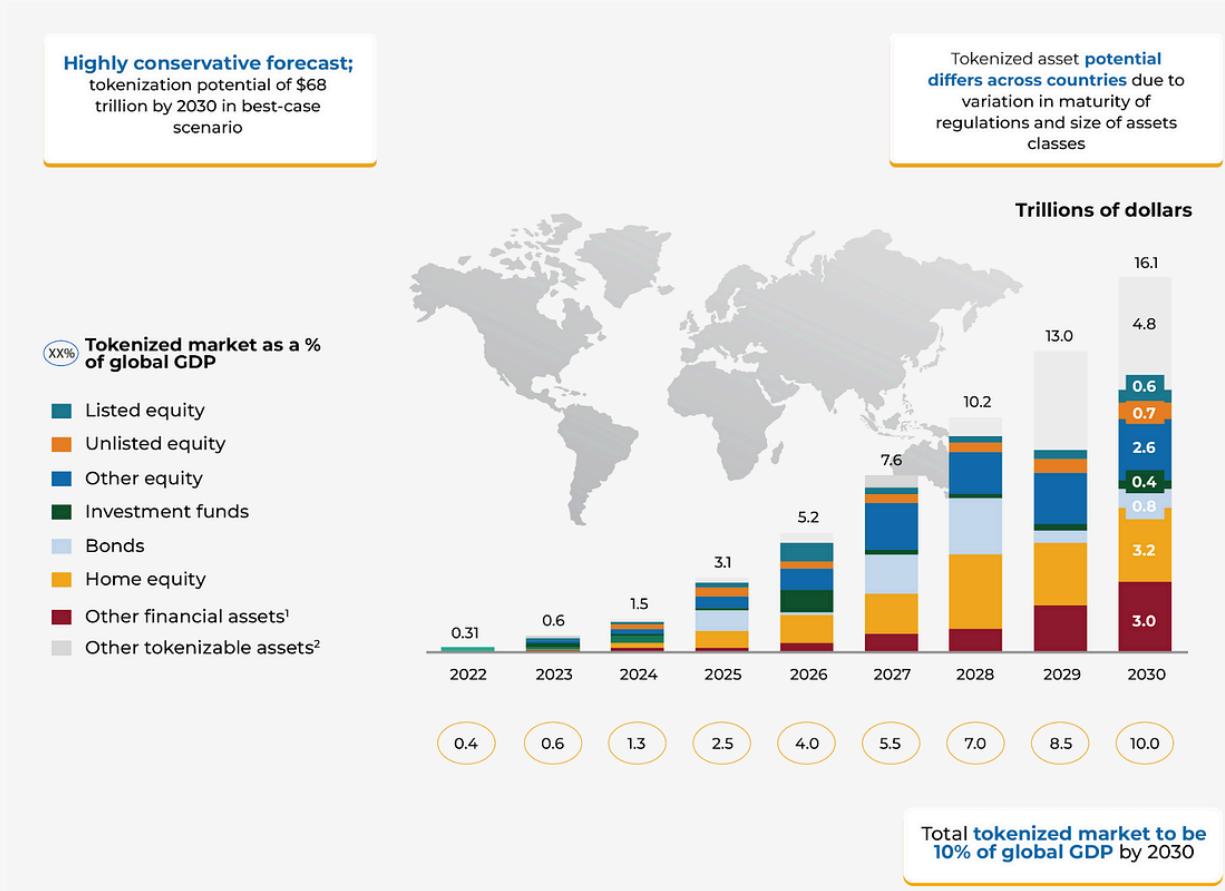
- D'investir à partir de 50 \$
- De recevoir ses revenus chaque semaine
- D'autocomposer son revenu
- D'acheter ou revendre son investissement 24 h/24 h et 7 j/7 j
- D'utiliser la puissance de la collatéralisation
- De s'intégrer avec d'autres projets DeFi leader sur leur marché

Le rapport de Bain, publié sur leur site web, le 16 décembre 2020, confirme que l'immobilier pourrait être un des marchés les plus adéquats pour la tokenisation. D'après leur étude, "le marché immobilier est par nature illiquide et la tokenisation représente l'outil le plus efficace pour débloquer ce capital inexploité".

La tokenisation a un impact crucial pour la liquidité sur les marchés non cotés et privés



Depuis peu, les fonds institutionnels avec BlackRock en tête de gondole prêchent à leur tour les avantages de la tokenisation. Si l'histoire se répète, ces géants devraient bientôt se jeter dans l'arène et commencer à vouloir prendre des parts de marchés de ce marché gigantesque. D'après le rapport de BCG, dans une simulation conservatrice, la tokenisation d'actifs atteindrait 16 100 milliards d'ici à 2030. Dans le meilleur des mondes, si toutes les planètes étaient alignées, ce marché pourrait atteindre jusqu'à 68 000 milliards de dollars.



Notes: World Economic Forum - Global Agenda Council, BCG Analysis

¹For Example, Insurance policies, Pensions, Alternative investments; ²e.g. Infrastructure Projects, Car, Fleets, Patents.

Sources: SIFMA; CAIA; Savills, IIF; OECD

Début 2024, d'après DeFiLlama, le [marché de la tokenisation des RWA](#) ne représente encore que 5 milliards de dollars.



Sur ces 5 milliards, 99 % des actifs tokenisés sont des obligations du bon du trésor américain. Ce type d'actifs était très intéressant ces derniers mois, car les taux obligataires avaient fortement augmenté, permettant d'amener une nouvelle source de rendement à la DeFi. Sur ce type d'actif, les marges pour les émetteurs sont bien plus faibles que l'immobilier. Une fois que les taux auront commencé à baisser et que leurs produits auront perdu en attractivité, il sera intéressant d'étudier la réaction de ces acteurs. En revanche, ce qui est certain, en faisant un simple produit en croix, aujourd'hui la tokenisation d'actif ne représente qu'entre 0,007% et 0,03% du marché d'ici à 2030. Dit autrement, en moins de 6 ans, ce marché va avoir une croissance vertigineuse estimée entre +321 900% et 1 359 900%. Alors oui, si vous lisez ces lignes, vous comprenez que pour la première fois de votre vie, vous êtes un "early adopter", un visionnaire, un "*insider*". Vous avez peut-être pour la première fois de votre vie ce coup d'avance, mais attention, comme pour Bitcoin, une fois que les fonds rendront accessible la tokenisation, vous ne pourrez plus être considéré comme un "early adopter".

Vous l'avez compris, comme pour Internet, ce marché gigantesque sera capté par une poignée d'acteurs. Ces prochaines années décideront qui seront les prochains GAFAM de ce marché.

D'un côté, nous avons les institutions financières traditionnelles qui ont les ressources financières et humaines, mais qui ont perdu leur agilité à cause de leur structure et la peur de perdre certaines licences à cause du poids des réglementations.

De l'autre côté, pour les entrepreneurs, les nouvelles réglementations nécessitent des capitaux financiers importants. Ce besoin sera une barrière très difficile à surmonter pour une nouvelle startup.

Puis, il y a vous, pour la première fois dans l'histoire, le Web3 vous offre votre mot à dire et une part de ce gâteau. À votre échelle, c'est la première fois que vous pouvez faire pencher là balance d'un côté comme de l'autre. Aujourd'hui, grâce à la "DeFi", n'importe qui d'intéressé et de passionné, peut prendre part à cette révolution et bénéficier des milliards de valeurs que cette infrastructure va générer dans les prochaines décennies.

Aujourd'hui, bien sûr, notre perception est légèrement biaisée, mais nous pensons sincèrement que RealT avec son protocole "RealToken" peut devenir le grand vainqueur de cette révolution financière. Laissez-nous nous montrer dans notre prochain épisode ce que nous avons déjà accompli ces 5 dernières années ensemble

RealT, le prétendant idéal pour être le futur GAFAM de la tokenisation ?



Aujourd’hui RealT est un leader du marché de la tokenisation immobilière. Lancé en 2019, RealT a construit une communauté d’investisseurs dynamique et engagée de plus de 16,100 investisseurs actifs provenant de 154 pays différents. Nous avons tokenisé plus de 535 propriétés pour un montant de plus de 101 millions de dollars, allant de maisons individuelles à de larges immeubles résidentiels. Notre écosystème permet aux investisseurs du monde entier d’être les “landlords of the future”. Ils peuvent posséder une fraction d’un instrument financier (représenté par un token), recevoir des revenus nets, acheter ou vendre leurs tokens en 2 clics sans aucune formalité administrative grâce à la DeFi. Depuis plus de 5 ans, RealT permet à n’importe qui, n’importe où dans le monde de devenir propriétaire tant que vous avez une connexion internet et un smartphone. C’est une réelle révolution dans l’investissement.

Depuis le dernier trimestre 2023, RealT souhaite diversifier ses produits et a commencé à proposer de nouveaux actifs comme la tokenisation de containers Bitcoins ou du Private Equity. Avant de vous détailler nos ambitions, revenons sur les éléments clés qui ont permis à RealT de devenir le leader sur ce marché.

Retour sur la genèse de RealT

Il est important de souligner qu’en 2019, personne ne connaissait et ne croyait à la tokenisation immobilière. Les entrepreneurs qui s’attaquaient à ce marché devraient avoir une compétence pluridisciplinaire.

Cinq ans après, il est apparent que les frères Jacobson ont réussi à rassembler les cinq facteurs clés de succès :

1. Une communication claire et transparente en reprenant les codes de la DeFi
2. Un cadre réglementaire rassurant pour l'investisseur
3. Une expertise immobilière
4. Une connaissance et maîtrise de la technologie
5. Une MVC "Minimum Viable Community"

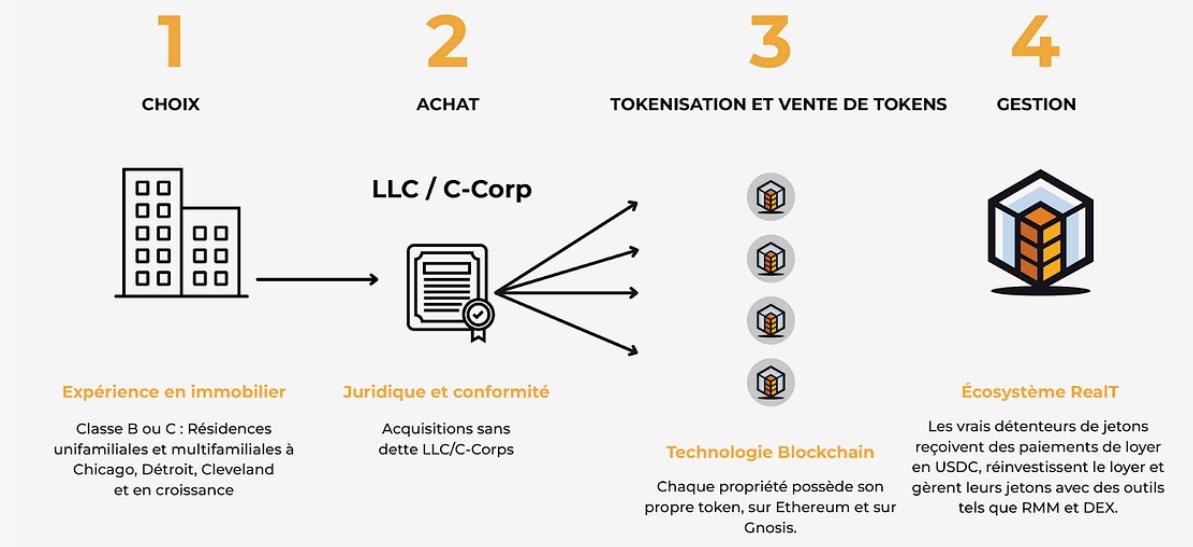
En lisant les biographies de Jean-Marc Jacobson et Remy Jacobson, dans le [site web](#), vous comprenez que ces deux frères avaient le profil et l'expérience pour réussir leur pari.

Une communication claire et transparente

Pour convaincre et faire adhérer les premiers adeptes des bienfaits la tokenisation immobilière, il fallait avoir un message et un slogan compréhensible par tous : "Acheter le lundi en 2 clics une fraction d'un bien immobilier, percevoir ses loyers chaque jour pour payer son café en terrasse et pouvoir revendre son investissement le vendredi soir pour partir en weekend".

En d'autres termes, la tokenisation consiste à convertir un actif du monde réel en un ou plusieurs tokens permettant à une large panoplie d'investisseurs de posséder de manière sécurisée leurs actifs grâce à la blockchain. Les projets construits au-dessus de la blockchain permettent d'enrichir la puissance du token en le fragmentant (ticket d'entrée plus faible, facilité à diversifier son patrimoine), recevant des revenus plus fréquemment tout en ayant une liquidité accrue via la vente sur le marché secondaire ou la mise en collatéral.

Une fois cette graine semée dans la tête des utilisateurs, il fallait délivrer cette promesse grâce à un processus maîtrisé et intégré sur toute la chaîne de valeur :



Depuis ses débuts, RealT a adopté l'éthos de la DeFi, caractérisé par la transparence et l'open-source, en restant proche de sa communauté, que ce soit via Telegram ou YouTube, avec un live hebdomadaire depuis plus de cinq ans. Que ce soit dans le Web 3.0 ou encore moins dans le Web 2.0, à notre connaissance, il existe très peu d'autres entreprises qui maintiennent une proximité aussi marquée avec leurs fondateurs.

Sélection des actifs grâce à une expertise immobilière

Pour rappel, RealT a démarré au plus fort de la pandémie COVID 19, où le secteur immobilier a été secoué par de nombreux challenges. Durant cette période, RealT a non seulement identifié et tokenisé des biens immobiliers, mais a aussi assuré une collecte efficace des loyers. Grâce au programme Section 8, un dispositif gouvernemental, les loyers ont été perçus sans délai, témoignant [du savoir-faire des fondateurs.](#)

L'excellence de RealT ne se reflète pas seulement dans sa gestion opérationnelle, mais aussi dans ses performances financières. Avec plus de 15 millions de revenus nets distribués directement dans les portefeuilles des détenteurs de tokens, RealT a prouvé sa capacité à générer des rendements stables. [Grâce à ses économies d'échelle et à l'acquisition par cercle concentrique,](#) la valeur des propriétés sous gestion a connu une revalorisation moyenne supérieure à 15%, démontrant encore une fois de plus l'expérience de plus de 40 années cumulées dans l'immobilier.

Fin 2022, RealT a même proposé à ses investisseurs de détokeniser [18983 Alcoy Ave](#) suite à une offre très intéressante, [une première mondiale.](#)

En 2023, malgré une année turbulente pour le secteur immobilier, marquée par un ralentissement significatif des transactions et des revenus pour de nombreuses entreprises, RealT a maintenu avec succès son chiffre d'affaires, ses revenus et le taux de location des propriétés tokenisées. Avec un taux d'inoccupation inférieur à la moyenne nationale de 6,6% et à celle du Michigan de 7,9% — région choisie pour établir une présence significative — RealT démontre encore une fois la maîtrise de sa niche d'expertise.

Un cadre réglementaire rassurant l'investisseur

Chez RealT, la sélection minutieuse du bien immobilier n'est que la première étape d'un processus d'investissement pensé pour la sécurité de l'investisseur. Lors de la tokenisation, des voies moins coûteuses et plus rapides ont été proposés. Dès le premier jour, RealT a fait le choix d'émettre des Security Tokens pour être en parfaite adéquation avec les exigences réglementaires. Cette décision est bien plus exigeante, en termes de coût humains et financiers, garantissant ainsi une tranquillité d'esprit sans égale pour les investisseurs.

Pour l'Europe, RealT s'est associé avec des partenaires de premier plan et des conseillers juridiques de premier ordre, visant à offrir un produit européen fiable et robuste. La filiale européenne de RealT, riche de cinq années en tant que pionnière

dans la tokenisation d'actifs réels, est en bonne voie pour devenir un acteur incontournable de la tokenisation en Europe.

En 2024, RealT persiste dans son élan en lançant de nouveaux produits et en introduisant de nouvelles structures juridiques innovantes. Cela inclut le lancement d'un token d'équité, permettant des investissements directs dans RealT au moyen d'une SPV basée en Suisse, une juridiction pionnière sur plusieurs aspects réglementaires.

Au second trimestre de 2024, RealT a pour ambition de continuer à innover avec le token obligataire qui bénéficiera d'une nouvelle structure réglementaire, utilisée par les plus grandes institutions traditionnelles et les protocoles majeurs de la DeFi.

Une communauté engagée

Grâce à son travail d'évangélisation et en respectant les codes de la DeFi et de l'open-source, RealT a réussi à développer et fidélisé une communauté de plus de 16 100 investisseurs engagés.

Certains membres s'impliquent plus que d'autres dans notre écosystème, que ce soit dans la réalisation de contenu pédagogique, dans l'onboarding et la réponse aux questions des nouveaux membres, dans le test de nos nouveaux produits ou encore dans la création de nouveaux produits. Cette dynamique et cette proactivité sont un des piliers essentiels et indispensables dans notre plan de décentraliser progressivement notre écosystème.

Pour les personnes curieuses de découvrir toutes ces initiatives communautaires, vous les retrouvez sur cette [page](#).

Ensemble, durant ces 5 premières années, nous avons réussi à construire une communauté visionnaire, réunie autour de valeurs communes. Aux côtés de sa communauté, RealT a déjà vécu son lot de FUD avec un Bear Market, le depeg momentanée de plusieurs stablecoins comme celui du xDai et de l'USDC.

Au vu des événements marquants survenus ces derniers mois, il est compréhensible que certains expriment leurs opinions avec véhémence, guidés davantage par leurs émotions que par la rationalité.

La première rotation des locataires en est un autre exemple parfait. Le turnover est une étape saine dans la gestion d'un portefeuille immobilier et ce processus a été mal interprété par une partie de notre communauté. Ceci, malgré nos communications répétées en amont, un historique sans faille depuis 2019, et un taux d'occupation restant supérieur à la moyenne nationale. Cette situation a provoqué des réactions émotionnelles parmi certains membres. Cette tendance s'est répétée lorsque des fraudes ont été commises par des acteurs immobiliers malveillants à Detroit, entraînant une tentative de nuire à notre réputation en nous y associant.

D'autres individus ont voulu nous faire du tort, en partageant des photos de certaines de nos propriétés barricadées, en mentionnant qu'elles étaient

abandonnées sur les réseaux sociaux. Cette mesure préventive permet au contraire de protéger les propriétés entre deux locations des squatteurs ou de dégradations.

Ces incidents soulignent que, malgré nos succès passés, la fidélité d'une communauté n'est jamais acquise et ne s'achète pas avec par exemple, un rendement plus qu'attractif. Elle se gagne au quotidien par un engagement constant envers l'innovation, le développement de notre écosystème et la poursuite de cette vision partagée. Nous sommes aujourd'hui fiers d'affirmer que, grâce à cet engagement, nous avons bâti un socle communautaire loyal, capable d'être rationnel lors de nouvelles campagnes de désinformations.

En effet, avec l'arrivée de sa levée de fonds communautaire pour l'entrée au capital de RealT, puis du token de gouvernance pour gérer le protocole et la DAO entraînant son lot de spéculation, RealT et sa communauté sont conscients que le protocole 'RealToken' traversera des phases de scepticisme et de désinformation (FUD). Une mauvaise gestion de ces situations peut être fatale pour un projet. Cette expérience accumulée ces dernières années nous permet de nous projeter sereinement. Jusqu'à présent, sans token de gouvernance, la motivation et la détermination de notre équipe et de la communauté est restée inébranlable. Nous sommes convaincus que cela ne changera pas indépendamment des variations de valeur du token. À la hausse et à la baisse.

Sans incitation économique, il est fascinant d'observer toutes ces initiatives communautaires. Imaginez demain, ce que pourrait réaliser cette communauté si elle pouvait être "skin in the game" avec une incitation économique décidée et votée par ses membres.

RealT, de solides barrières à l'entrée

Aujourd'hui, pour beaucoup de projets, la tokenisation est vue comme le nouvel objet brillant, à l'instar de l'I.A.. Nous avons vu de nombreux projets annonçant des actifs sur blockchain lors de leur levée de fonds. Après quelques mois, la réalité technique, juridique, et opérationnelle les a rattrapés. Il n'est pas rare de voir le terme "tokenisation" remplacé par le terme "fractionalisation". Pour les projets arrivant à surmonter ces barrières, la tokenisation d'actifs et la blockchain ont de nombreux avantages structurels.

La blockchain permet d'avoir un système d'information, de distribution et comptable standardisé à l'échelle mondiale. Ce nouveau système fonctionnant de pair à pair permet d'éliminer de multiples intermédiaires. Auparavant, chacun opérait avec son propre système, ce qui ralentissait et complexifiait les transactions financières tout en prélevant par la même occasion des frais. Cette innovation transforme les processus et la gestion financière pour ces nouveaux acteurs, en permettant une réconciliation automatique des transactions financières.

En cinq ans, RealT a réussi le challenge de connecter cette innovation avec des logiciels et des normes provenant de l'industrie financière traditionnelle tout en continuant à s'associer avec les projets les plus avant-gardistes de la DeFi. Ayant été la première plateforme de tokenisation immobilière sur Ethereum, RealT a également été la première à collaborer avec Uniswap dès le dernier trimestre de 2019.

Retraçons ensemble ce qui a été accompli avec la communauté ces 5 dernières années. Cela nous permettra d'entrevoir avec plus de clarté et de crédibilité ce que nous pourrons accomplir dans les 5 années à venir avec sa levée communautaire et sa DAO.

RealT, un solide avantage technologique

Q1 2019 — Première plateforme mondiale de tokenisation immobilière

RealT a marqué l'histoire en lançant la première plateforme mondiale de tokenisation immobilière au premier trimestre de 2019 sur la blockchain Ethereum. Dès cette époque, RealT s'est entouré d'entreprises référentes dans leur domaine. On pourrait, par exemple, citer Mt Pelerin, entreprise Suisse, précurseur dans son domaine, qui dès 2018, avait tokenisé une partie de ses actions. Au-delà du cadre juridique favorable suisse, l'entreprise est connue pour ses services de security tokens offerings et son service de OFF / ON Ramp. C'est encore grâce à cette étroite collaboration que nous avons pu lancer, durant le dernier trimestre 2024, la possibilité de retirer par virement les revenus de nos investisseurs directement sur leur compte bancaire.

Q4 2019 — Première intégration d'un security token dans un DEX

À la fin de l'année 2019, RealT démontre son envie de s'intégrer le plus rapidement possible dans les protocoles pertinents de la DeFi. Après plusieurs semaines de travail avec un des fondateurs d'Uniswap, RealT a été la première plateforme à proposer des security token sur un échange décentralisé (DEX) tout en restant conforme avec la réglementation. Pour les plus anciens, à cette époque, nous étions encore sur la première version du protocole de Uniswap. On était encore très loin du DeFi Summer 2020 qui a permis à la finance décentralisée de connaître sa première vague d'adoption. Nous nous trouvions aussi à plus d'un an du célèbre airdrop de 400 UNI par wallet, qui a été offert à tous les fournisseurs de liquidité. Depuis 2019, les "early adopters" qui nous ont fait confiance, ont pu à la fois apprendre et comprendre les rouages de la DeFi tout en bénéficiant de rendement supplémentaire en interagissant avec certains de ces protocoles.

C'est ainsi que dès la fin 2019, RealT a pu commencer à démontrer comment la finance décentralisée pourrait bonifier l'investissement immobilier en le rendant liquide 24h/24h et 7j/7j.

Q4 2020 — Multichain avec Ethereum et Gnosis

Pour ceux qui étaient déjà des RealToken Holder en 2020, vous vous rappelez sans doute de cette première phase de démocratisation de la finance décentralisée avec le “DeFi Summer”. Les frais sur la blockchain Ethereum avaient alors explosé. Proposer de l’immobilier tokenisé à partir de 50\$ sur ce réseau ne faisait plus aucun sens. Dans les plus fortes périodes de congestion du réseau, l’envoi des RealTokens et des revenus pouvaient coûter plus cher que le prix de la propriété elle-même !

En 2020, une partie de la communauté a difficilement compris notre choix de se déployer sur la blockchain Gnosis Chain autrefois appelée “xDai Chain”. Pour RealT ce choix était évident. Gnosis était la seule blockchain permettant d’avoir des coûts de transactions et opérationnelles prédictibles et structurellement faible grâce à des frais de gas payés en xDai. Ainsi, nous évitons le danger de revivre l’explosion des frais de transaction vécue sur Ethereum. Ce choix a pu d’abord sembler curieux pour notre communauté car durant le dernier cycle haussier, Gnosis n’a pas utilisé les mêmes budgets et stratégies marketing pour se faire connaître du grand public.

Puis, en novembre 2021, les communautés xDai et GnosisDAO ont voté pour combiner leurs écosystèmes et ont renommé la blockchain “Gnosis Chain”. GnosisDAO est réputé pour la qualité de ses développeurs et ses produits font l’unanimité dans l’écosystème. Depuis l’été 2023, la TVL de la blockchain a été multipliée par 6.5 passant de 52 millions à 343 millions — et les frais de transactions sont restés minimes.



Grâce à sa Roadmap ambitieuse, Gnosis Chain a réussi à attirer des projets vétérans et innovants de la DeFi comme 1inch, Aave, Balancer, Monerium et Maker avec le sDai. Forte de RealT et de ces partenaires, en plus du déploiement de leur innovations comme la Gnosis card, permettent de créer de très belles synergies dans les prochains mois pour l’écosystème RealToken.



Développer un protocole en lien avec le monde réel demande une certaine expertise. Développer une infrastructure sur deux blockchains simultanément ne multiplie pas simplement par deux la complexité et la charge de travail. En réalité, cela multiplie les complexités technologiques, administratives, comptables et donc de tous les systèmes internes qui doivent constamment être mis à jour. Le processus va bien au-delà d'une simple émission de tokens sur Ethereum et Gnosis. RealT peut donc aujourd'hui déployer ses tokens de façon cross-chain si besoin est.

Q1 2021 — Lancement de la propriété de réinvestissement pour composer les revenus

En 2021, RealT continue son innovation en montrant une nouvelle fois la puissance qu'offrait la tokenisation grâce à la distribution des revenus directement sous forme de token de "maison de réinvestissement". Grâce à la blockchain, RealT peut verser les revenus nets hebdomadairement. À cause des coûts engendrés par le système traditionnel, les acteurs classiques permettent de distribuer au mieux, les loyers mensuellement ou trimestriellement. Que vous gagniez 1 centimes par semaine ou plusieurs milliers de dollars comme certains RealToken Holders, chaque investisseur peut recevoir son revenu directement en token d'une nouvelle propriété qui elle-même génère des revenus, permettant ainsi de bénéficier de la puissance des revenus composés à son plein potentiel. Pour continuer dans les citations d'A.Einstein: "*Les intérêts composés sont la huitième merveille du monde. Celui qui le comprend s'enrichit, celui qui ne le comprend pas le paie.*". Depuis le lancement de cette fonctionnalité, c'est plus de \$3.6 millions qui ont été distribués par ce moyen.

Puis début 2023, RealT, toujours à l'écoute de sa communauté, a proposé un nouveau moyen de distribuer les revenus chaque semaine avec le "armmWXDAI". Malgré ce nom un peu farfelu, cet acronyme signifie simplement que ce sont des xDai déposés sur le RMM. C'est environ \$900,000 de revenus nets qui ont été distribués en 2023 par ce biais. Si vous êtes nouveaux dans notre écosystème, vous

vous demandez probablement ce qu'est le RMM ? Continuez la lecture de ce chapitre et vous pourrez découvrir une autre innovation proposée par RealT.

Enfin, grâce à cette infrastructure commune qu'offre la blockchain et la DeFi, si un investisseur ne veut pas conserver son revenu distribué indexé face au \$ ou ne veut pas opter pour la maison de réinvestissement, il peut en deux clics l'échanger contre un token adossé à l'or ou contre un stablecoin adossé au l'euros ou d'autres devises.

Q4 2021 — Lancement des paiements avec Request Finance

RealT continue d'innover en fin 2021 avec l'introduction des paiements via Request Finance. Ce partenariat a permis de faire découvrir à notre communauté une entreprise révolutionnant d'une part la gestion comptable et la trésorerie pour une société Web 3 et d'autre part la gestion financière d'un individu ayant fait le choix de se débancariser.

Request.finance, leader sur son marché a déjà réalisé un volume de plus de 500 millions de \$ de paiement crypto et propose de gérer ses factures fournisseurs, clients ou encore le salaire des employés avec une solution Off ramp intégré.

Request finance a également une autre fonctionnalité permettant d'émettre de manière scalable et sécurisée un nombre de factures illimitées durant les ventes de nos propriétés. C'est cette fonctionnalité qui a permis à nos investisseurs de pouvoir payer directement leurs factures sur Gnosis Chain. Aujourd'hui, cette méthode de paiement est la plus plébiscitée par notre communauté. Ce service proposé par Request permet d'éliminer de nombreux intermédiaires puisque le règlement se fait directement sur la blockchain.

Q2 2022 — Lancement du RMM : 1ère plateforme de collatéralisation RWA

Le 14 avril 2022, l'écosystème "RealToken" a lancé le RMM, la première plateforme de collatéralisation pour des actifs du monde réel. Pour lancer cette plateforme, RealToken s'est associé avec le protocole de lending leader du marché AAVE où aujourd'hui plus 15 milliards d'actifs sont déposés.

Pour résumer le RMM en une phrase, c'est comme AAVE mais pour les RWAs.

La première version du RMM a été une "preuve de concept" afin de familiariser la communauté et de tester les paramètres. Cette phase de test a été plus que concluante puisque malgré le faible nombre de propriétés mises à disposition, la TVL,"Total Value Locked" a dépassé les 12 millions de \$. Au lieu de se focaliser sur le développement de cette version, RealT a choisi de collaborer à nouveau avec AAVE pour le développement de la nouvelle version du RMM comprenant une toute nouvelle infrastructure technologique.

Après avoir implémenté le code d'AAVE nécessaire, l'audit de la partie du code qui a été modifiée pour répondre aux caractéristiques et exigences des RealTokens, a pu être en partie financé par le revenu généré par la première version du protocole.

RealT a aussi fait le choix de collaborer avec le numéro un sur le marché des oracles: Chainlink concernant le “Price Feeds” des propriétés ajoutées sur le RMM.

En 2024, le déploiement de la version 3 du RMM a marqué un tournant majeur pour l'ensemble de l'écosystème. Petit à petit, il sera possible d'intégrer toutes les propriétés sur la plateforme, ce qui aura pour effet de décupler le nombre de RealTokens théoriques à déposer en collatéral. De plus, l'introduction de nouveaux stablecoins, tels que l'USDC, facilitera l'arrivée de nouveaux participants tout en augmentant la liquidité disponible.

Grâce à cette nouvelle version, de nouvelles synergies et intégrations avec d'autres projets de la DeFi sont en discussion pour apporter de nouveaux cas d'usages sur les Armmwdxai / Armmusdc.

Suite à ces évolutions, nous projetons que les revenus du RMM devraient augmenter par 10 lors de l'année 2024 pour atteindre les 200 000 \$ sur 12 mois glissants.

Entre les partenariats en discussion et notre roadmap ambitieuse, nous sommes confiants pour que ce revenu soit encore multiplié par 10 dès l'année 2025, pour atteindre les 2 000 000 \$.

Q3 2022 — Lancement du “Walletless” : Investir avec une Expérience Web2

L'objectif de RealT a toujours été de démocratiser à la fois l'investissement immobilier et les synergies qu'offrent la DeFi. Cependant, pour un tout nouvel utilisateur, les barrières à l'entrée technologique de l'écosystème peuvent en rebouter plus d'un.

Le troisième trimestre de 2022 a vu le lancement de la [fonctionnalité “Walletless”](#). Les utilisateurs pouvaient commencer à investir à partir de 50\$ avec leur carte de crédit sans avoir à se soucier de la création et de la gestion d'un “Wallet” ou “portefeuille”. Ce fût un franc succès puisque 46% de nos nouveaux Token Holders ont utilisé cette option. Ce qui nous a rendu encore plus fier c'est que 34% des utilisateurs “WalletLess” ont migré vers un portefeuille Web3 après avoir compris les opportunités qu'offrait la DeFi à travers le protocole “RealToken”.

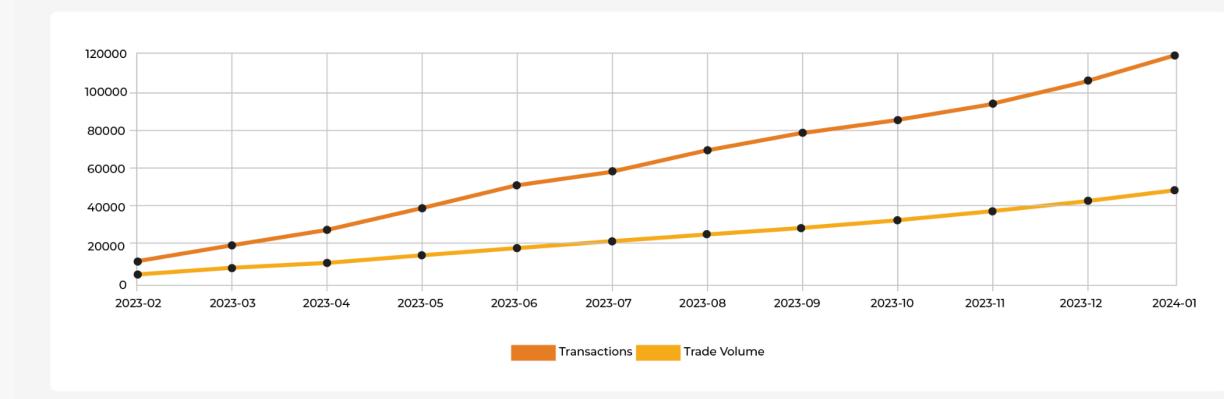
Q4 2022 — Lancement du YAM : Marché Secondaire de Pair à Pair

Fin 2022, RealT introduit le “YAM” (You And Me), un marché secondaire pair à pair qui a révolutionné, une nouvelle fois, la manière dont les RWAs peuvent être échangés. Cette plateforme a permis aux utilisateurs d'acheter et de vendre des tokens directement de pair à pair.

Le YAM a permis d'augmenter la liquidité puisque depuis son lancement, il y a eu plus de 50 000 transactions pour plus de 6 000 000 \$ d'échange cumulées. Nous sommes fiers de ces chiffres qui montrent une croissance constante mois après mois permettant d'augmenter la liquidité de tout notre écosystème.

D'autres acteurs, pour lever des fonds ou faire "pumper" la valeur de leur token, auraient pu gonfler ces chiffres avec du "wash trading", mécanisme qui aurait coûté qu'une dizaine de \$ pour RealT vu le faible coût des transactions sur la Gnosis Chain. Avec ce procédé, nous aurions pu facilement nous vanter d'avoir fait 1 millions de transactions et avoir un volume supérieur à 100 millions de dollars. RealT se refuse ce genre de pratique. RealT réaffirme à chaque foulée son envie de construire un écosystème sain aux côtés de sa communauté en essayant de rester le plus transparent possible.

Mais ne nous croyez pas sur parole et comme le dit si bien la communauté crypto, "don't trust, verify". Grâce à cet [outil](#) construit par un membre de la communauté, vous pouvez le vérifier par vous même et analyser les statistiques qui vous intéressent.



Cumulative transactions et volume sur 12 mois glissants

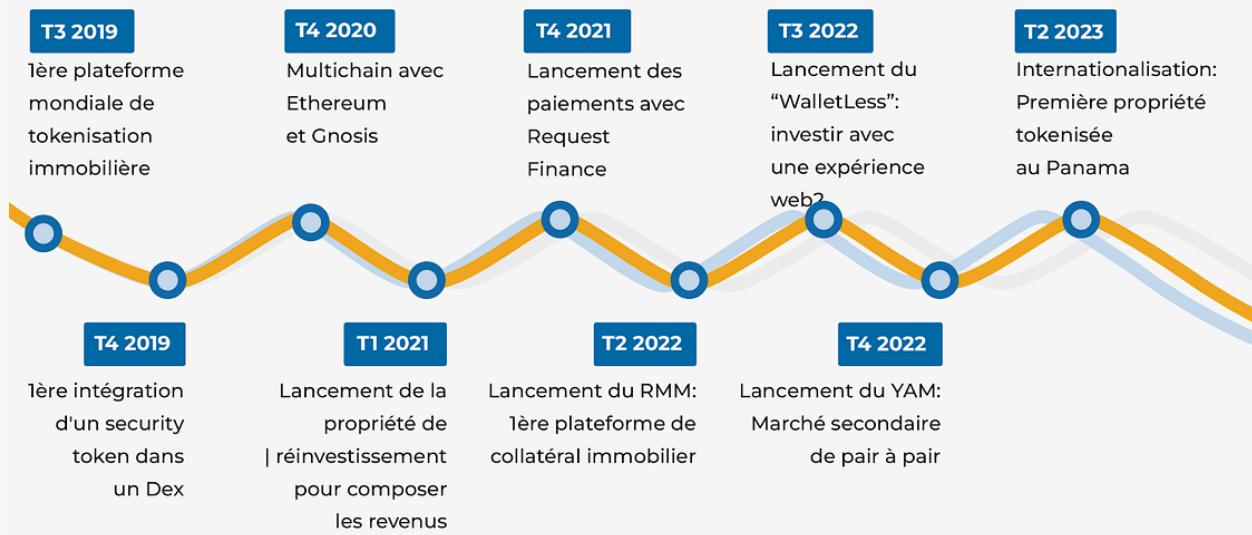
Q1 2023 — Mise à jour de notre infrastructure pour scaler

Aspirer à accueillir l'adoption massive future est une chose, mais s'en donner réellement les moyens en est une autre, bien plus significative. Au cours du premier trimestre 2023, nous avons entrepris une mise à jour majeure de tous nos systèmes internes, nous permettant maintenant de pouvoir tokeniser plusieurs centaines d'actifs par semaine, si nécessaire. Nos outils comptables ont également été optimisés pour intégrer de nouveaux crypto-actifs ou stablecoins en quelques clics, nous permettant ainsi une grande flexibilité et d'être prêt lorsque nous lancerons le marché européen ou d'autres pays en Amérique Latine.

En parallèle, nous redoublons d'efforts pour refondre notre site internet. Ce dernier sera disponible en plusieurs langues, enrichi de nouvelles fonctionnalités et offrira une meilleure expérience utilisateur, particulièrement lors des lancements.

Cette adoption de masse se fera également par la diversité des produits que nous pourrons proposer.

En 5 ans, RealT a bâti sur des bases solides et avec un avantage technologique...



Une diversification de ses activités entamées pour prospérer

Q2 2023 — Lancement de nouveaux produits

Au deuxième trimestre 2023, RealT a franchi une nouvelle étape en créant "[CSM](#)" avec d'autres associés experts dans leur domaine pour lancer la tokenisation de containers Bitcoin. Cette nouvelle offre a été un véritable succès puisque en seulement quelques mois, CSM a tokenisé et levé plus de 8,1 millions de dollars. Le travail juridique Suisse utilisé par CSM, déjà éprouvé, a été utilisé pour la levée de fonds communautaire et la tokenisation d'une partie des propres actions de RealT. Ces deux premières opérations démontrent ainsi l'ambition de RealT de diversifier ses offres vers de nouvelles classes d'actifs et d'attirer des investisseurs dans le private equity.

Q1 2024 — Une diversification immobilière géographique

Après de nombreux mois de travail pour développer de nouveaux territoires aux États-Unis, RealT a ouvert de nouveaux marchés avec Saint-Louis, Missouri et Montgomery en Alabama. La communauté ayant répondu présente, RealT continuera à développer sa présence sur ce nouveau territoire tout en continuant à ouvrir de nouvelles localités. Pour la seconde moitié de l'année, RealT souhaite donc continuer à pénétrer de nouveaux marchés en Amérique Latine en plus de la Turquie et d'autres juridictions choisies.

Q2 2024 — Une diversification des produits commercialisés

Après avoir proposé pendant plus de 5 ans, un modèle basé sur la tokenisation d'équité, RealT ambitionne de proposer des nouveaux types de tokens immobiliers. L'objectif est à la fois de cibler une nouvelle clientèle attirée par des revenus stables et à la fois de permettre à notre base actuelle d'investisseurs de continuer à diversifier leur patrimoine.

Durant la seconde moitié de l'année, nous prévoyons aussi le lancement du token Y. Son but est d'acquérir des propriétés aux enchères ou à très bas prix, nécessitant des rénovations importantes, de les remettre en état, de les stabiliser avec un locataire, puis de les revendre. Ce nouveau produit offre des rendements au moment de la revente — *s'il y a plus-value* — plutôt que via la distribution de revenus à travers la collecte de loyers.

En parallèle, RealT envisage de déployer progressivement différents modules de "tokenisation as a service" et de commercialiser certains produits en marque blanche. Le développement du YAM pour CSM a permis de valider la preuve de concept.

RealToken, la solution idéale pour l'adoption de masse

Malgré tout ce travail technologique réalisé et l'aide de la communauté pour guider les nouveaux investisseurs dans l'univers du Web 3, la DeFi reste une barrière parfois difficile à surmonter.

Des mécanismes abstraits et complexes

Pour beaucoup, la crypto et la blockchain restent des choses abstraites, non palpables et non reliées au monde réel. Pour couronner le tout, cet écosystème utilise un jargon incompréhensible du grand public. Sur X (anciennement Twitter), on retrouve régulièrement des experts DeFi postant ce genre de stratégie :

"Bro je fais 25% de rendement sur mon portefeuille, regarde comment c'est simple :

1. *J'ai On Ramp mes \$ pour acheter de l'ETH sur Mt Pelerin*
2. *J'ai échangé ces ETH contre un LSD pour avoir un rendement natif d'environ 4 %.*
3. *J'ai ensuite déposé ce LSD sur AAVE pour pouvoir les mettre en collatéral et j'ai emprunté un stablecoin €.*
4. *J'ai décidé de shorter ce stablecoin € en l'échangeant sur un DEX contre un Yield Bearing stablecoin me rapportant environ 5 % par an.*
Malheureusement, je me suis pris un slippage de 2 % car la liquidité était encore faible sur le DEX. Si tu veux faire la même stratégie attends 2 semaines, tu devrais avoir une meilleure liquidité. Les premières bribes commencent cette semaine et la liquidité devrait s'amorcer.
5. *Ensuite sur une autre blockchain j'ai vu une opportunité de rendement intéressante en devenant liquidity provider puis en déposant ma preuve dépôt sur un yield optimizer, j'ai donc décidé de bridge mes tokens.*

6. Au total, je me retrouve avec une stratégie qui me rapporte environ 25 % par an.

Mais bon bro, je peux me faire REKT à tout moment par une faille dans un smart contrat ou par l'impermanent Loss ou un DEPEG du token ”

Si vous avez compris ce charabia alors félicitation, vous faites partie de ces utilisateurs avancés de la DeFi et nous vous attendons pour réaliser des propositions dans la DAO sur le volet stratégie DeFi. En revanche, comme vous l'avez compris pour le commun des mortels, tout ce jargon est complètement incompréhensible.

Pourtant, en appliquant ces concepts à notre écosystème reliant le monde réel et le web 3, certaines notions peuvent rapidement devenir abordables. Preuve en est avec le “WalletLess” : Pour rappel, un client sur deux a démarré avec cette solution. Puis, grâce à notre écosystème et à notre communauté bienveillante, environ un investisseur sur trois a progressivement passé le pas et à commencé à explorer la DeFi.

Voici quelques exemples :

Quand un investisseur souhaite investir sur realt.co, il a le choix de payer par carte de crédit ou par crypto. S'il souhaite opter pour la seconde option, il doit échanger sa monnaie dite “Fiat” (€,\$, etc.) contre des crypto-actifs. Ce processus s'appelle tout simplement le “On Ramp”. Inversement, si une semaine après son achat, il souhaite échanger son revenu reçu en stablecoin et le retirer sur son compte bancaire, ce processus s'appelle le “Off Ramp”. Pour guider les nouveaux arrivants, la communauté a créé de [nombreux tutoriels](#) pour vous accompagner pas à pas.

Par la suite, des investisseurs intermédiaires décident de mettre leur RealTokens en collatéral pour améliorer la rentabilité de leur investissement en empruntant un stablecoin contre une fraction de la valeur de son RealToken. Comprendre ces mécaniques avec un token immobilier relié au monde réel est plus accessible, contrairement à l'approche complexe de notre ‘crypto guy’ : “J'ai ensuite déposé ce LSD sur AAVE pour pouvoir les mettre en collatéral et j'ai emprunté un stablecoin €.”

Une fois les revenus nets reçus sur Gnosis Chain, certains investisseurs souhaitent les envoyer sur leur compte bancaire ou sur une autre blockchain, ils ont donc appris ce qu'était un bridge. En utilisant certains bridges comme Connex, certains investisseurs ont reçu un revenu supplémentaire via un “airdrop”. Connex a par exemple offert et distribué des tokens pour remercier tous les utilisateurs ayant utilisé leur projet.

Enfin, certains ont souhaité revendre ou acheter de nouveaux RealTokens sur le marché secondaire, en commençant par se familiariser avec le YAM, qui permet d'afficher gratuitement des offres d'achat et de ventes entre utilisateurs. Puis d'autres ont choisi de s'intéresser aux mécanismes des pools de liquidités avec les DEXs. Ils ont donc compris de nouveaux concepts comme le *slippage*, *l'impermanent Loss*, *le liquidity mining*, etc. En fonction de leur envie et à leur propre

rythme, chaque utilisateur de notre écosystème peut évoluer dans la découverte de cette nouvelle industrie.

Un écosystème en construction permanente

Vous avez sûrement déjà entendu l'histoire d'une personne devenue millionnaire grâce au Bitcoin. Malheureusement, elle a tout perdu car elle n'avait plus accès à son portefeuille et à sa fameuse "clef privée" ou sa "seed phrase".

Au-delà de la DeFi, qui peut être difficile à appréhender, la véritable barrière à l'entrée technologique réside dans l'installation et la gestion du portefeuille, le "wallet". Vous avez probablement déjà entendu le fameux dicton « not your keys, not your coins ».

Conscient de cette problématique, RealT avait proposé une réponse avec le "WalletLess". Cependant, cette fonctionnalité ne permettait pas d'interagir avec la DeFi et le reste de notre écosystème. En 2023, L'EIP-4337 a été déployé, créant un nouveau style de wallet: l'"abstract account". Encore une fois précurseur, RealT a décidé d'abandonner le "WalletLess", malgré tous les efforts investis dans cette solution, pour se concentrer sur le développement de cette nouvelle fonctionnalité ayant de nombreux avantages.

L'abstract account permet d'avoir une meilleure sécurité:

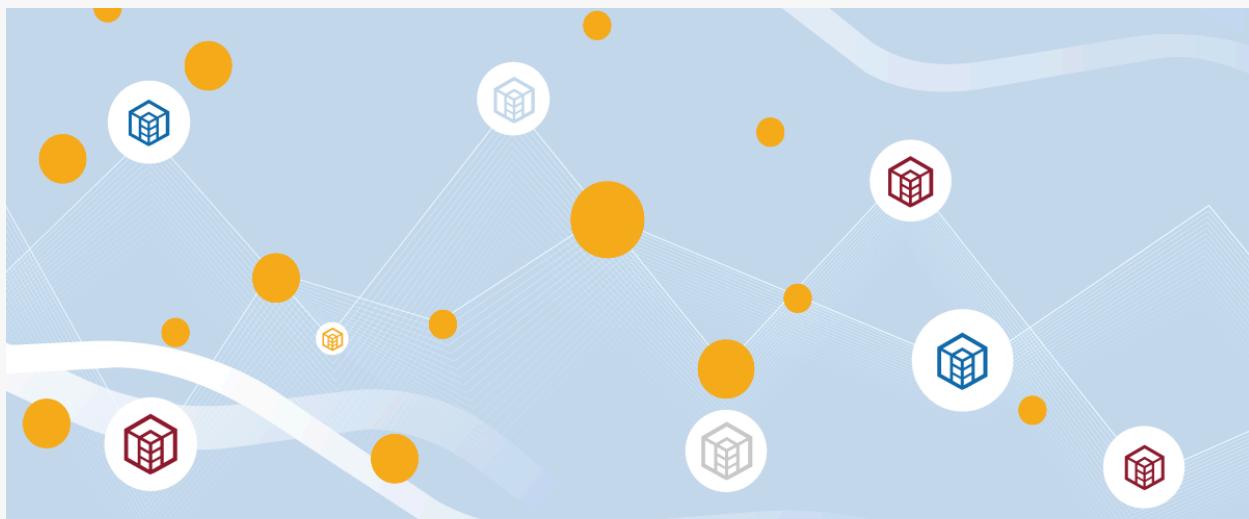
Il n'est plus nécessaire de gérer la "seed phrase" et il est possible de créer un compte en se connectant avec un compte mail ou Facebook puis d'ajouter des couches de sécurité additionnelle avec un 2FA, SMS, etc.

L'abstract account permet d'améliorer l'expérience utilisateur :

Aujourd'hui, sur Ethereum, vous avez besoin d'ETH pour couvrir les frais de transaction, tandis que sur la Gnosis Chain, des xDai sont nécessaires. Lorsque vous souhaitez effectuer une simple transaction, vous devez en réalité en compléter trois : signer, approuver, et finalement confirmer la transaction. Grâce à l'account abstraction, ces complications sont résolues, permettant de régler les frais de transaction avec n'importe quel token. Ce qui nécessitait auparavant trois étapes distinctes peut maintenant être accompli en une seule opération.

Chez RealT, nous sommes convaincus que ce genre d'innovation permettra au Web 3 de suivre la même courbe d'adoption que celle d'internet. Comme indiqué dans notre introduction, seulement les entreprises agiles et mobiles avec le désir de se réinventer en permanence auront une croissance et une traction significative par rapport à d'autres projets qui mettront plusieurs années à implémenter des changements comme l'abstract account.

La naissance d'une DAO pour décentraliser l'écosystème



Depuis sa création, l'objectif de RealT a été de décentraliser son écosystème étape par étape, en collaboration avec la communauté pour auto-organiser progressivement la gestion du protocole "RealToken" grâce à un partenariat spécial avec Commutatio Holdings Limited, une société de portefeuille des îles Vierges britanniques. Elle a régulièrement travaillé à la réalisation de cet objectif et, à la fin de 2021, RealT a annoncé publiquement son intention de lancer le REG, le premier bloc de construction de sa feuille de route de décentralisation. Il s'agissait d'un concept passionnant, et pour expliquer plus en détail la vision de la DAO et son concept, RealT a préparé un article dans 2021, que vous pouvez trouver [ici](#).

En 2021, comme beaucoup d'autres projets, RealT aurait pu opter pour quelque chose de simple afin de profiter de la "hype" entourant le Bull Run précédent. Il convient de rappeler qu'à la fin de 2021, RMM et YAM n'avaient pas été lancés et qu'il n'existe pas de modèle commercial permettant au protocole de créer un flux de revenus récurrents - ce qui reste un problème majeur pour de nombreux projets aujourd'hui. En l'absence de cet écosystème, au début de 2022, la deuxième option aurait été de mettre en vente une partie des REG. À cette époque déjà, les régulateurs envisageaient de reclasser toutes les "Initial Coin Offering" (ICO) en "Security Token Offerings" (STO). Suite aux premières réactions de la communauté, la première étape de cette décentralisation a été reportée à une date ultérieure.

Avec le recul, il semblerait que le choix de retarder l'affinement du concept ait été gagnant. En même temps, un grand nombre de protocoles ont lancé leurs jetons prématurément. Aujourd'hui, lorsque nous écoutons les interviews de ces fondateurs, ils admettent qu'ils ont probablement lancé leur jeton trop rapidement. Comme RealT, ils avaient validé leur preuve de concept et leur "product market fit", mais la monétisation et la création de flux de trésorerie résiduels restaient à définir, ce qui a déçu une grande partie de leur communauté.

Depuis quelque temps, en tant que client de RealT, vous vous posez peut-être la question suivante : Pourquoi RealT a-t-elle écrit plus de 20 pages sur les réalisations de RealT alors que vous préparez maintenant un autre document dont l'objectif principal est de vous présenter le REG et la feuille de route pour décentraliser progressivement le protocole "RealToken" par le biais d'une DAO ?

Les différentes étapes

Comme l'explique si bien Marc Zeller, fondateur de l'Aave Chan Initiative, fournisseur de services leader de la DAO AAVE, dans cette [série d'articles](#), pour réussir à décentraliser un protocole, une DAO doit suivre plusieurs phases en fonction de son degré de maturité :

1. Autocratie ;
2. Oligarchie ;
3. DAO matures - Démocraties représentatives liquides ;
4. Stade apatride - Le Saint Graal.

Si RealT avait procédé au lancement de la DAO au début de l'année 2022, ces deux dernières années auraient été une parfaite illustration de l'autocratie décrite par Marc. L'analogie qu'il a faite en comparant un jeton de gouvernance à un simple billet de fan club aurait été, à notre avis, l'illustration parfaite. Dans cette phase d'autocratie, Zeller recommande de commencer cette phase de décentralisation par l'émission de jetons non transférables pour récompenser les "early adopters". C'est d'ailleurs la stratégie mise en place par RealT avec la création du jeton SOON. À ce jour, plus de 1 365 000 SOON ont été distribués à sa communauté.

Dans le prochain chapitre, nous examinerons de plus près le processus de conversion des SOON en REG.

En exécutant cette option, après quelques mois, il est fort probable qu'une poignée de clients de la communauté aurait voulu que nous passions trop vite à cette phase 2 que Zeller appelle l'oligarchie.

Selon les articles, la phase 2 de l'oligarchie commence quand :

1. Le protocole a trouvé son PMF (*Product Market Fit*) et génère ses premiers revenus
2. Les investisseurs en capital-risque et les premiers investisseurs ont encore un pouvoir important.

Cette phase suivante a conduit au développement du RMM, que RealT a lancé le 14 avril 2022. Aujourd'hui, le protocole a trouvé son premier PMF et génère ses premiers revenus avec le RMM. Plus tard, avec le développement du YAM et d'autres applications, des revenus supplémentaires seront générés pour la DAO. Dans des écrits précédents, RealT a expliqué la croissance et la traction de ces produits. En temps voulu, la DAO sera en mesure d'activer des frais actuellement inexistantes sur YAM, par exemple. Cependant, RealT travaille pour s'assurer que ce panneau d'affichage moderne est conforme aux réglementations actuelles et crée une nouvelle source de revenus exponentielle pour le protocole.

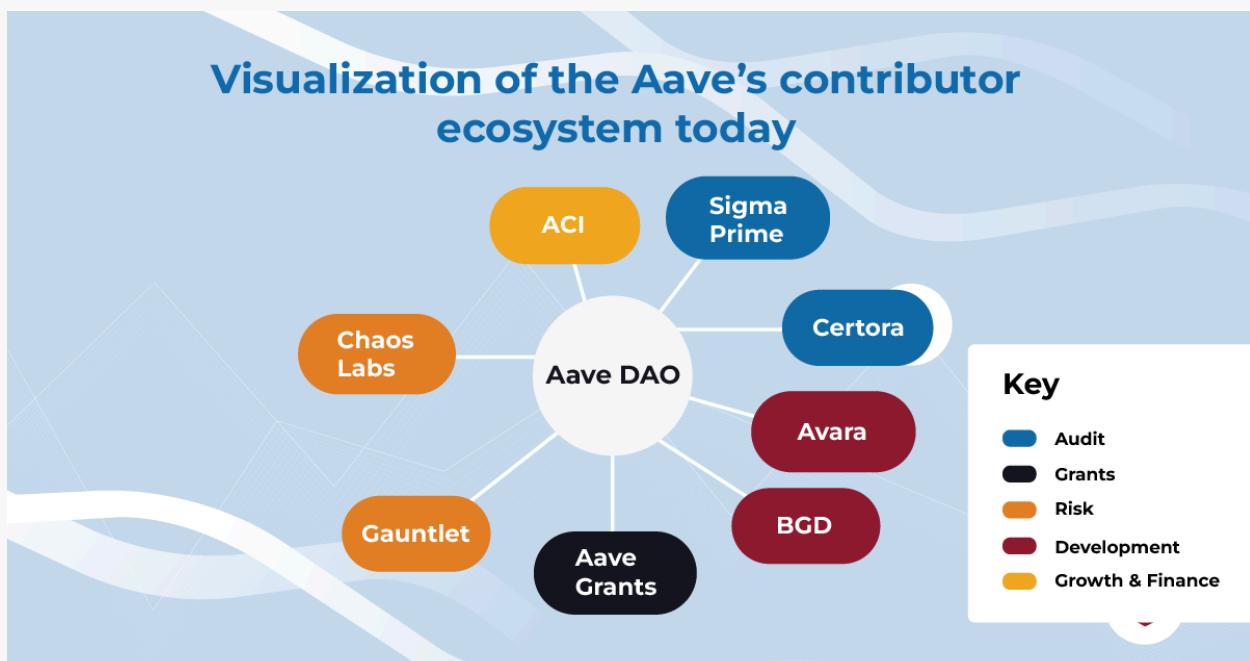
Tout au long de cette phase, les parties prenantes initiales seront progressivement diluées au profit d'autres détenteurs de jetons afin d'obtenir une décentralisation complète progressive.

L'intention de RealT est de lancer cette DAO directement pendant cette deuxième phase. Pour commencer, RealT aura besoin d'un fournisseur de services de premier plan pour maintenir l'élan, avant que des groupes plus petits puissent s'organiser pour devenir des fournisseurs de services complémentaires de la DAO. RealT assumera d'abord le rôle de prestataire de services et, à ce titre, nous pensons qu'il est important de souligner les progrès technologiques et opérationnels réalisés au cours des cinq dernières années depuis le lancement de RealT.

Selon nous, les DAO telles que Maker DAO, AAVE et CURVE sont réputées pour être les protocoles qui ont atteint le plus haut degré de décentralisation. Pour Zeller, il a fallu deux ans à Aave pour passer d'une oligarchie où :

1. Le protocole a été développé par les sociétés Aave, rebaptisées Avara en 2023 ;
2. La gouvernance était contrôlée par les sociétés Aave et quelques investisseurs.

Zeller estime qu'Aave est sur le point d'entrer dans sa troisième phase de maturité, en tant que DAO mature. Depuis la fin de l'année 2023, Aave a eu plus de 8 fournisseurs de services différents payés par les revenus du protocole :



La DAO AAVE permet de voter directement le budget et la réélection de ces prestataires. Pour Zeller, la DAO Aave entrera pleinement dans cette nouvelle phase de décentralisation lorsqu'au moins une demi-douzaine de délégués auront atteint un certain quorum (plusieurs centaines de délégations).

Cette étude de cas Aave permet de projeter le coût financier et temporel d'une décentralisation réussie du protocole RealToken.

REG : Gouvernance de l'écosystème RealToken

Aujourd'hui, le protocole " RealToken " est à la croisée de plusieurs secteurs et compétences :

1. Les actifs du monde réel : Nous avons besoin d'experts locaux dans chaque type d'actif tokenisé (en commençant par l'immobilier, mais sans s'y limiter, car la gamme d'actifs à tokeniser est variée) ;
2. DeFi : Un certain nombre d'experts sont nécessaires pour défendre les intérêts du protocole et créer des liens avec d'autres protocoles clés ;
3. Gouvernance : Les leaders de la communauté qui sont motivés pour prendre une part active dans la gouvernance interne, dans le but d'informer tous les détenteurs de tokens des décisions importantes à venir.

Avantages conçus et votés par la DAO

Il est prévu que les détenteurs de tokens REG de RealToken puissent présenter des propositions et participer à des votes pour ajouter de nouveaux cas d'utilisation et modifier l'équilibre des utilisations REG. Nous pensons que la créativité de la communauté contribuera à façonner l'expansion des utilisations de demain. Voici quelques exemples que nous envisageons dans le cadre de nos discussions, mais qui ne sont pas limités à ce qui suit :

- Modification des courbes de taux d'emprunt sur le RMM ;
- Augmentation du rendement des dépôts sur le RMM en fonction du nombre de REG verrouillés et de NFT RealToken détenus (le rôle de ces NFT est expliqué en détail plus loin) ;
- Augmentation du rendement des nouveaux produits proposés par RealT en fonction du nombre de REG et de NFT RealToken détenus ;
- Dépôt de garantie REG sur le RMM, une fois qu'il y a suffisamment de liquidités sur le marché secondaire ;
- Sur YAM, si les frais sont activés et inspirés du fonctionnement de Mt Pelerin (avec MPS), il serait possible de réduire les frais en fonction du volume et du nombre de REG/RealToken NFT. L'impact des bots, que l'on croit décrié par beaucoup, pourrait diminuer ou être bénéfique à l'écosystème, car ils devraient disposer d'une quantité significative de REG ;
- Création d'un Club RealToken donnant un accès anticipé aux ventes sur le marché primaire, aux ventes sauvages ou aux événements en face à face à venir ;
- Modifier les conditions, le budget et la composition de l'Airdrop ;
- Modifier les paramètres d'autorisation des fournisseurs pour la DAO ;
- Voter les différents budgets accordés par la DAO.

Il est important de noter que les exemples mentionnés ci-dessus sont purement illustratifs et ne constituent en aucun cas un engagement à les mettre en œuvre. C'est à la communauté d'imaginer, de discuter et de trouver de nouvelles applications et de nouveaux cas d'utilisation qui soient bénéfiques à l'écosystème, et donc aux propriétaires de REG. Pour toute modification ou ajout, il sera important de discuter et de comprendre les enjeux, afin de maintenir un équilibre qui privilégie

l'intérêt collectif plutôt que l'intérêt individuel, garantissant ainsi la capacité de la DAO à fonctionner sur le long terme.

A l'avenir, la DAO pourrait proposer un produit de "tokenisation as a service" et/ou des services en marque blanche. Certains professionnels souhaitent tokeniser leurs actifs soit avec leur propre infrastructure (White Label) soit en s'intégrant dans l'écosystème RealToken en utilisant des outils développés par la DAO (YAM, RMM, futur DEX, etc.). Pour ce faire, ces acteurs devront se conformer à un cahier des charges, et la détention d'un nombre minimum de REG pourrait être un prérequis. Ce REG devra être garanti par ces professionnels, et en cas de comportement frauduleux, ces tokens pourront être saisis. La " tokenisation en tant que service " peut également créer une nouvelle source de revenus récurrents pour la DAO, tandis que la marque blanche permettra des revenus plus substantiels, mais ponctuels.

Stratégies de DeFi modélisées et votées par la DAO

En plus de ses utilisations, la DAO devra également gérer les flux de trésorerie et la liquidité de son écosystème.

Comme vous le verrez dans la section sur l'économie des jetons, les différents mécanismes mis en place devraient permettre à la DAO de générer des revenus et des flux de trésorerie importants au fil du temps. L'une des fonctions de REG sera de les gérer. La DAO peut allouer des fonds de trésorerie pour la fourniture de liquidités, les réserves de sécurité sur les applications de l'écosystème, les subventions, les paiements aux fournisseurs de services, la sécurité, le rachat de REG, l'airdrop aux détenteurs de NFT RealToken en REG ou tout autre token, etc.

Pour relancer la liquidité, la DAO pourrait décider qu'une partie des tokens REG dans la trésorerie devrait être apportée comme liquidité, ou proposer un programme de *minage de liquidité* pour augmenter la liquidité et réduire le *slippage* sur REG. Dans le cas où le protocole fournit des liquidités, il y aura une nouvelle source de revenus provenant des frais collectés.

La DAO RealToken pourrait utiliser une partie des liquidités en dépôt sur le RMM, alignant ainsi les intérêts économiques de nombreuses parties prenantes de l'écosystème en permettant à la DAO de gagner des revenus sur les dépôts et de maintenir un taux d'emprunt adéquat pour les détenteurs de tokens. Ce taux stabilisé par la DAO pourrait bénéficier aux nouveaux produits de l'écosystème RealT, tels que les tokens spécifiques à la rénovation immobilière. De plus, si les taux sont plus bas, d'autres investisseurs pourraient être tentés d'emprunter ou d'acheter de nouveaux tokens sur le marché secondaire, créant ainsi un cercle financier vertueux et augmentant le volume et donc de facto les revenus de la DAO.

Dans un avenir proche, de nouvelles synergies pourraient être créées grâce aux différents services offerts. Une fois le DEX ou le module de protection des revenus lancé, certains utilisateurs ou la DAO pourraient choisir de déposer des crypto-actifs traditionnels tels que l' USDC et le xDai, ou décider de déposer de l'*armmwxdai* ou de l'*armmusdc* afin d'accumuler deux niveaux de rendement : celui généré par le RMM et un autre lié au volume d'échange sur le DEX ou au rendement associé au

module de protection. Ces mécanismes sont rendus possibles grâce à la composabilité et aux intégrations avancées offertes par DeFi.

Une autre opportunité pourrait exister en ce qui concerne les subventions où la communauté pourrait participer à la rédaction de contenu éducatif. Il pourrait être décidé d'établir un budget pour produire un tel contenu ou offrir des cours de gamification pour les nouveaux utilisateurs des systèmes de quête.

Les choix de sécurité et de gouvernance définis par la DAO

En matière de sécurité, si vous êtes un adepte du DeFi, vous avez probablement entendu parler, à tort ou à raison, de la nouvelle tendance du Restacking. Le DAO peut décider d'utiliser ce type de produit, ou d'utiliser des mécaniques plus anciennes comme le "Safety Module" proposé par l'AAVE.

Les experts DeFi qui ont suivi l'histoire de ces DAO pourraient avoir un rôle important à jouer. RealT voit régulièrement ce qu'il estime être des modèles forts et des changements de direction dans la gouvernance. Pour l'ancienne génération, en 2020, le modèle qui faisait l'unanimité était Curve, avec son "veCRV" bloqué jusqu'à quatre ans.

A l'époque, ce modèle était le plus aligné entre les différentes parties prenantes (protocole, Token Holders, fournisseurs de liquidité).

En bloquant les tokens dans la gouvernance, 3 avantages étaient régulièrement mis en avant :

1. La valeur du token pourrait mieux résister en cas de panique sur le marché, puisque ces jetons ne peuvent pas être vendus.
2. En ne pouvant pas vendre les tokens, l'évaluation du projet ne chuterait pas et maintiendrait donc un bon classement sur CoinMarketCap ou CoinGecko, renforçant ainsi son statut d'actif fiable.
3. Augmenter "artificiellement" le ratio de capitalisation boursière / valorisation entièrement diluée.

Depuis, de nouveaux modèles appelés VE(3,3) sont apparus, et c'est actuellement ce type de modèle qui semble faire consensus dans l'écosystème. Les DAO les plus matures modifient régulièrement leur feuille de route. C'est le cas de ParaSwap et d'AAVE, avec l'introduction des 80/20 Balancer pools.

AAVE a réalisé qu'en bloquant uniquement le jeton AAVE, le [module de sécurité était surexposé à cet actif](#). L'introduction d'un pool composé de 80 % d'AAVE et de 20 % d'ETH a permis de réduire la dépendance à l'égard d'un seul actif. Pour la DAO, cela a également réduit les coûts d'incitation, puisque pour encourager les détenteurs de jetons à bloquer un jeton de gouvernance ou à déposer des liquidités, il fallait leur offrir un retour soit en jetons de gouvernance, soit en distribuant de l'argent du protocole.

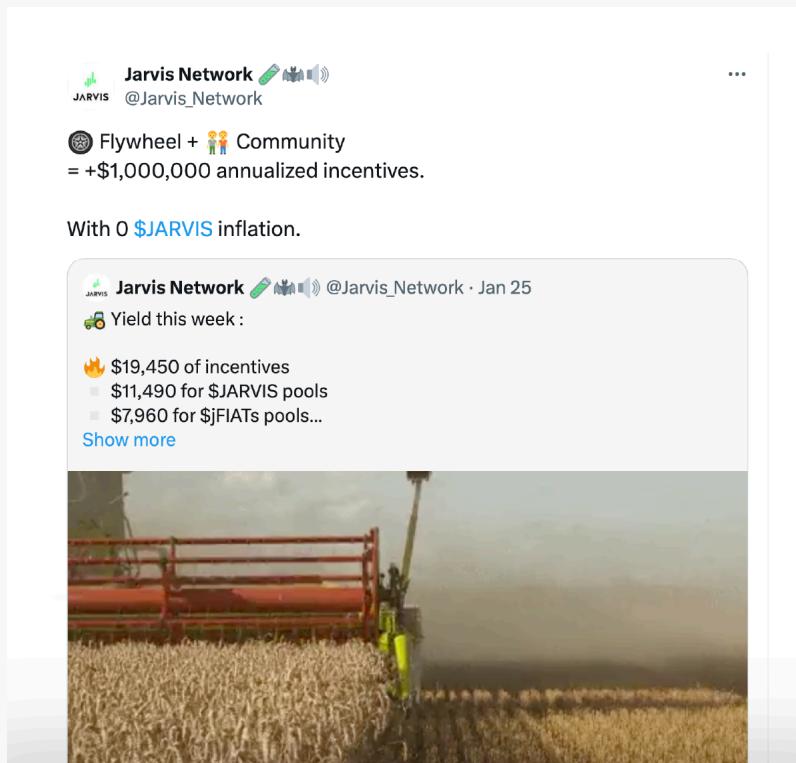
ParaSwap semble comprendre cela, et c'est à notre avis la raison pour laquelle il propose d'augmenter de 2,5 ceux qui déposent des liquidités dans un pool équilibrant 80 tokens PSP / 20 ETH plutôt qu'un Token Holder bloquant uniquement

des PSP. Avec ce mécanisme, la DAO a amélioré l'efficacité des incitations économiques et de la liquidité sur leur token.

	sePSP1	sePSP2
Assets	PSP	Balancer LP: 80/20 PSP/ETH
Cooldown Time	1 Epoch	1 Epoch
Boting Power Boost	1 X	2.5 X

Pour les amateurs de finance décentralisée, la mention de Balancer évoque sans doute Aura Finance et le concept innovant des "Bribes". Les membres de notre communauté pourraient envisager d'acquérir des droits de vote dans d'autres protocoles, dans le but de renforcer et d'optimiser le protocole "RealToken". Comme mentionné ci-dessus, Balancer et Aura Finance, avec leur présence sur la chaîne Gnosis, nous pensons qu'ils ouvrent la voie à des stratégies visant à optimiser les futurs pools de liquidités, y compris REG.

La DAO du réseau Jarvis est également considérée comme renommée dans ce domaine, ayant atteint un incitatif annualisé de 1 000 000 \$ dans l'ensemble de son écosystème sans dépenser un seul de ses jetons de gouvernance.

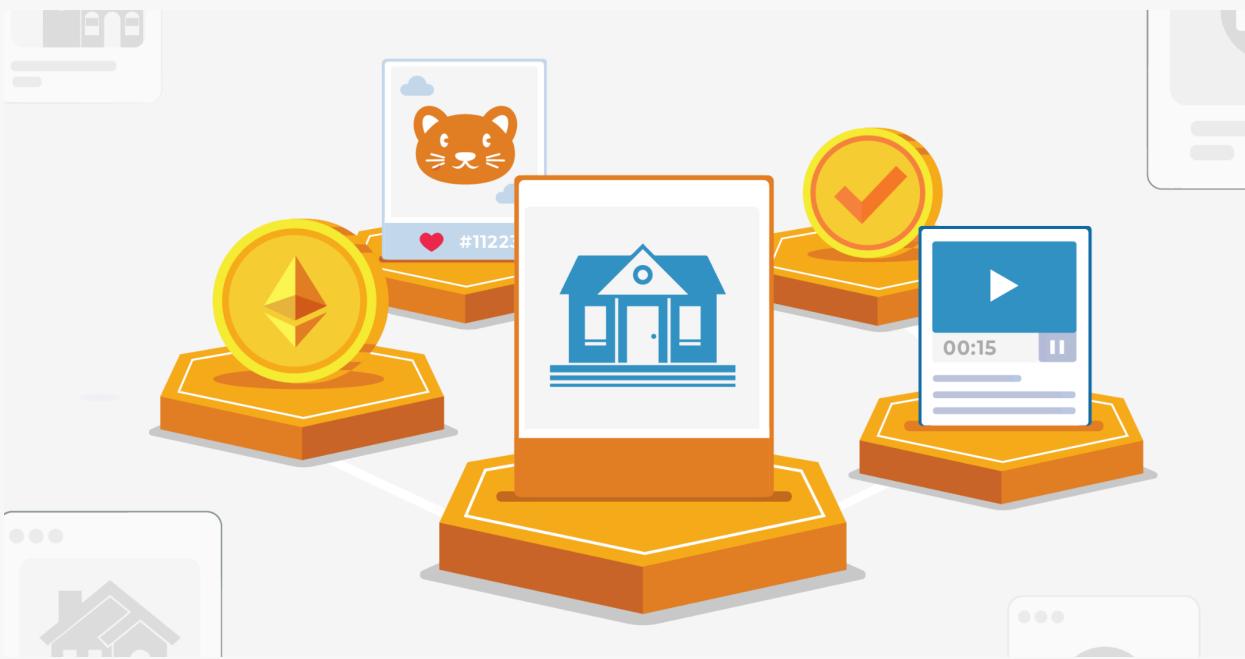


En résumé, au fil du temps, REG aura la possibilité de voter et de diriger tous les aspects de la DAO. Cependant, il est important de rappeler que dans le cas de l'AAVE, il a fallu plus de deux ans pour que la DAO passe du stade initial d'oligarchie à la migration vers l'étape suivante.

Le protocole "RealToken" pourrait également prendre plus de temps pour atteindre ses objectifs, compte tenu de sa taille, de la complexité de son écosystème qui intègre plusieurs applications, de ses liens étroits avec les actifs du monde réel et, par conséquent, des exigences réglementaires exacerbées par rapport à d'autres projets. Comme toujours avec RealT, l'objectif est de procéder à des incrément progressifs pour tester l'infrastructure, innover et ajuster les paramètres en fonction des résultats des itérations précédentes, afin de tendre vers le meilleur compromis et l'équilibre idéal. Nous pensons que c'est la meilleure façon de se protéger contre l'évaporation des liquidités à la suite d'un piratage ou d'une mauvaise décision de gouvernance.

Agissant dans un premier temps comme principal prestataire de services, RealToken TechnologiesInc aura pour mission de s'assurer du bon fonctionnement des smart contracts afin de pouvoir réagir en cas de problème, et de pondérer les souhaits des détenteurs afin d'éviter la dilapidation des liquidités, le tout dans le but de construire une base solide et durable dans le temps

Token Economy



L'intention pour le REG (Realtoken Écosystème Gouvernance) est de le rendre attractif avec de nombreux cas d'usage obligeant les holders à faire des choix stratégiques quant à leur allocation en REG dans les divers programmes et usages de l'écosystème. Notre objectif est de valoriser la fidélité de nos premiers "early adopters" qui nous ont accompagnés et soutenus tout au long de ces cinq premières années, et d'offrir des opportunités multiples pour tous ceux qui nous accompagneront dans les années à venir.

Le REG a pour leitmotiv de placer tous les participants sur un pied d'égalité, permettant, à n'importe quel acteur investissant un effort comparable à celui d'autres individus, y compris ceux de RealIT, de bénéficier des mêmes avantages et droits. Cette approche a pour objectif d'encourager les engagements sur la durée et de s'adapter à divers profils et stratégies dans la participation de la DAO.

Avec notre *roadmap*, nos avancées technologiques, notre créativité, une communauté très active et notre position unique comme l'un des rares projets, et probablement le plus ancien, à connecter le monde réel à la finance décentralisée, nous sommes confiants dans notre rôle de catalyseur dans l'adoption de masse des prochaines années. Par conséquent, nous aspirons à ce que notre structure économique et notre DAO reconnaissent et récompensent à la fois les "early adopters" et les futurs membres de la communauté.

Comme vu précédemment, le marché des actifs réels (RWAs) représente un potentiel économique immense encore actuellement largement inexploité. Les géants de la finance traditionnelle le reconnaissent : la tokenisation d'actifs réels représente l'avenir de la finance. Ce secteur promet des volumes d'échanges et des revenus gigantesques dont une partie significative pourrait être captée par la DAO RealToken.

*Il est prévu que la quantité (“supply”) initiale sera de 500,000,000 REG Tokens**.*

**Ce stock n'inclut pas les mint liés aux SOON (SOON était le token temporaire en attendant la sortie du REG), et peut évoluer à la hausse ou à la baisse selon divers critères et les décisions de la DAO.

Il est prévu que la distribution de la supply initiale de 500,000,000 REG se fera au travers d'airdrops réguliers étalés sur 5 ans (répartition plus bas), avec un système basé sur des “époques”. Par défaut, chaque “époque” aura une durée d'un mois (durée modifiable au besoin). Plutôt que de faire un ou deux airdrops basés sur des critères arbitraires et ponctuels définis par une poignée de personnes, nous avons conçu une solution innovante et dynamique offrant de multiples avantages, permettant d'avoir un levier pour équilibrer les intérêts de chacun.

Pour déterminer les critères d'attribution entre les participants, nous avons mis en place un système équitable qui s'adresse à 3 profils d'individus, au travers de 3 types de NFT :

- **Le NFT “RealToken Citizen”**, s'adresse aux “early adopters”, et axe les récompenses sur la partie citoyenneté de l'écosystème;
- **Le NFT “RealToken Activity”**, s'adresse aux personnes actives, qui effectuent des actions On Chain et Off Chain bénéfiques pour l'écosystème;
- **Le NFT “RealToken Collector”**, s'adresse à des profils plus passifs disposant d'un capital à investir.

La détention d'un NFT n'est pas une obligation pour participer à la gouvernance et l'écosystème puisqu'il sera possible de le faire avec ses REG détenus dans son wallet. Les applications restent librement accessibles comme ce fut le cas jusqu'à présent. Toutefois, la possession d'un NFT RealToken offre des avantages comme du boost sur le pouvoir de vote (matérialisé par une amplification du poids de votre vote), l'accès à des airdrops et d'autres avantages exclusifs. Les NFTs ont pour objectif de canaliser, diriger, et d'aligner les efforts et les intérêts de la communauté sur le long terme. Un autre de ces avantages est de rendre liquide un actif “locké” (bloqué) sans avoir besoin de créer une nouvelle pool de liquidité comme on peut le voir pour le CRV avec le cvxCRV et ainsi éviter la pression baissière sur la valeur du REG.

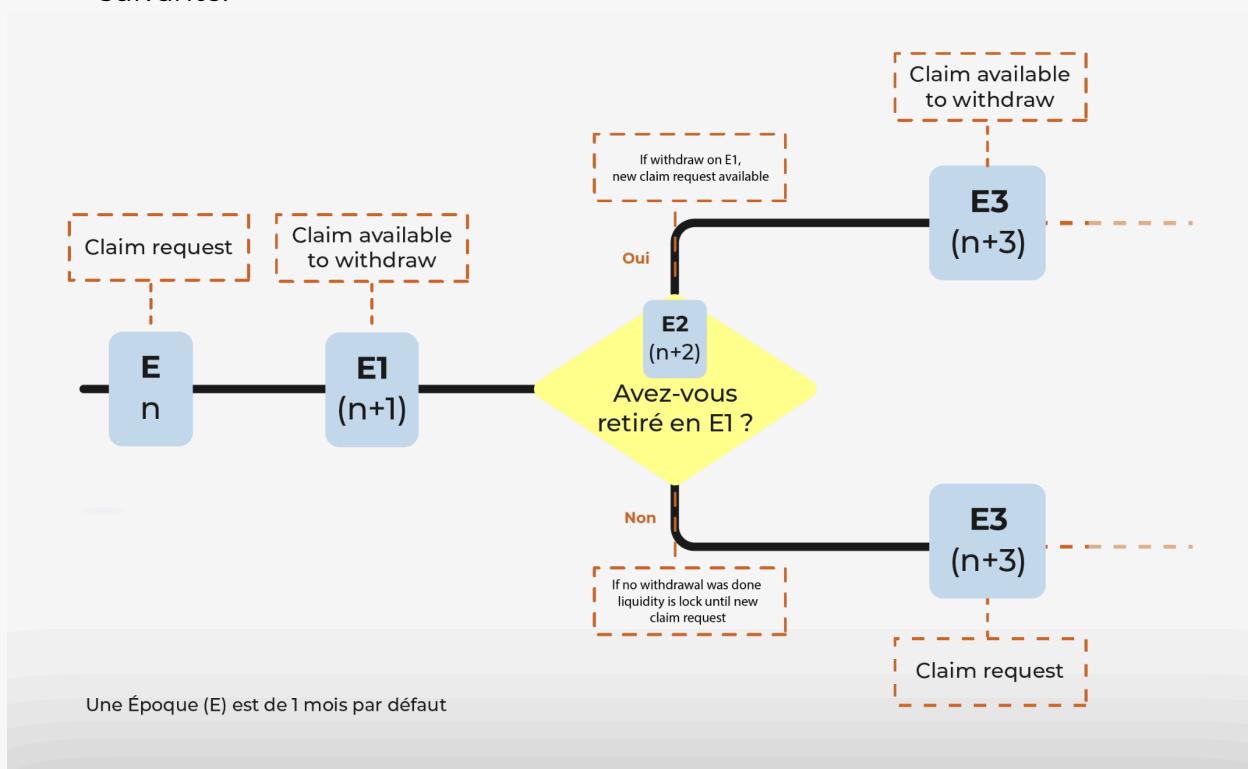
Pour connaître approximativement le nombre de tokens REG qu'un détenteur de NFT pourra obtenir sur la prochaine “époque” et sur les cinq prochaines années, l'utilisateur aura accès à un simulateur. Grâce à cette simulation, le marché peut évaluer une valeur pour ces NFT et une potentielle rentabilité. L'allocation calculée par le simulateur pourra varier avec l'allocation réelle que vous collecterez, en raison des hypothèses que vous aurez sélectionnées.

Toute création d'un NFT pendant le déroulement d'une "époque" rend le NFT éligible seulement pour les époques à venir. Ce nouveau NFT ne peut donc pas prétendre à un airdrop d'une époque passée ou celle en cours.

Le retrait des tokens, partiel ou total, reçu via Airdrop (REG et autre actifs) pourra être effectué à la fin de chaque époque. Si l'utilisateur ne retire pas sa part, ils resteront dans le NFT et ils seront bloqués jusqu'à la fin de l'époque suivante. Tant que les REG n'ont pas été retirés du NFT, il viendront *booster* légèrement le poids du NFT dans l'époque suivante.

Retirer les actifs d'un NFT se fera en 2 étapes :

1. Une première transaction devra être effectuée avant la fin de l'époque pour enregistrer la demande de retrait des actifs liée au NFT, et donc d'empêcher de verrouiller les actifs automatiquement pour la nouvelle époque ;
2. Une deuxième transaction devra être exécutée durant l'époque suivante pour retirer les fonds. Si vous n'avez pas retiré les actifs avant la fin de l'époque, alors vos actifs sont à nouveau verrouillés automatiquement. Il vous faudra repasser par l'étape 1 et réaliser une nouvelle demande de retrait pendant l'époque suivante.



Chaque NFT pourra être revendu sur le marché secondaire. Ainsi, sur chaque transaction, des frais seront perçus (possiblement composés d'une part pour la DAO et de royalties pour les créateurs des images des NFT). En développant des cas d'usages différents sur ces 3 types de NFT, RealT croit qu'il y aura une demande permettant de les rendre liquides, augmentant leur volume d'échange, les frais collectés et donc le revenu collecté par la DAO et ses Token Holders.

Après avoir distribué la supply initiale, au cours de ces cinq premières années, via ce système d'airdrops et d'époques, la DAO pourra décider de continuer d'allouer une partie de ses revenus, générés par le protocole ou de racheter des REG sur le marché secondaire. Cette action a pour objectif de réapprovisionner les réserves destinées aux budgets des NFTs "RealToken Citizen", "RealToken Activity" et "RealToken Collector", assurant ainsi leur valeur, leur intérêt et leur viabilité à long terme au sein de l'écosystème. En adaptant, à chaque époque, les paramètres de distribution, la DAO peut inciter des actions diverses et variées en fonction des besoins du moment. Nous pouvons voir que d'autres DAOs plus matures et générant un profit après avoir payé les différents providers distribuent une partie de leur revenu aux détenteurs des tokens. AAVE avec son nouveau [programme Merit](#) est un des exemples qui se rapproche le plus de notre vision.

Dans la prochaine section, nous entrerons en détail dans les avantages qu'offrent chaque type de NFT autour de l'écosystème RealToken. Il est important de faire la distinction entre le protocole RealToken et la société RealT qui sont deux des entités distinctes. RealT est un service provider missionné par la DAO pour développer le protocole "RealToken".

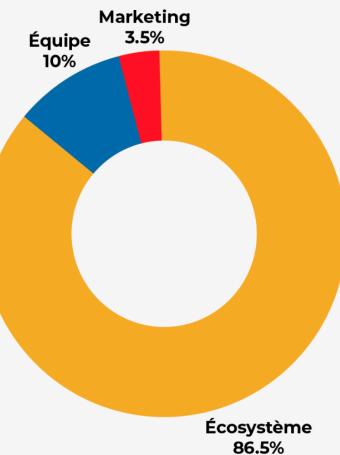
En tant qu'entité distincte, RealT reste libre de gérer comme elle le souhaite les produits et les services dont elle en détient la propriété (vente sauvage, affiliation, frais sur la plateforme realt.co, etc.). De manière unilatérale, elle peut, si elle le souhaite, donner des avantages supplémentaires aux détenteurs de NFTs ; par exemple — les frais sur les rachats ("Buybacks") : au lieu d'appliquer des frais standards, RealT pourrait décider qu'un détenteur de NFT bénéficierait de frais réduits ou même de l'absence totale de frais. De ce fait, RealT a une discrétion totale concernant la fixation des prix de ses produits et services et pourrait, si elle le souhaite, établir différents programmes et niveaux de frais pour les participants.

La DAO quant à elle pourra, si elle le souhaite, décider de donner certains avantages supplémentaires aux détenteurs de NFTs concernant les produits et les services dont elle en est propriétaire.

Au gré des développements du protocole RealToken, il ne serait pas étonnant de voir apparaître de nouveaux cas d'usage pour ces différents NFTs.

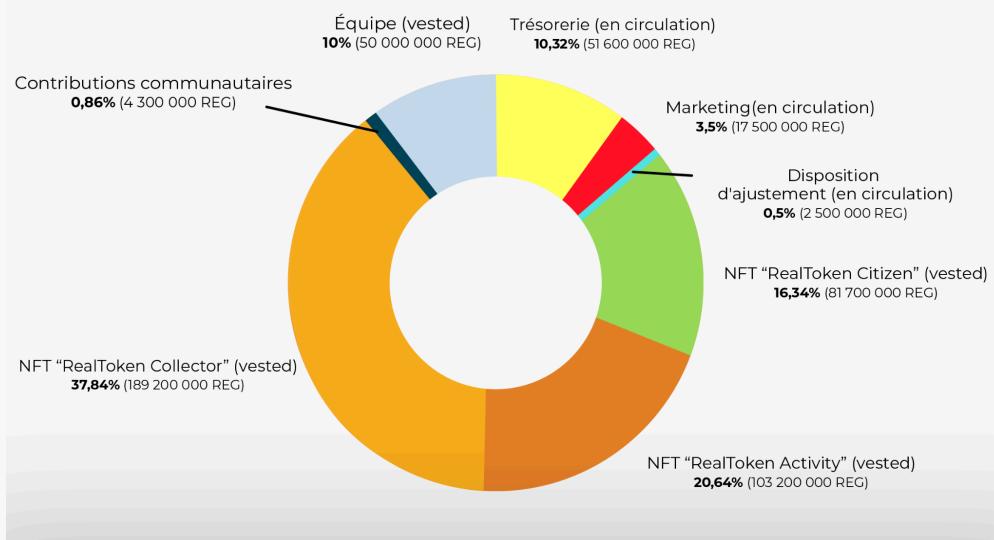
Allocation Initiale des Tokens REG

500 000 000 REG (hors conversion SOON token)



L'intention de RealT d'allouer 86,5 % de son offre totale à l'écosystème est une décision audacieuse pour accélérer notre objectif de décentralisation. Cette stratégie est particulièrement remarquable dans un environnement où il n'est pas rare que les investisseurs, les conseillers, l'équipe et les ventes privées, parfois composées de "baleines", détiennent entre 40 et 60 % de l'offre. Cette concentration génère généralement, une pression constante à la vente dans les premières années, après chaque libération de tokens acquis par ces investisseurs à un prix attractif.

Avec ce pourcentage important alloué à l'écosystème, RealT entend équilibrer les leviers économiques à travers une distribution dont l'objectif est double : d'une part, récompenser équitablement les premiers contributeurs en fonction de leurs actions, et d'autre part, assurer l'égalité des chances pour les nouveaux arrivants souhaitant participer activement à l'écosystème.



Airdrop GENESIS

Ce premier airdrop sera financé par le budget de la trésorerie. Chaque wallet ayant détenu des RealTokens durant ces 5 dernières années sera éligible à 100 REG par wallet éligible.

L'objectif de cet airdrop est d'amorcer les échanges, générer de l'intérêt et d'explorer la valeur que le marché donnera au REG. La société RealIT ne participe pas et n'influence pas dans la fixation de cette première découverte de prix (RealIT ne créera donc pas de pool de liquidité). Seul le marché décidera d'une valeur ou non pour le REG, pour en savoir plus, lisez plus bas la section, "*La liquidité lors du lancement*".

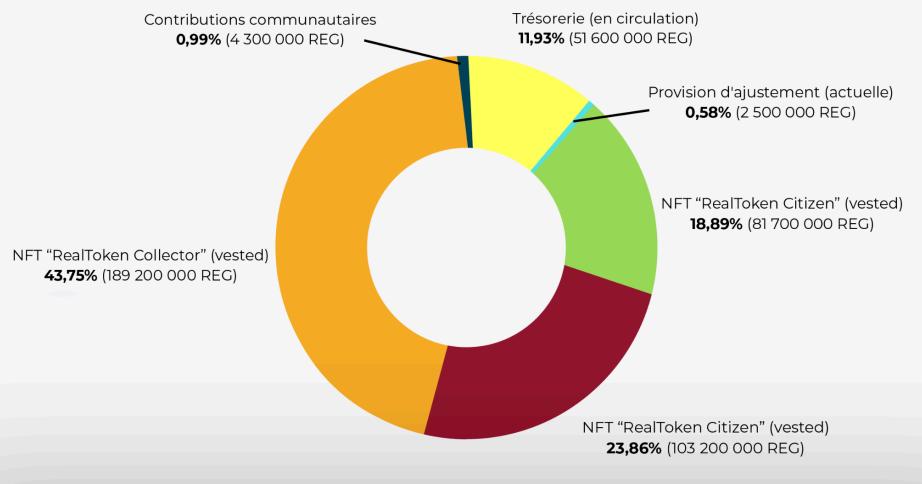
Les wallets éligibles pourront réclamer leur airdrop de 100 REG sur Gnosis Chain. Par la suite, le REG sera cross-chain et déployé sur d'autres blockchains en fonction des décisions prises par la DAO. Les wallets dont les propriétaires n'ont plus accès ou ne procéderont pas au "Claim" dans un délai de 1 mois après sa mise à disposition perdent leur droit sur cet airdrop.

Les éventuels REG non distribués retourneront dans le budget de la trésorerie de la DAO qui alimente cet airdrop.

Allocation pour l'écosystème

86.5% des REG sont distribués à l'écosystème représentant 432,500,000 REG. Cette allocation est répartie en six grandes typologies :

1. 0.58% pour une provision d'ajustement (budget à discréction de RealIT)
2. 0.99% pour les contributions communautaires (budget à discréction de la communauté)
3. 11.93% pour la trésorerie DAO
4. 18.89% pour les early adopters (NFT "RealToken Citizen")
5. 23.86% pour les activités (NFT "RealToken Activity")
6. 43.75% pour les community collectionneurs (NFT "RealToken Collector")



Provision d'ajustement

0.58% - 2 500 000 REG

Cette part restreinte de la supply sera distribuée à la discrétion de RealT. Ce budget pourrait permettre d'agir rapidement sans devoir passer par un vote de la DAO afin de rester agile et flexible face à un événement inattendu ou pour soutenir des activités au sein de l'écosystème.

Contribution communautaire

0.99% - 4 300 000 REG

Cette allocation sera déterminée par la communauté à travers un ou plusieurs votes de gouvernance. Chez RealT, nous croyons que les contributions communautaires à l'écosystème doivent être récompensées par la communauté qui est la mieux placée pour juger de la pertinence et de l'apport des contributeurs. C'est pourquoi nous plébiscitons l'idée de "Récompenser la communauté par la communauté", incluant les "community lead" et modérateurs, le support aux membres, les bêta-testeurs, les créateurs d'outils, d'applications, de contenus, etc.

La société RealT pourra donner son avis, mais elle ne se prononcera pas sur l'allocation finale. La communauté détient ainsi le plein pouvoir sur l'allocation de cette distribution.

Elle peut décider de distribuer l'ensemble des récompenses immédiatement ou d'en réservier une partie pour valoriser les contributions futures. Elle peut également opter pour une période de blocage, de versement progressif.

Il est prévu que le budget sera mis à disposition de la communauté à partir du 1er janvier 2025. Ce délai permettra à la communauté de débattre sur la répartition de cette allocation et d'avoir suffisamment eu d'époques / airdrops de REG pour avoir un vote représentatif.

La communauté devra fournir une liste d'adresses qui seront les propriétaires d'un Gnosis Safe détenant ce budget avant la date de libération.

Trésorerie DAO

11.93% - 51 600 000 REG

Cette tranche d'allocation offre une liberté totale quant à son utilisation. L'intention derrière ce budget est d'encourager l'emploi des tokens REG avec l'objectif de créer des synergies bénéfiques avec l'ensemble de l'écosystème.

Il n'y a aucun blocage "lock" ou vesting pour cette partie des REG, c'est directement des tokens en circulation.

L'airdrop GENESIS proviendra de ce budget et pourrait atteindre environ 3.8% de la trésorerie si tous les wallets éligibles réclament leur 100 REG dans le temps imparti. En principe, cette allocation ne devrait pas être utilisée pour des récompenses sauf en cas d'avis largement majoritaire de la DAO. Les cas d'usage typique serait l'apport de liquidité sur des DEX, échange OTC avec d'autres projets pour diversifier et

obtenir des pouvoir de vote hors de l'écosystème RealToken, pour pallier des besoins imprévus à ce jour, etc.

Early adopters, NFT Citizen

18.89 % - (81 700 000 REG)

Cette allocation a pour objectif de récompenser et remercier les acteurs qui ont pu faire de RealT et l'écosystème RealToken une réussite durant ces cinq premières années.

Dans l'objectif de rendre attractif et équitable la distribution du REG, RealT a mis en place une initiative innovante où les premiers utilisateurs de l'écosystème auront l'opportunité de créer (*mint*) un NFT unique par adresse détenant ou ayant détenu 1 ou plusieurs RealToken(s) (le droit de *mint* n'est pas transférable, si une adresse n'est plus accessible le NFT lié à cette adresse ne pourra donc pas être *minté*).

En fonction des actions passées, chaque NFT disposera d'attributs uniques permettant d'avoir une influence sur son allocation en REG et d'autres avantages dans l'écosystème comme la possibilité de mint des NFT "RealToken Activity" (*explication dans la prochaine section*).

La probabilité d'obtenir un NFT avec un certain degré de rareté sera influencé par plusieurs facteurs comme l'ancienneté de l'adresse de l'utilisateur, ses contributions positives au sein de l'écosystème, comme l'ajout de liquidité dans les pools de liquidité, la participation sur le RMM et le YAM, le nombre de RealToken détenus, etc.

Ce NFT, baptisé "RealToken Citizen", est prévu pour le Q3 2024 et pourra être "minté" gratuitement (seul les frais de transaction Gnosis Chain seront à votre charge) par chaque adresse éligible pendant une période d'un an sur Gnosis Chain. Si un utilisateur a utilisé trois adresses différentes, il sera probablement éligible à créer un NFT pour chacune de ses adresses. Étant donné que ce budget a pour objectif de récompenser la communauté existante, il est fort probable que le snapshot pour déterminer l'éligibilité des adresses a déjà été réalisé à la lecture de ces lignes.

À la fin du délai imparti (1 an), si un portefeuille ne procède pas à la création du NFT, l'adresse perd le droit de mint son NFT "RealToken Citizen" et les avantages associés. En figeant cette période à 1 an, l'objectif est de laisser du temps à notre communauté de le minter et de permettre de figer la supply de ce NFT à un moment donné. En limitant le nombre de Citizen en circulation et indiquant le niveau du NFT, le marché pourra évaluer sa valeur avec plus de précision (une offre limitée est souvent synonyme d'un gain en intérêt).

Les 81 700 000 REG seront libérés progressivement au cours des différentes époques. D'une époque à l'autre, le budget en REG sera potentiellement différent en fonction des votes décidés par la DAO. Imaginons que pour l'époque 1, le budget est de 1 361 666 REG et que 5 000 adresses ont *minté* un NFT avant le début de l'époque. Le poids de mon NFT dans la pool (NFT déjà créé avant le début de l'époque) est, par

exemple, de 0.06%. Je pourrai donc réclamer à la fin de l'époque 817 REG. (0.06% * 1 361 666 = 817 REG)

Maintenant lors de l'époque 2, le budget est toujours de 1 361 666 REG mais le nombre de NFT éligible est passé à 9 800. Le poids de mon NFT dans la pool est par exemple, de 0.03 %. Je pourrai alors réclamer à la fin de l'époque 408 REG (0.03 % * 1 361 666 = 408 REG).

L'allocation est déterminée par la formule suivante :

$$A = \frac{W_{nft}}{W_{total}} \times \left(\frac{B_{max}}{E_{max} - E_{passées}} \right)$$

où :

- W_{nft} est le Poids de votre NFT.
- W_{total} est le Poids total du pool de NFT.
- B_{max} est le Maximum Budget restant.
- E_{max} est le Max époque (par défaut $E_{max}=60$)
- $E_{passées}$ est le nombre d'époques passées.

Des utilisateurs n'ayant pas leur adresse éligible à la création d'un NFT "RealToken Citizen" pourraient être intéressés d'en acheter pour collecter des airdrops à chaque époque et bénéficier des avantages offerts par celui-ci.

Nous nous attendons donc à ce qu'il y ait un marché qui se développe pour l'échange des NFTs "RealToken Citizen", permettant ainsi aux propriétaires avec une stratégie court terme de le vendre et aux acheteurs de récupérer les futures distributions de REG et les avantages offerts par sa détention.

ATTENTION : La vente du NFT avec des REG ou autres futurs actifs détenus et verrouillés dans le NFT sont aussi transférés durant la vente du NFT, l'acheteur en devient donc le propriétaire au même titre que le NFT.

À titre d'exemple, voici une liste non exhaustive d'avantages possibles du NFT "RealToken Citizen" :

- La création des NFT “RealToken Activity”, NFT détaillés plus bas ;
- Un *boost* sur le pouvoir de vote des décisions de la DAO ;
- Facilitateur pour devenir délégué pour les votes de la DAO ;
- Réduction de frais pris par la DAO.
- Accès prioritaire à certains produits de la DAO.

Enfin, grâce à ses activités citoyennes dans la DAO (vote, délégation, etc.), un NFT “RealToken Citizen” accumulera des points appelés “matière noire”. Cette “matière noire” pourra être échangée contre la création d'un NFT “RealToken Activity” en fonction d'un algorithme dynamique qui s'adapte aux besoins de croissance du protocole. Nous entrerons plus en détail sur cet algorithme dans une communication spécifique lors de son lancement.

Community activity, NFT Activity

23.86% - 103 200 000 REG

Au sein des DAOs, distribuer des tokens par le biais d'activités de base telles que le *farming* ou le *staking* est une démarche classique vers la décentralisation. RealIT se distingue néanmoins par l'introduction d'une innovation avec le NFT “RealToken Activity”.

Ces NFTs sont spécialement conçus pour reconnaître et récompenser les membres actifs de l'écosystème, non seulement en les engageant dans des activités *On Chain*, mais aussi en valorisant leurs contributions *Off Chain*. Contrairement au « RealToken Citizen », qui célèbre les contributions passées et l'engagement citoyen, le NFT “RealToken Activity” vise à honorer l'implication actuelle et future dans l'écosystème.

Par exemple, un membre aidant les nouveaux venus, la création de contenu original dont le créateur souhaite en rester **propriétaire** (contenu détenu par le créateur), ou encore l'apport de liquidité et d'autres interactions bénéfiques seront pris en compte pour booster le poids du NFT.

Pour la création (*mint*) des NFT “RealToken Activity”, il est nécessaire de :

- Posséder un NFT “RealToken Citizen” ;
- Consommer de la matière noire : un NFT “RealToken Citizen” accumule de la matière noire par ses activités de citoyen dans l'écosystème RealToken. (Les conditions seront expliquées lors du lancement des NFT “RealToken Activity”) ;
- De payer à la DAO un certain nombre de REG ou en les brûlant (décision de la gouvernance pour la stratégie de gestion de la supply).

Avec le temps, il est prévu que la quantité de NFT “RealToken Activity” augmentera puisque leur offre est illimitée (en théorie). L'augmentation de cette offre est nécessaire pour accompagner la croissance de la communauté et permettre aux nouveaux arrivants de participer au programme de airdrop avec un coût de départ raisonnable. Toutefois, à l'instar du minage de Bitcoin, la création des nouveaux NFT 'RealToken Activity' sera régulée et contrôlée par une difficulté de minage (Proof of Activity), symbolisée par la 'matière noire' produite par chaque NFT “RealToken

Citizen". Ainsi, les premiers NFT seront plus simples et moins coûteux (en temps, actions et en REG) que ceux créés dans 10 ans. Avec ce contrôle, la DAO peut aligner les intérêts de chacun en fonction de la croissance et des revenus de la DAO, lui apportant plusieurs effets de levier pour diriger les efforts vers les relais de croissance utiles à son évolution.

Toutes ces dynamiques sont conçues pour engendrer un rendement variable et attrayant pour ces NFTs, encourageant ainsi leur échange sur le marché secondaire.

Community Collector, NFT Collector

43.75 % - 189 200 000 REG

Comme vu précédemment, une portion des tokens REG sera allouée via l'alignement des intérêts avec l'écosystème à travers les NFTs "RealToken Citizen" et "RealToken Activity" demandant un certain investissement en temps pour grandir et améliorer l'écosystème.

Cependant, certains Token Holders aimeraient participer aux *airdrops* à travers les époques en n'investissant non pas du temps, mais avec une participation financière. L'achat d'un NFT "RealToken Collector", disponible en édition limitée et proposant différents niveaux de rareté, exprime cette option. Cette contribution, plus passive, vient enrichir l'offre et les besoins de la DAO pour créer un équilibre complet dans l'écosystème.

Les NFTs "RealToken Collector" peuvent être boostés grâce à un mécanisme de verrouillage (lock) de REG et/ou de stablecoins, renforçant ainsi leur poids au sein de la pool (augmentation du poids initial). Pour récupérer ses REG après chaque époque, le système est le même que celui décrit plus haut pour les NFT "RealToken Citizen". Si aucun *claim* n'est effectué, la part de REG attribuée est verrouillée pour la prochaine époque, augmentant légèrement le boost par rapport à un autre NFT "RealToken Collector" du même niveau de rareté.

La société "RWA Holdings SA", les "early investisseurs" dont les fondateurs et VCs qui ont participé aux financements de RealT auront un NFT Collector dans les mêmes proportions et termes. Cette répartition permet de mettre tout le monde sur le même pied d'égalité.

Les membres de la communauté qui ont investi à travers la société "RWA Holdings SA" détiendront un NFT collector à travers la SPV. Le NFT et les *airdrops* distribués à chaque époque via le budget community collector deviennent des actifs de la société "RWA Holdings SA". Les actionnaires de la SPV auront donc un droit de vote sur ce NFT et les REG alloués. Par exemple, ils peuvent décider de vendre le NFT ou simplement les REG. Tout comme, ils peuvent décider de les conserver pour augmenter la valorisation de la société ou d'en vendre simplement une partie pour investir ce capital dans d'autres projets de l'écosystème. Attention, les actionnaires de "RWA Holdings SA" devront étudier avec rigueur les impacts financiers de leur décision concernant ce NFT et les REG distribués.

Allocation à la team RealT Inc

10 % du total supply - 50 000 000 REG

Nous avons choisi une stratégie de verrouillage (locked) d'un an, suivie d'une période de libération des tokens (vesting) s'étalant sur quatre ans. Cette approche se distingue nettement des autres projets où la période de lock standard varie généralement entre trois et six mois. Cette décision souligne notre engagement envers la stabilité et la croissance à long terme du projet. La répartition de ce budget reste à la discréction de RealT Inc., permettant ainsi de récompenser l'équipe actuelle tout en réservant une part pour attirer de futurs talents essentiels à notre développement.

Marketing

3.5% du total supply - 17 500 000 REG

Nous croyons que le succès du REG dépendra également d'initiatives marketing ciblées. Grâce à ce budget, nous envisageons le listing du REG sur des plateformes d'échange centralisées (CEX) ou la collaboration avec des créateurs de contenu. Ce budget est alloué à la discréction de RealT et les REG potentiellement non utilisés après les cinq premières années pourraient être affectés à la trésorerie de la DAO.

Affectation	Montant	Unlock	Conditions
Community Collector	189 200 000 REG 37,84%	Libérer au minimum sur les 5 prochaines années à travers chaque epoch	Avoir un "RealToken Collector" NFT
Community Activity	103 200 000 REG 20,64%	Libérer au minimum sur les 5 prochaines années à travers chaque epoch	Avoir un "RealToken Activity" NFT
Early Adopters	81 700 000 REG 16,34%	Libérer au minimum sur les 5 prochaines années à travers chaque epoch	Avoir un "RealToken Citizen" NFT
Trésorerie	51 600 000 REG 10,32%	REG en circulation	Voté par les détenteurs de Tokens REG
Équipe	50 000 000 REG 10%	Verrouillage (locked) d'un an, suivie d'une période de libération des tokens (vesting) s'étalant sur quatre ans.	À la discréction de RealToken Technologies Inc.
Marketing	17 500 000 REG 3,5%	REG en circulation	À la discréction de RealToken Technologies Inc.
Contributions communautaires	4 300 000 REG 0,86%	Bloqué au minimum jusqu'au 1er janvier 2025	Voté par les détenteurs de Tokens REG
Provision d'ajustement	2 500 000 REG 0,5%	REG en circulation	À la discrétion de RealToken Technologies Inc.

Récapitulatif de la supply initial du REG

L'inflation du REG

Après les 500 000 000 de REG émis, le nombre ne pourra augmenter que par l'émission de nouveaux actifs tokenisés.

Aujourd'hui, comment sont créés les nouveaux REG ?

Nous croyons que RealT a permis de créer un avantage compétitif par rapport à d'autres véhicules d'investissement proposant d'investir dans l'immobilier. Lorsque vous souhaitez investir dans l'immobilier, en général, les frais de souscriptions sont en moyenne entre 8 % et 12 %.

En supposant que les frais s'élèvent à 10 %, une personne investissant 1 000 \$ constatera que la valeur nette de son placement chute à 900 \$ quelques heures après avoir investi. Dans cette situation, il est généralement recommandé de conserver son investissement pendant plusieurs années afin d'amortir ces frais.

RealT incorpore ses 10 % dans le prix du token afin de conserver une liquidité sur le marché secondaire. La société a décidé de retirer ces 10 % au prix du RealToken après la première réévaluation du bien. Un expert réalise un audit pour déterminer la valeur du sous-jacent à savoir la propriété / l'actif tokenisé.

En fonction de la réévaluation, le bien peut :

1. Perdre en valeur
2. Prendre entre 0 % et 10 %
3. Prendre plus de 10 %

Dans les deux premiers scénarios, le prix du token connaîtra une baisse en valeur puisque le nouveau prix du token ne permet pas de compenser la décote des 10 % suite à la soustraction des frais de souscription. Dans le 3ème cas, la réévaluation de la propriété permet d'avoir une appréciation du token malgré le retraitement de ces frais.

Depuis 5 ans, la valeur du token a augmenté en moyenne de 7.03%.

L'écosystème va un peu plus loin puisque, comme mentionné dans le chapitre précédent "**La naissance d'une DAO pour décentraliser l'écosystème**", la société Commutatio Holdings Limited distribue gratuitement et à sa propre discrédition les 10 % de frais en token REG qui est la seule manière d'augmenter la supply après l'émission initiale (le *minting*). Ainsi, même si le bien reste stable après un an, d'un côté l'investisseur verra la valeur de son token immobilier baisser de 10 % et d'un autre côté la société Commutatio Holdings Limited lui offre la même valeur en REG. Cette mécanique encourage la détention sur la durée et l'engagement dans l'écosystème. Il permet aussi de renforcer la décentralisation du protocole et la participation de tous les investisseurs indépendamment de son capital, en investissant dans un actif stable et en récupérant une partie en REG.

Jusqu'à présent le REG token n'était pas disponible, à chaque évaluation. Les 10 % de frais collectés ont été convertis par Commutatio Holdings Limited contre des SOON tokens avec le rapport de change : 1\$ = 1 SOON.

À savoir : Cette méthode de distribution du SOON et des REG risquent d'évoluer dans le futur avec la tokenisation de nouveaux types d'actifs. Le principe reste semblable mais il doit s'adapter aux ambitions de RealT avec la tokenisation d'autres classes d'actifs, immobilier et hors immobilier. Ces autres actifs permettent d'apporter des nouveaux cas d'usages et de renforcer l'intérêt du REG auprès d'autres acteurs. À la différence de l'immobilier, certains actifs tokenisés n'auront pas vocation à prendre de la valeur. Le processus pour convertir les frais collectés par la plateforme devra évoluer.

La conversion des SOON en REG

Au moment du lancement du REG, il y a en circulation environ 1 365 000 tokens SOON. Les échanges SOON / REG commenceront dès qu'une valeur aura été établie pour le REG par les échanges de l'*airdrop Genesis*.

L'*Airdrop Genesis* expliqué précédemment a donc pour objectif de permettre au marché de déterminer une première valeur de marché pour le REG. Ce prix déterminé uniquement par le marché sera utilisé comme base pour convertir les SOON en REG au prix de l'oracle ou un système de médiane (une analyse approfondie doit être faite pour avoir un système fiable et non manipulable). Au lancement, nous étudions le fait de réaliser une période transitoire en petite époque permettant de fixer le taux de change pour éviter les manipulations, par exemple, en récupérant tous les échanges et en réalisant une médiane.

Par exemple, si le prix du REG est égal à 1\$ alors les premiers détenteurs de tokens échangeront 1 SOON pour 1 REG. Si certains choisissent de vendre immédiatement leurs REG, le prix pourrait chuter par exemple, à 0,5\$.

À ce prix, d'autres détenteurs de tokens pourraient être incités à échanger leurs SOON contre des REG, recevant ainsi 2 REG pour chaque SOON échangé. Quelques-uns pourraient alors ajouter ces REG à la pool de liquidité pour :

1. Soutenir le démarrage du protocole ;
2. Participer au vote de la DAO ;
3. Collecter des frais de swap ;
4. Améliorer le score de leur portefeuille, dans l'objectif d'obtenir un NFT "RealToken Activity" avec de meilleurs attributs.

D'autres Token Holders, ne possédant pas encore de SOON, pourraient choisir d'acheter des REG sur le marché secondaire et de les ajouter à la liquidité pour profiter des bénéfices cités juste au-dessus.

Quelques jours plus tard, si le prix du REG atteint 2\$, de nouveaux détenteurs de tokens pourraient convertir leurs SOON en REG à un taux de 0,5 REG pour 1 SOON.

Les SOON pourront être convertis sans limite de temps.

À la publication de ce document RealT a tokenisé plus de 100 millions de dollars d'actifs signifiant qu'environ 10 \$ millions de REG en valeur devraient être créés gratuitement et à la propre discrétion de la société Commutatio Holdings Limited

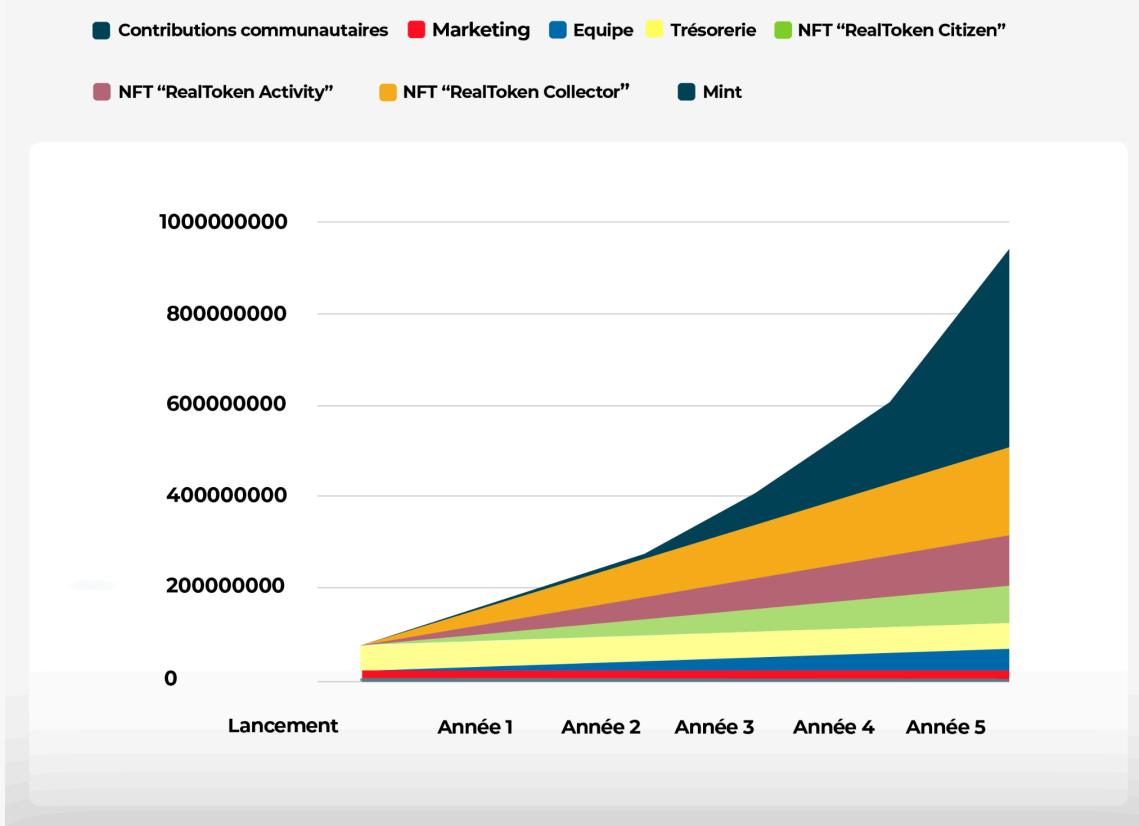
dans les prochains mois/années. Comme évoqué précédemment, le nombre de REG émis varie en fonction du montant, du type d'actifs tokenisés et du prix du REG, venant renforcer progressivement la décentralisation et la dilution des acteurs historiques.

L'offre de REG en circulation doit rester dynamique (augmentation ou diminution de la supply) pour répondre à un besoin de fonctionnement dans l'écosystème et s'adapter à la croissance de ce dernier pour ne pas bloquer de nouveaux arrivants (holders, provider, etc.)

- Si ces 10 \$ millions sont convertis en REG à une valeur moyenne de 1\$, il y aura 10 000 000 de REG créés soit une augmentaton de la supply de 2% ($10\ 000\ 000 / 500\ 000\ 000$).
- Si la conversion se fait à un prix moyen de 0,5\$, il y aura 20 000 000 de REG créés soit une augmentaton de la supply de 4% ($20\ 000\ 000 / 500\ 000\ 000$)
- Si le REG vaut 2\$, il y aura 5 000 000 de REG créés soit une augmentaton de la supply de 1% ($5\ 000\ 000 / 500\ 000\ 000$).

La DAO peut ajouter des mécaniques pour contrôler la supply comme :

- un *burn* des REG avec le revenu du protocole
- diminuer le taux d'émission des REG sur les futurs actifs tokenisés
- inciter à verrouiller plus de REG pour diminuer l'offre en circulation.

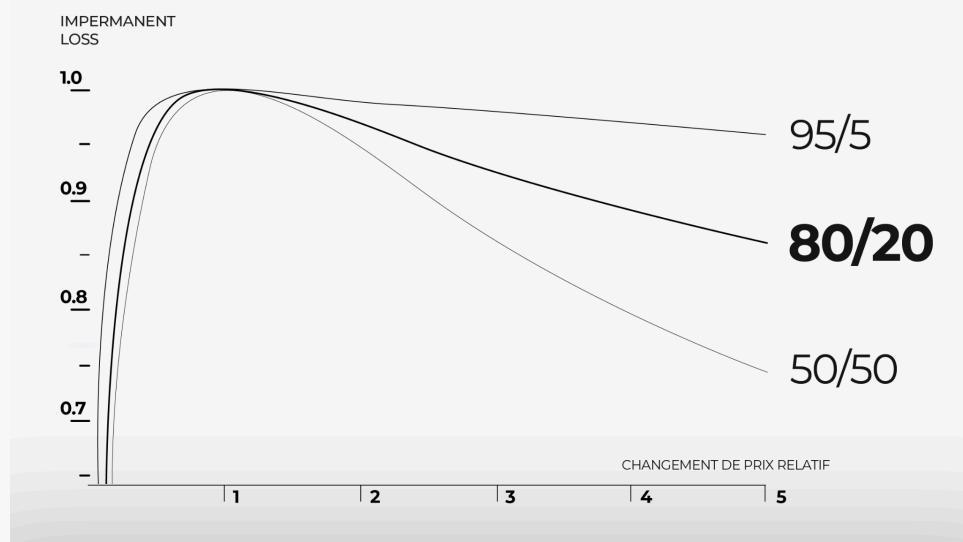


La liquidité lors du lancement

En distribuant des REG à des milliers d'utilisateurs, le premier airdrop (GENESIS) a pour objectif de permettre d'établir de manière autonome et décentralisée un premier amorçage de la liquidité.

La communauté ou un individu isolé pourrait décider par exemple, de lancer une pool de liquidité 80/20 sur Balancer avec 80% de REG et 20% de Wsteth. [L'approche novatrice de Balancer](#) permet d'utiliser cette liquidité non seulement pour faciliter la liquidité sur le marché secondaire, mais aussi comme un outil de droit de vote et de gouvernance pour les DAOs. Ce mécanisme élimine la nécessité d'inciter à la fois les stackers et les liquidity providers permettant de réduire les dépenses pour la DAO. De nombreuses DAOs l'ont bien compris puisqu'aujourd'hui c'est plus de [360 millions de TVL déposés](#).

Les Token Holders pourraient choisir de staker un actif unique comme le REG avec la conviction que la valeur du token augmentera dans le futur. Dans le cas où la valeur du REG pourrait croître, une pool 80/20 offre l'avantage de réduire considérablement la perte impermanente ([Impermanent Loss, aka IL](#)) comparativement à une pool 50/50.



En optant pour le wstETH plutôt que l'ETH, grâce au récompense de staking, l'impermanent loss serait encore plus faible.

Balancer propose aussi un [launchpad avec des incitations en tokens BAL à gagner](#), basé sur le succès de la pool. Ces incitations permettraient de mettre rapidement en exergue les différentes synergies entre les différents protocoles de la DeFi.

D'autres membres de la communauté pourraient par exemple plutôt être intéressés d'ajouter de la liquidité dans une pool classique 50 / 50 sur Sushiswap ou d'autres DEX. Une fois le déploiement cross chain réalisé, d'autres utilisateurs pourraient être intéressés de créer une pool de liquidité sur Kyber Network sur une blockchain où le REG est déployé.

GLOSSAIRE

1. Airdrop

est une technique de marketing par laquelle les projets cryptographiques envoient leurs tokens natifs directement dans les portefeuilles de leurs utilisateurs dans le but d'accroître la sensibilisation et l'adoption.

2. Baleines

est un terme qui désigne les personnes ou les entités qui détiennent de grandes quantités de crypto-monnaies.

3. Bear Market

est une période prolongée de déclin d'un marché financier.

4. Bull Market

est une période où les prix du marché augmentent.

5. DAO (Decentralized Autonomous Organization)

est une organisation basée sur un code source ouvert et gouvernée par ses utilisateurs. Les DAOs se concentrent généralement sur un projet ou une mission spécifique et échangent les systèmes hiérarchiques traditionnels des anciennes sociétés contre des directives écrites sur la blockchain.

6. DEX (Decentralized Exchange)

est une bourse de crypto-monnaies peer-to-peer construite sur la blockchain. Un DEX est géré par ses utilisateurs et des contrats intelligents au lieu d'une figure intermédiaire ou d'une institution centralisée.

7. Farming

est une pratique du secteur DeFi où les utilisateurs allouent leurs actifs numériques dans un protocole DeFi pour recevoir des récompenses. Ces récompenses sont généralement payées en tokens de gouvernance du protocole. Ce processus vise à encourager l'utilisation des plateformes DeFi et à récompenser leur communauté pour l'apport de liquidités.

8. FUD (Fear, Uncertainty, and Doubt)

est une tactique de communication utilisée pour influencer les personnes à avoir une perception négative de quelque chose, généralement par le biais d'une désinformation délibérée ou d'une incitation à la peur.

9. IL (Impermanent loss)

est une perte temporaire de fonds survenant lors de la fourniture de liquidités. Elle est très souvent expliquée comme une différence entre la détention d'un actif et la fourniture de liquidités dans cet actif.

10. IPO (Initial Public offering)

est le processus par lequel une entreprise privée émet pour la première fois des capitaux propres sous forme d'actions sur les marchés publics.

11. Minting

est le processus de validation des informations, telles que la propriété d'un domaine et leur enregistrement dans la blockchain.

12. MPS (Mt Pelerin Shares)

est la première action tokenisée au monde, offrant aux utilisateurs la possibilité de devenir actionnaires et propriétaires de Mt Pelerin Group SA.

13. MVP (Minimum Viable Product)

est la version la plus simple d'un produit que vous devez créer pour le lancer sur un marché.

14. On chain

désigne les transactions crypto-monnaie qui se produisent sur la blockchain et dont la validité dépend de l'état de la blockchain.

15. Off chain

désigne les transactions effectuées sur un réseau de crypto-monnaies qui déplacent la valeur en dehors de la blockchain.

16. ON Ramp

est un système qui permet à la valeur économique de passer de la monnaie fiduciaire aux cryptoactifs.

17. OFF Ramp

est exactement l'inverse d'une rampe d'accès. C'est un mécanisme qui permet à la valeur économique de circuler des cryptoactifs vers la monnaie fiduciaire.

18. PMF (Product Market Fit)

c'est lorsque votre offre trouve un écho auprès des clients au point qu'ils deviennent des utilisateurs ou des acheteurs enthousiastes.

19. Restaking

est un processus qui permet aux stakers d'« utiliser simultanément leur mise comme dépôt dans un autre protocole ». Votre token initial mis en jeu restera mis en jeu, mais vous pouvez étendre son pouvoir de mise en jeu à d'autres réseaux/protocoles blockchain.

20. SOON Token

est la première étape vers le token de gouvernance (REG). Il est émis lors de la première réévaluation d'une propriété, il est temporaire et bloqué (il n'est donc pas transférable). Il sera remplacé par le token de gouvernance avec une parité de 1 SOON pour un token de gouvernance de 1\$.

21. SPV (Special Purpose Vehicle)
est une filiale créée par une société mère pour isoler le risque financier. Son statut juridique de société distincte garantit ses obligations même en cas de faillite de la société mère.

22. Staking
consiste à bloquer des actifs cryptographiques pour une durée déterminée afin de contribuer au fonctionnement d'une blockchain. En échange de la mise en jeu de votre crypto, vous gagnez plus de crypto-monnaies.

23. STO (Security Tokens Offering)
est un mécanisme de collecte de fonds qui a gagné une popularité significative dans le paysage financier, en particulier dans le domaine des projets basés sur la blockchain.

24. VC (Venture Capital)
est une forme de capital-investissement et un type de financement destiné aux entreprises en phase de démarrage et aux petites entreprises ayant un potentiel de croissance à long terme.



This Disclaimer may be translated into French and/or Spanish. In the event of any discrepancies, ambiguities, or doubts arising from this translation, the original English version shall prevail and be referred to as the definitive source

DISCLAIMER

PLEASE READ THE ENTIRETY OF THIS “DISCLAIMER” SECTION CAREFULLY. NOTHING HEREIN CONSTITUTES LEGAL, FINANCIAL, BUSINESS OR TAX ADVICE AND YOU SHOULD CONSULT YOUR OWN LEGAL, FINANCIAL, TAX OR OTHER PROFESSIONAL ADVISOR(S) BEFORE ENGAGING IN ANY ACTIVITY IN CONNECTION HEREWITH.

Nature of the Paper

The Full Paper is intended for general **INFORMATIONAL PURPOSES** only and does not constitute a prospectus, offering document, an offer of securities, a solicitation for investment, or any offer to sell any product, item or asset (digital or otherwise). The information contained herein may not be exhaustive and does not imply any element of a contractual relationship. There can be no assurances as to the accuracy or completeness of such information and no representation, warranty or undertaking is or purported to be provided as to the accuracy or completeness of such information.

Token Documentation

Nothing in the Full Paper constitutes any offer by the Company to any \$REG token (as described herein) nor shall it or any part of it nor the fact of its presentation form the basis of, or be relied upon in connection with, any contract or investment decision. Nothing contained in this Full Paper is or may be relied upon as a promise, representation or undertaking as to the future performance of the RealToken protocol.

The information set out in the Full Paper is for community discussion only and is not legally binding. No person is bound to enter into any contract or binding legal commitment in relation to the acquisition of \$REG token(s), and no virtual currency or other form of payment is to be accepted on the basis of the Full Paper. The agreement for sale and purchase of \$REG and or continued holding of \$REG shall be governed by a separate set of Terms and Conditions or appropriate Token Purchase Agreement (together, the Terms) setting out the terms of such purchase and/or continued holding of \$REG, which may be separately provided to you. In the event of any inconsistencies between the Terms and the Full Paper, the Terms shall prevail.

Regulatory Approval

This project is being developed to comply with applicable laws and regulations in the jurisdictions in which it operates. However, the rapidly evolving nature of laws related to blockchain technology and digital asset(s) as a whole could present unforeseen risks.

No regulatory authority has examined or approved, whether formally or informally, of any of the information set out in the Full Paper. No such action or assurance has been or will be taken under the laws, regulatory requirements or rules of any jurisdiction. The publication, distribution or dissemination of the Full Paper does not imply that the applicable laws, regulatory requirements or rules have been complied with.

Representations and Warranties

By accessing the Full Paper, you shall be deemed to represent and warrant to the RealToken team as follows:

This Disclaimer may be translated into French and/or Spanish. In the event of any discrepancies, ambiguities, or doubts arising from this translation, the original English version shall prevail and be referred to as the definitive source

- In any decision to purchase \$REG, you shall not rely on any statement set out in the Full Paper;
- You will and shall at your own expense compliance with all laws, regulatory requirements and restrictions applicable to you (as the case may be);
- You acknowledge, understand and agree that \$REG may have no value, there is no guarantee or representation of value or liquidity for \$REG, and \$REG is not an investment product including for any speculative investment; and
- None of the RealToken team, nor any of their respective affiliates, shall be responsible for or liable for the value of \$REG, the transferability and/or liquidity of \$REG and or the availability of any market for \$REG through third parties or otherwise.

RealToken does not purport to make, and hereby disclaims, all representations, warranties or undertaking to any entity or person (including without limitation warranties as to the accuracy, completeness, timeliness or reliability of the contents of the Full Paper, or any other materials published by RealToken). To the maximum extent permitted by law, RealToken and their respective affiliates and service providers shall not be liable for any indirect, special, incidental, consequential or other losses of any kind, in tort, contract or otherwise (including, without limitation, any liability arising from default or negligence on the part of any of them, or any loss of revenue, income or profits, and loss of use or data) arising from the use of the Full Paper, or any other materials published, or its contents (including without limitation any errors or omissions) or otherwise arising in connection with the same.

Cautionary Note on Forward-Looking Statements

All statements contained herein, statements made in press releases or in any place accessible by the public or oral statements made by any members of the RealToken team, may suggest forward-looking statements (including statements regarding intent, belief or current expectations with respect to market conditions, business strategy and plans, financial condition, specific provisions and risk management practices). You are cautioned to not place undue reliance on these statements given that these statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause the actual future results to be materially different from that described by such statements, and no independent third-party has reviewed the reasonableness of any such statements or assumptions.

No Distribution

All rights related to this Full Paper and the project it describes are owned by RealToken and or any of its affiliate enterprises. No part of this document may be reproduced, distributed, or transmitted without the prior written consent of the mentioned parties.

By accessing the Full Paper, you agree to be bound by the terms and conditions set out in this Disclaimer. Any breach of these conditions may result in legal action(s).