

顺为合一加密基金招募说明书

SWHY CryptoFund Rasing Instruction Manual

2018/8/21



目录

一、项目背景	1
1.1 基金的意义和作用	1
1.2 国内基金现状	1
1.3 加密基金现状	2
二、加密基金方案	6
2.1 基金委托代理	6
2.2 对冲基金制度设计	6
2.3 交易记录	7
2.4 投资方向	7
2.5 方案实施	7
三、加密基金介绍	8
3.1 基金简介	8
3.2 基金费用	8
3.3 分布自治	9
3.4 团队简介	11
四、加密基金私售	13
4.1 加密基金通证	13
4.2 SWHY 私售	14
4.3 SWHY 分配	18
4.4 信息披露审计	20
五、里程碑计划	21
六、免责声明	23
名词解释	24

一、项目背景

1.1 基金的意义和作用

个人投资者由于专业知识有限，加上受资讯条件限制，往往会盲目跟风，其不成熟的投机行为通常会加剧数字资产市场的波动。基金以其专业理财优势、理性投资行为和规模经济效应对于稳定和发展数字资产市场具有重要的意义。基金以机构投资者的身份进行投资，内部受到其章程的约束，外部受到投资者的监督，会高度重视投资的风险与收益。数字资产市场是一个新兴市场，机构投资者比例极其低，散户特征十分明显。加密基金的发展壮大，能有效地改善数字资产市场的投资者结构，有利于稳定市场、活跃交易、引导投资、防止市场过度投机，其理性的投资行为有利于数字资产市场的稳定，成为稳定市场的中坚力量。

1.2 国内基金现状

我国的证券投资基金最早创立于 20 世纪 90 年代初期，经过一段时间的探索与发展，到 90 年代才逐步规范。我国的证券投资基金的发展分为以下几个阶段：首先，就是探索阶段，这一阶段主要是从 1992 年开始，直到 1997 年 11 月 14 日《证券投资基金管理暂行办法》颁布之前；其次，就是发展阶段，这一阶段又分为 2001 年 8 月以前的封闭式发展阶段以及 2001 年 9 月以后的开放式发展阶段。随着 2004 年的市场规模的高速扩容，2005 年的多元化、国际化、规范化发展，2006 年的股市百年一遇的“大牛市”，基金业可谓蓬勃发展。

我国基金市场份额呈现阶梯型增长态势：第一阶段是 1998 年到 2000 年，由于市场品种仅限于封闭式基金，基金规模很小，三年的基金份额分别为 100 亿、500 亿、610 亿。第二阶段是 2001 年，由于引入了开放式基金，基金规模有所扩大，达到 809 亿。第三阶段是 2002 年至 2003 年，基金规模高速增长，2003 年扩张规模达到了顶峰。其 1633 亿的市场规模比 2002 年增加了一倍多。基金净值占 2003 年我国 GDP 的 1.47%，占城乡居民储蓄存款余额的 1.62%。2004 年至 2005 年 10 月 20 日，由于市场调整等因素的影响，基金发行规模波动发展。我国基金市场上共有封闭式基金 54 只，开放式基金 159 只，基金份额 3200 亿。2005 年-2007 年，基金净值狂飙至 3.2 万亿。2007 年至今，由于股市一直低迷，基金净值跌至 2 万亿附近。

虽然我国的证券投资基金在这十几年中发展迅速并取得了很大的成果，发挥了稳定证券市场的作用，但是，目前我国证券投资基金还存在不少的问题与矛盾。

1) 制度缺陷

在缺乏卖空机制的中国证券市场上，证券投资基金只能做多，不能做空，极大地制约了证券投资基金运行的空间。资金只能通过单向做多来获取收益，这制约了基金

公司在风险管理方面的能力，导致其组合投资管理手段有限，无法充分显示出专业投资人相对普通投资者的比较优势。一旦影响证券市场的利率、货币供给等外部因素发生变化，导致市场行情下跌，基金所持有的资产必然随之缩减，使基金投资者遭受巨大损失。

2) 托管人缺乏独立性

一般情况下，基金管理人同样是发起人，所以对基金托管人的选聘具有决定权，而且在经过相关部门批准之后，还具有撤换托管人的权利。基金托管人是按基金资产净值的 0.25% 的费率逐日计提托管费的，托管人可从基金中获得巨额托管费，这必然导致基金托管人在很大程度上无法独立于基金管理人，实施监管职责，在这种缺乏独立性的情况下则很难发挥监督作用

基金持有人也无从参与资金的监督和管理。基金份额 10% 以上的持有人有权自行召开持有人大会和自行提案审议。但是目前基金持有人大会缺乏具有实际操作性的措施保障，造成基金持有人大会虚置问题，基金持有人大多缺乏参加基金管理的热情。

3) 交易记录不公开

目前基金持有人难以查询到基金管理人的详细投资记录，因为投资记录一般都由基金公司内部存档保管，并不是所有基金都有义务公开这部分数据。

传统基金的单位净值算法包括已知价算法和未知价算法。现有的两种计算方法都只是估算，作为基金持有人申购赎回的价格依据。投资人对于单位净值在自上一交易日至申购、赎回时刻所发生的变化，或者申购、赎回时刻至次日公布的单位净值所发生的变化无法预知，因此投资人在申购、赎回时无法知道会以什么价格实际成交，这种风险就是开放式基金的申购、赎回价格未知的风险。相对于短期投资人来说，这种风险对于长期投资人要小得多。

4) 投资方向不透明

交易记录的不公开透明，自然带来了基金管理人的道德风险，由于缺乏基金持有人的监督，以及内部治理结构的混乱，在资产配置的时候基金管理人拥有绝对的自主权和随意性，具体的资产配置即投资组合方向基金持有人无法得知。

1.3 加密基金现状

加密基金有很多名称——加密货币基金，区块链基金和数字资产基金。统计这几年出现的加密基金，可将其分为加密对冲基金、加密风险投资基金和加密私募股权基金三种类型。

截止 2018 年上半年有 400 多种加密基金，主要是加密对冲基金，其次是加密风险投资基金，还有一些加密私募股权基金。加密对冲基金是最常见的加密基金类型，但

加密风险投资基金正在迅速推出，现有的金融科技风险投资公司正在扩大对区块链初创公司的投资并推出自己的加密基金。随着一些区块链公司的成熟，私募股权基金开始参与其中。混合型基金是指那些同时投资于加密货币以及初始代币发行的基金，虽然具有风险基金的某些特征，但更加适合列为加密对冲基金。

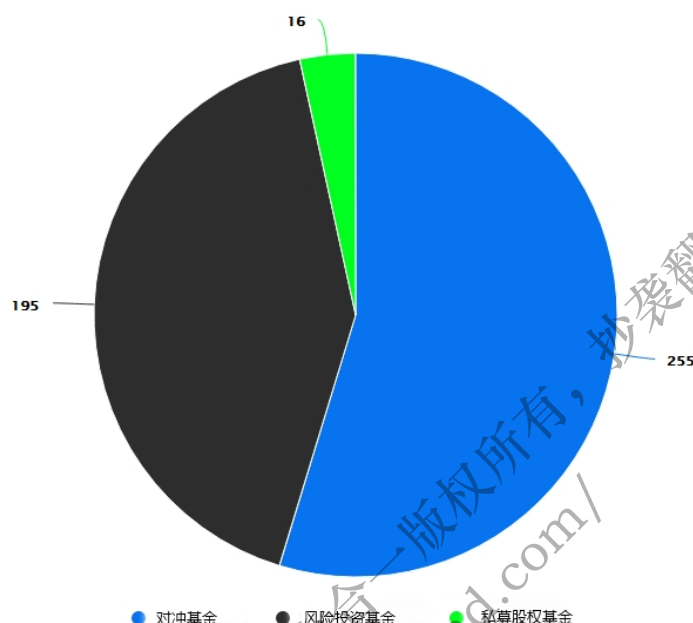


图 1 加密基金种类

2014 年之前，在比特币价格上涨的环境下，诞生了 88 只加密基金，但是在随后几年的熊市中，加密基金数量增加缓慢，直至 2016 年之前加密基金数量为 192 只。2017 年随着数字资产价格暴涨，加密基金的数量爆发式增长，创历年新高。根据目前的增长势头，我们预计 2018 年全年新增加密基金数量将超过 2017 年达到 160 多只。此外，传统对冲基金会将加密资产纳入其投资组合。同样，传统风险投资公司将增加区块链投资，并启动单独的加密风险投资基金。

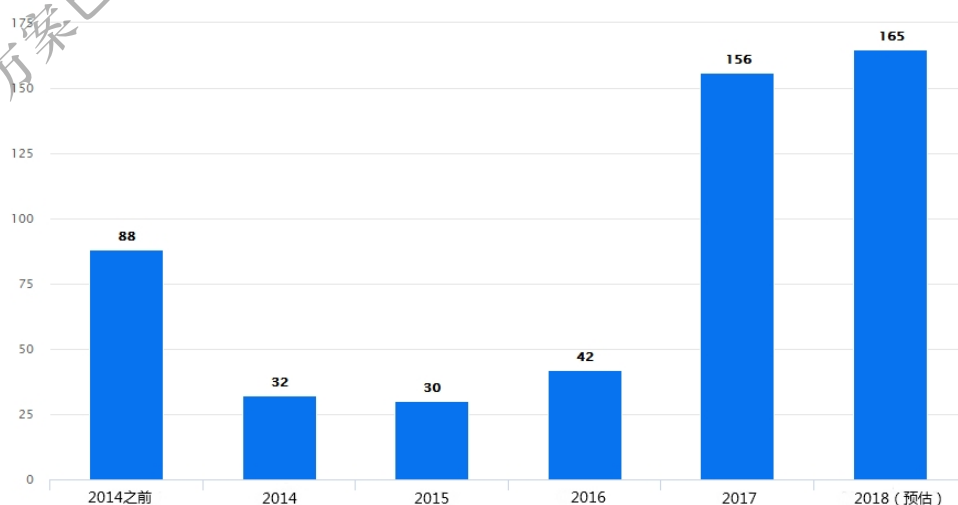


图 2 加密基金每年新增数量

整个加密基金行业所管理资产一直在快速增长。资产快速增长是三个主要因素的结果：新加密基金的启动，传统基金的净流入以及投资组合资产价值的变化。后一因素在 2017 年下半年特别普遍，因为比特币的价值增长了近四倍。随着数字资产价格从 2018 年初达到的历史最高点下跌，2018 年期间可能会出现加密资产持续收缩的情况。

随着价格上涨和公众意识的提高，2017 年推出了 100 多个加密基金。相比之下，同时发行的传统对冲基金总数约为 700 个。虽然占新对冲基金发行数量的 14% 可能看起来不多，但考虑到加密基金占传统对冲基金总资产不到 0.1%。事实上，加密对冲基金是对冲基金行业中增长最快的部分。此外，2017 年一些表现最佳的对冲基金是加密对冲基金。

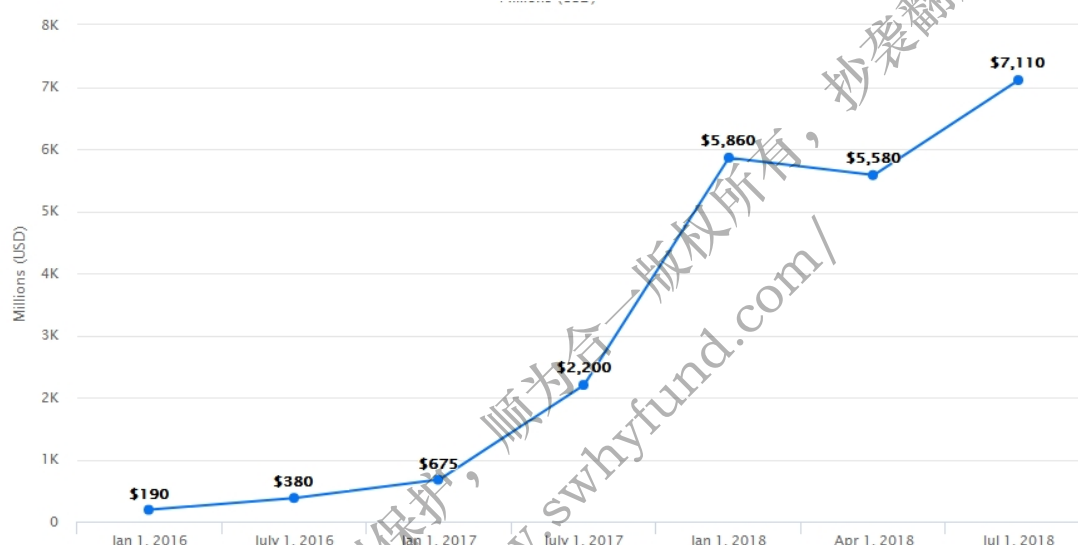


图 3 加密基金资产变化情况

全球的加密基金中有一半以上位于美国。中国/香港，英国，新加坡，瑞士，加拿大和德国都涌现出大量的加密基金。新的加密基金也开始在东欧和俄罗斯以及离岸司法管辖区出现，而中国和美国的加密基金最活跃。

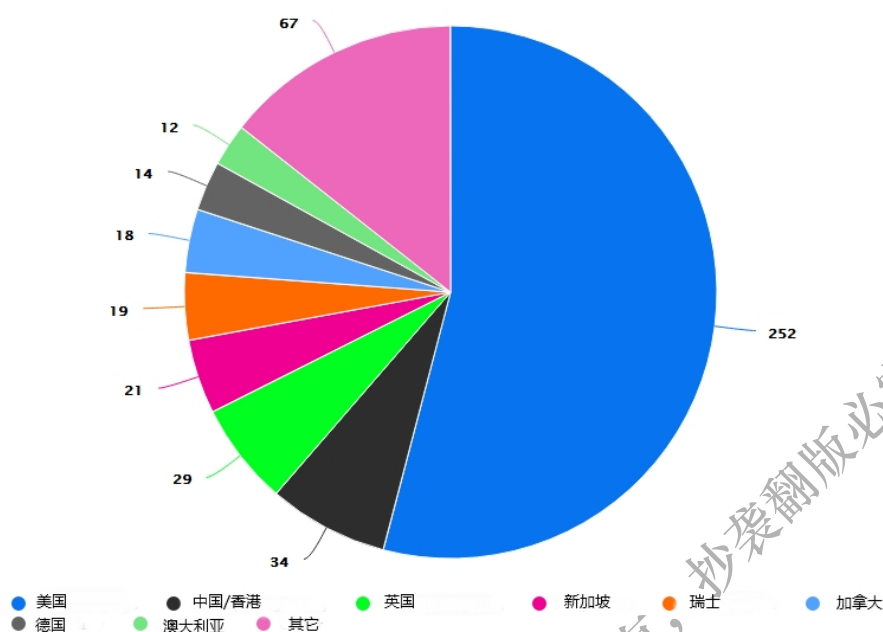


图 4 全球加密基金分布情况

大多数美国加密基金都没有在美国证券交易委员会注册。有些人会提交 Reg D，但不需要根据 1940 年“投资公司法”提交 SEC 注册号。由于大多数加密基金发行量很小，大多数都有资格获得豁免，因此无需注册。在 CFTC 已经认为比特币和以太坊是虚拟商品，不属于证券，因此不在司法管辖区的指导范围。2018 年和 2019 年可能会有更多的指导，加强对加密基金的监督和登记。

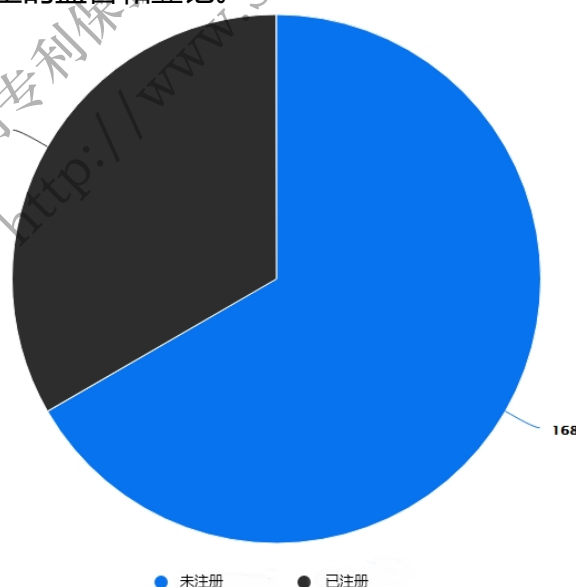


图 5 美国加密基金注册登记情况

二、加密基金方案

针对传统基金存在的问题，提出结合区块链技术的加密基金方案首先就是要解决基金的委托代理问题和制度缺陷；其次就是要做到交易记录、投资组合方向的公开透明；最后就是进一步实现基金分布自治，给与基金持有人参与监督和民主自治权力。具体内容就是：

2.1 基金委托代理

基金的委托代理问题如果不能得到很好地解决,那么基金持有者的合法权益就无法得到保障，该问题本质上是信任问题，而区块链天然就是信任的机器，可利用区块链记录数据不可篡改、公开、透明以及不可逆的特性代替基金托管人的角色。

加密基金可通过募集以太坊等加密资产，并将募集资产托管在基金智能合约账户，资产对基金持有人是公开透明的，基金持有人可随时通过公开的基金智能合约账户查询该笔资产的情况。由不低于 20%作为风险备付资产，由智能合约划拨资产用于运行基金，划入交易所部分资产通过公开交易所账户以及由内部审计系统提供查询，划入风险投资于区块链初创公司部分资产通过公告形式以及内部审计系统供查询。智能合约账户保留不低于 20%作为风险备付资产。这样极大得提高了基金持有人参与基金资产的监督和管理，也激发了基金持有人参加基金管理的热情，从而更进一步地保障基金持有人的合法权益。这样也极大得约束了基金管理人，避免基金管理人带来的信息不对称风险和道德风险。

总之，由智能合约代替传统基金托管人的角色，并利用内部审计系统，这样使得基金资产公开透明安全可靠。

2.2 对冲基金制度设计

加密基金主要采用对冲基金（Hedge Fund）形式进行运行。采用对冲交易手段的基金称为对冲基金(Hedge Fund)，也称避险基金或套期保值基金。操作宗旨在于通过期货（例如 OKEX 的期货产品）、期权（例如 JEX 的期权产品）等金融衍生产品并采用对冲、换位、套头、套期等风险对冲的操作技巧，以营利为目的的金融基金。

经过几十年的演变，对冲基金已失去其初始的风险对冲的内涵。对冲基金已成为一种新的投资模式的代名词。即基于最新的投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的杠杆效用，承担高风险，追求高收益的投资模式。加密对冲基金有以下几个特点：

1) 投资效应的高杠杆性

加密基金利用 OKEX 平台以杠杆借贷（Leverage）在原始基金规模的基础上 10 倍最高 20 倍地扩大投资资金，从而达到最大程度地获取回报。也恰恰因为杠杆效应，对

冲基金在操作不当时往往亦面临超额损失的巨大风险，因而是一种高风险高收益的金融产品，投资有风险，入市须谨慎。

2) 筹资方式的私募性

加密对冲基金的组织结构采用合伙人制。基金持有人以加密资产入伙，为基金提供大部分加密资产来源。基金管理人以加密资产和技能入伙，并负责基金的投资决策。基金向特定的合格投资者私售通证。

3) 投委会

投委会全称投资管理监督委员会，行使监督和部分投资风险管理职能，投资数额排名前七（含基金管理人）的创始合伙人可进入投委会，参与投资风险管理，SWHY CryptoFund 可根据实际情况进行自治。投委会成员任期 1 年，最多连任达 2 年，基金管理人无任期限限制，任期届满后由新的排名产生。投委会成员根据所持 SWHY 份额排名进入董事会。具体在进行一级市场风险投资以及二级市场风险管理时，由投委会成员进行投票表决，需要 2/3 及以上成员投赞成票，用于风险投资部分加密资产才会被转入被投者账户。

一级市场风险投资时，由基金管理人及操盘手等专业人士构成的投资策略小组通过尽职调研或者第三方评级机构筛选项目，小组内部投票产生的项目推荐给投委会内部投票表决，从而进行风险管理。退出策略也同样由投资策略小组和投委会投票实施。

2.3 交易记录

基金管理人的交易记录实现公开查询，通过交易所的 API 接口获取基金在交易所的账户余额和交易记录等数据并集成到加密审计系统中。

此外通过以太坊浏览器可以查询到基金智能合约账户资产余额以及 SWHY 在外流通数额。这样一来，基金持有人可以实时查看到申购赎回时基金单位净值。

查询工具名称是“加密审计系统”，可以由基金管理方提供并在官网实时动态显示相关数据，也可以通过第三方工具实时查询，详细介绍见第四章第 4 节。

2.4 投资方向

由于交易记录和投资组合公开可查，基金管理人的一举一动都记录在了区块链上以及公开透明的交易所账户中，接受基金持有人的监督，所以投资方向也是公开透明的。有关投资方向信息披露介绍详见第四章第 4 节。

2.5 方案实施

如下图 6 所示，加密基金的解决方案在具体技术实施过程中由三部分组成：底层的智能合约层实现申购、赎回和费用结算的自动执行，通过智能合约自动实现 SWHY 与 ETH 按照实时基金单位净值 NAV 互转换，并自动实现管理费、赎回手续费以及盈利费

用 (success fee) 的自动结算。中间层算法层与代码层实现链上和交易所数据收集和处理，实现 SWHY 价格算法和加密审计系统。顶层应用层面向基金持有人实现申购、赎回、查询、监督、投票等功能。

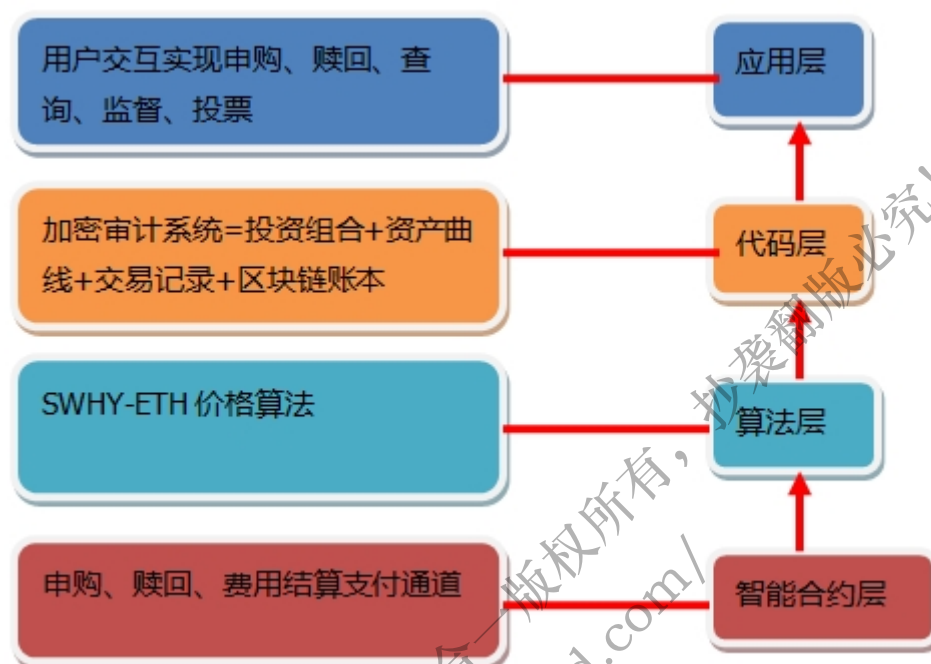


图 6 加密基金方案实施

三、加密基金介绍

3.1 基金简介

基金名称：SWHY CryptoFund

基金形式：合伙型加密对冲基金

基金管理人：汪明明 微信昵称：BTC 信徒（链圈小草民）

基金规模：10000ETH

基金管理费：2%/年

盈利费用 (success fee) :10%/年

赎回手续费：0.5%，每季度赎回时从赎回 ETH 中收取

起投额度：普通合伙人 12ETH 创始合伙人 40ETH

到期赎回日：每年的 3、6、9、12 月份最后交易日

投资方向：投资于 BTC、ETH、BCH 和 EOS 等币种以及风险投资

管理人领投：基金管理人在基金运行期间按季度领投 40ETH

基金 ETH 账户：0x92A2E9F32c0F7C78E7D9F73362Ae2d390335e0A8

基金 SWHY 账户：0xB2098aB85748FC69142C979b0b65f248Db19a93f

3.2 基金费用

加密基金费用由三部分组成，分别是管理费、赎回手续费和盈利费（success fee）。

管理费 2%/年，按季度收取，每季度到期赎回日，按照基金所持有的 ETH 数量的 0.5%计提，并按照当时的 SWHY 兑 ETH 价格，转换成相应数量的 SWHY 从基金账户 0xABC...释放，这部分 SWHY 属于费用的发生带来，并未给基金带来 ETH 所以计入有限可流通 SWHY。

赎回手续费 0.5%，每季度赎回时从赎回 ETH 数量中收取，例如，一季度到期赎回日 $1\text{ETH}=80\text{SWHY}$ 时，甲赎回 800SWHY 兑换 10ETH，扣除赎回手续费 0.5%实际到账 9.95ETH，该部分费用收取由智能合约自动结算完成。

盈利费（success fee）10%/年，该部分费用按季度由智能合约自动结算，从该季度基金净利润中提取 10%，净利润为 0 甚至该季度基金单位净值显示亏损，则不收取费用。例如一季度期初基金单位净值 $\text{NAV}(0)=0.01$ ，一季度期末赎回日 $\text{NAV}(1)=0.02$ ，盈利费（success fee）= $(\text{NAV}(1)-\text{NAV}(0)) \times \text{SWHY}(\text{在外流通总额}) \times 10\%$ ，即：（期末基金 ETH 账户余额-期初基金 ETH 账户余额）*10%。其它季度以此类推。

3.3 分布自治

SWHY CryptoFund 借鉴和采用[分布式自治组织（DAO——Decentralized Autonomous Organization）](#)结构，是分布式自治基金（DAF——Decentralized Autonomous Fund），属于 DAO 的其中一种组织形式。SWHY CryptoFund 组织结构如图 7 所示，下设持有人大会、投委会、董事会和基金管理人，其职权和义务详见《SWHY CryptoFund 分布式自治基金章程》，扼要简介如下：

SWHY CryptoFund 首先采用通证和智能合约逐步实现财务自治，基金的投资组合、资产走势、交易记录都以通证的形式记录在区块链上，并整合到加密审计系统中，公开透明接受基金持有人和公众的查询和监督。所有基金持有人都可以根据所持 SWHY 份额（1SWHY 代表 1 投票权）通过持有人大会参与 SWHY CryptoFund 的管理，从而在分布式自治基金运行过程中最大程度地实现自治。

投委会从基金持有人中产生，行使类似于监事会的监督权利和义务，投委会成员根据所持 SWHY 份额排名进入董事会。具体在进行一级市场风险投资以及二级市场风险管理时，由投委会成员进行投票表决，需要 2/3 及以上成员投赞成票，用于风险投资部分加密资产才会被转入被投者账户。

涉及投资组合时，由投委会投票推荐投资组合中的加密资产，然后由投资数额排名前 100 的基金持有人投票产生投资组合。

为了最大限度地让基金持有人参与到交易投资决策中来，扩大民主自治范围，基金管理人负责基金交易独立决策的同时管理若干位操盘手，操盘手根据自身交易子策略协助基金管理人管理基金资产，操盘手彼此之间的交易子策略相互独立，并且引入竞争机制，每个操盘手的基金子业绩以基金子单位净值 $\text{NAV}(i)$ ， $i=1\sim N$ 展示给基金持

有人，所有的基金持有人根据 NAV(i)投票选择自己喜欢的操盘手，业绩优秀的操盘手将获得更多的操盘资金和盈利管理费。若干个基金子单位净值汇总到基金的单位净值中。

此外，基金将开发基于数学模型替代人为的主观判断的量化交易系统，参与到操盘手业绩竞争中，展开一场人机大战，最后由基金持有人根据业绩投票决出胜负。

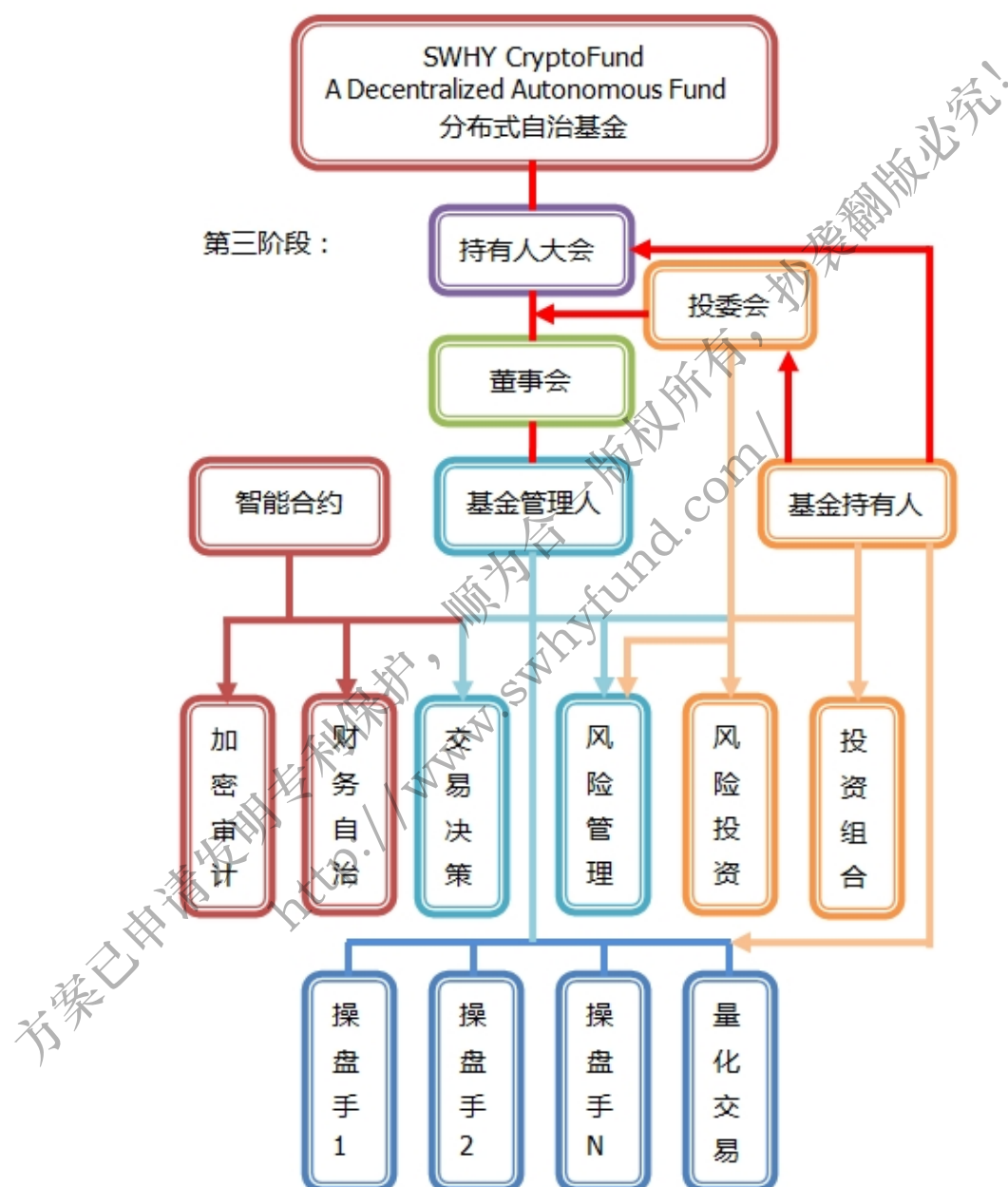


图7 自治组织结构

我们的愿景是塑造上述分布式自治基金，将分如下几个阶段逐步实现：

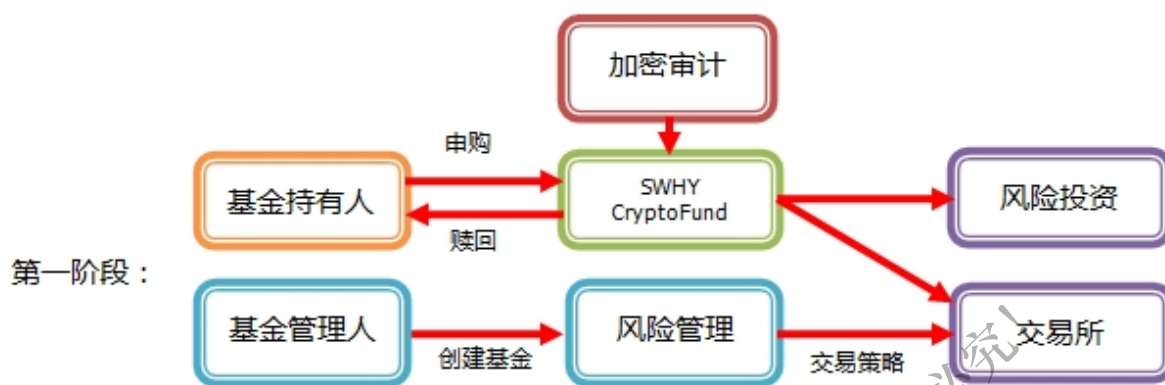


图 8 第一阶段组织结构

第一阶段，加密资产由 SWHY CryptoFund 托管，申购、赎回和费用结算由人工审核。加密审计系统提供资产走势曲线动态更新、交易记录动态更新以及资产往来的区块链账本动态更新等功能。

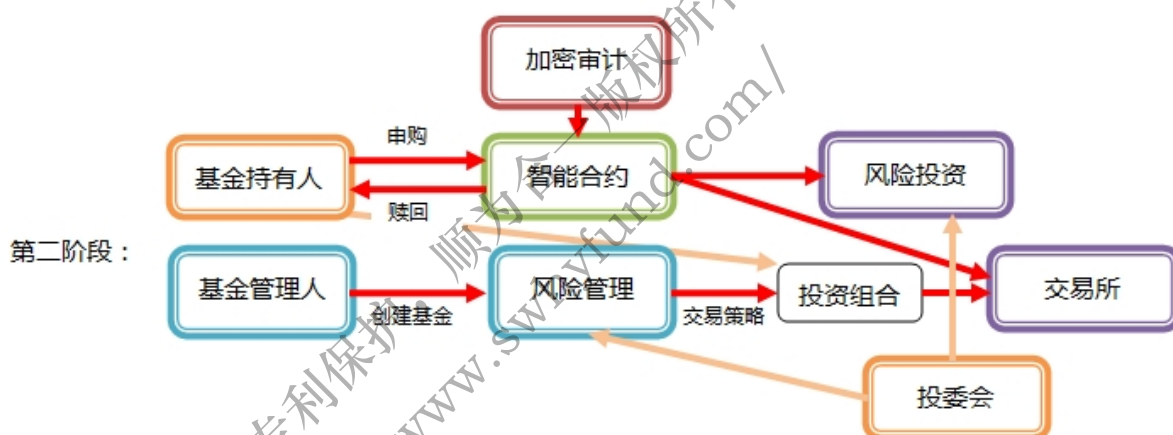


图 9 第二阶段组织结构

第二阶段，加密资产交由智能合约托管，申购、赎回和费用结算由智能合约自动结算。加密审计系统提供投资组合饼图动态更新、资产走势曲线动态更新、交易记录动态更新以及资产往来的区块链账本动态更新等功能。基金持有人介入投资组合的选取，投委会已经成立，并介入风险投资和风险管理的监督。

第三阶段，如上图 7 所示，随着将来去中心化交易所的繁荣，基金将进入去中心化交易所投资运行，所有的资产都将转移到链上来，而不是部分存放在中心化交易所账户中，而随着投票系统的部署和操盘手的招募完成，将完整地实现基金的分布式自治。

3.4 团队简介



汪明明

CEO，基金管理人

汪明明（网名 BTC 信徒，微信：BTC_king），数字资产和区块链早期投资者，资深财经博主。2013 年以来积累了丰富的数字资产交易经验，2017 年以来投资了 OMG、HSR、VEN、DLT、KNC、ONT 和 ZIL 等知名的代币初始发行项目，积累了丰富的二级市场投资经验。2008 年~2013 年独立从事股票、商品期货（含贵金属）和外汇的研究和交易。荣获华盛金道贵金属有限公司携手“汇通财经”举办的实盘交易大赛一等奖“钻石级最佳操盘手”荣耀称号。

拥有南京航空航天大学 NUAA 学士和硕士学位，并且拥有商业经济学经济师职称。



Howard Young

CTO，全栈工程师

Howard 毕业于华南理工大学 SCUT，获通信系统硕士学位，曾在爬岸 php 工作室担任副部长，是一位技术领导者、全栈工程师、系统架构师，他是广东省“众创杯”创业创新大赛铜奖获得者，有 5 年以上项目经验，精通网页制作、移动 APP 开发、图像处理及机器学习算法和应用，曾为多个公司制作高性能高交互网站，曾为广州数园公司研发人眼追踪系统、人脸识别系统、自动白平衡系统等多款人工智能系统，现正致力于量化交易和区块链技术的工作。因竞业限制合同而隐去照片，将于 2019 年 6 月开始正式任职，现为技术入股股东。



Jane Tan

PM, Marketing Expert

Jane Tan 长期供职于外资企业 PM，负责产品从创意到上市，所有相关的研发、调研、生产、编预算、广告以及市场促销活动等等。曾经致力于 KORE 区块链项目在中国内地主节点的市场开拓。现正负责对外合作、社区管理运营以及市场推广工作。毕业于长春师范大学，获得 GIS 理学学士学位。

四、加密基金私售

4.1 加密基金通证

SWHY CryptoFund 加密基金创造性地采用通证（TOKEN）来记录基金持有人所持基金的份额。在传统基金中，基金持有人根据所持基金份额占基金发行总份额的比例来共担风险共享收益。基金份额被记录在中心化的账本中。基金持有人可以在中心化的个人账户中实时查看，但是基金份额只是中心化账户中的一种记账方式，这种记账方式只是一个账面数字很抽象，也难以在基金持有人之间流通，只可以向基金管理公司通过申购获得份额，通过赎回出售份额。

SWHY CryptoFund 加密基金将传统的基金份额通证化具体化，使得基金份额成为一种实用型通证，并面向特定合格投资者私售通证，通证名称 SWHY Crypto Fund Token 通证符号 SWHY，它是一种可流通的权益证明凭证。SWHY 就是一种通证化的基金份额。

初始投资者投资以太坊申购成为基金持有人后将按照初始私售价格 1ETH=100SWHY 获得相应数量的 SWHY。所持基金到赎回期后，基金持有人可按照当时的基金单位净值（Net Asset Value 缩写 NAV， $NAV=ETH/SWHY$ ）出售所持有

的 SWHY 赎回 ETH。即基金持有人持有 SWHY 享有在将来特定时间赎回投资本金并共享基金收益的权益。SWHY 兑 ETH 的价格由基金单位净值确定。

4.2 SWHY 私售

1) 申购 SWHY 赎回 ETH

加密基金采用开放式申购，定期赎回的方式。基金募集加密资产硬顶为 10000ETH，按照基金尚未投入运行的初始单位净值 $NAV(0) = 0.01$ 提供 100 万份 SWHY，即 $1SWHY = 0.01ETH$ 。用于私售的 70 万份 SWHY 存放在以太坊智能合约地址中 0xABC...，采用申购即释放的方式释放给基金持有人。其余 30 万份用于发生费用、成本、团队保留或者合伙人激励。交由 SWHY CryptoFund 成立的董事会创建的账户保管，对外公开账户地址，接受投委会、基金持有人和公众监督。

基金持有人向基金智能合约账户 0xAAA... 转账 ETH 发起申购，到账 ETH 并由系统核对无误后，按照申购时刻 t 的基金单位净值 $NAV(t)$ 兑换相应数量的 SWHY 转账给基金持有人账户 0xabc...，整个过程由智能合约自动完成。

到赎回日，基金持有人可向基金发起赎回申请，向基金智能合约账户 0xABC... 转账 SWHY，到账 SWHY 并由系统核对无误后，按照赎回时刻 t 的基金单位净值 $NAV(t)$ 兑换相应数量的 ETH 转账给基金持有人账户 0xaaa...，整个过程由智能合约自动完成。

基金智能合约账户余额随着申购和赎回的发生将发生变动，释放给基金持有人的 SWHY 可自由流通，基金持有人之间可以点对点转让 SWHY。在外流通的 SWHY 加上在智能合约账户 0xABC... 中的 SWHY 总量保持 70 万份 SWHY。

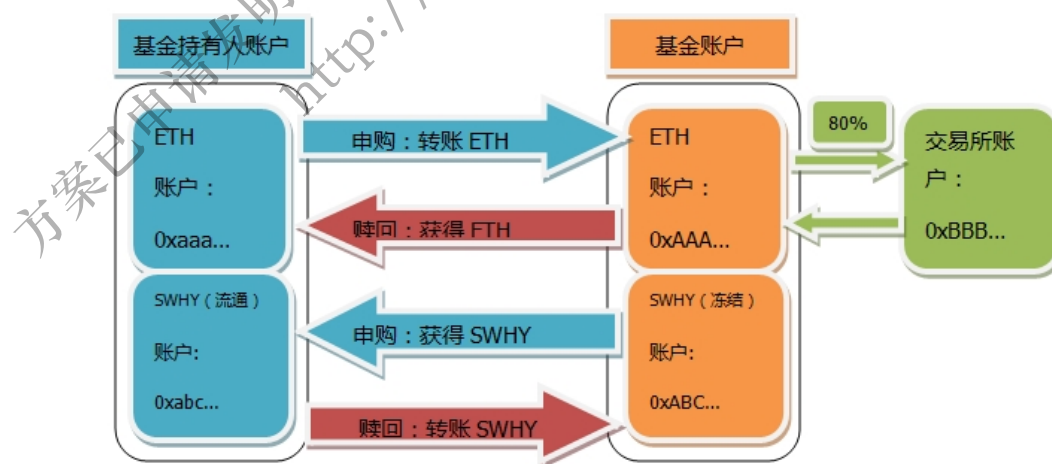


图 10 加密基金申购和赎回

为了体现加密基金管理方与基金持有人利益共享风险共担的合作共赢精神，基金管理人在基金运行期间每季度领投 40ETH，持续不低于 5 季度，合计领投 200ETH，

后期根据基金业绩表现持续追加投资。基金管理人于 2018 年 8 月 16 日领投 174ETH，封闭运行至 10 月 11 日以来实盘业绩表现如下图 11 所示：

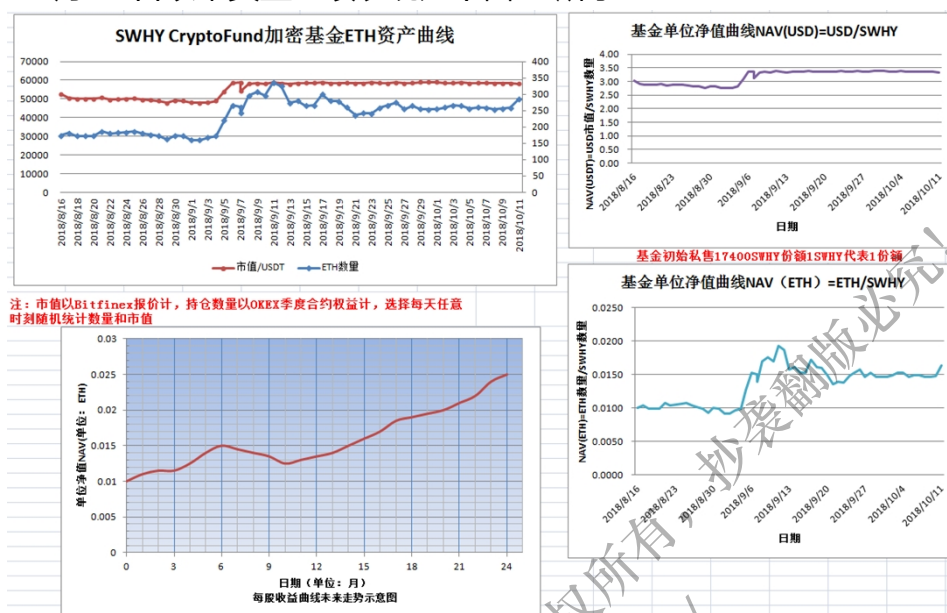


图 11 加密基金实盘业绩

2) SWHY-ETH 价格算法

根据反映基金运行业绩的单位净值 NAV 以及申购的 ETH 数量释放相应数量的 SWHY 给基金持有人。释放的 SWHY 的数量，由申购时刻的 NAV (t) 和申购的 ETH 数量决定，即 $SWHY = ETH / NAV(t)$ 。其中 t 代表时间，NAV(t) 表示基金投入运行至 t 时刻产生的单位净值，单位净值 NAV(t) 随着时间而变化，由基金管理人运行基金的业绩决定。

如下公式所示，NAV(t) 等于基金投入运行至 t 时刻的基金账户 0xA... 的 ETH 余额除以对基金持有人私售的 SWHY 总额，该部分 SWHY 因申购从智能合约账户 0xABC... 释放出来，属于申购可流通 SWHY。NAV(t) 将来的走势示意图，如下图 12 所示。

$$NAV(t) = \frac{ETH_{0xA...}}{SWHY(流通)_{0xabc...}} = \frac{ETH_{0xA...}}{100万 - SWHY(冻结)_{0xABC...}}$$

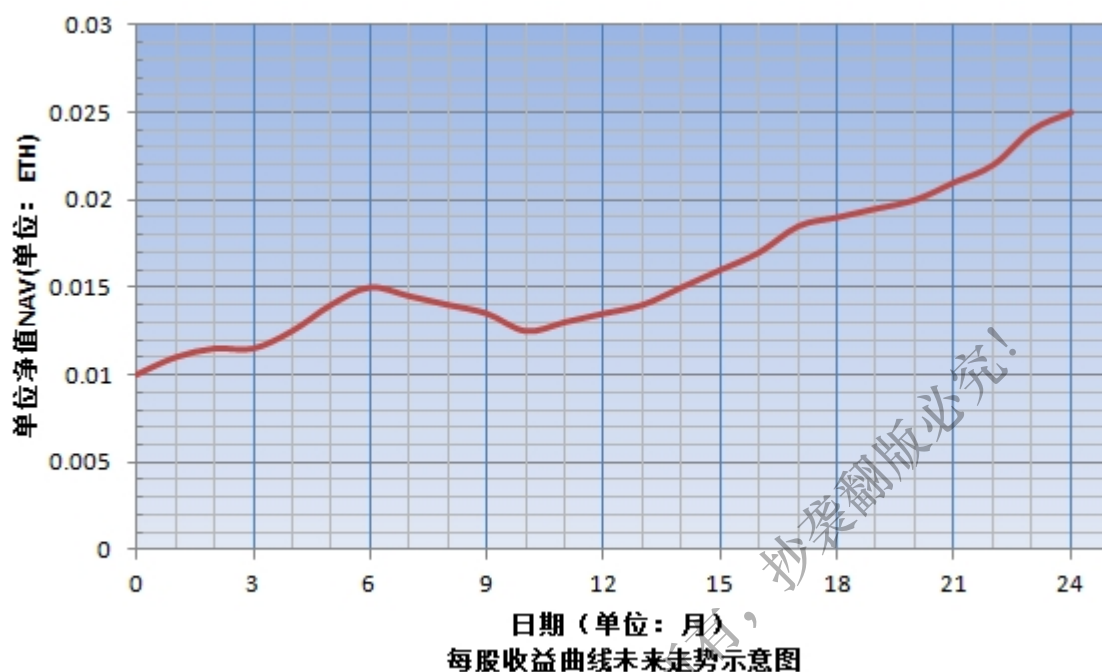


图 12 加密基金单位净值 NAV 随时间变化情况

以上图 12 的基金单位净值 NAV 曲线为例（实际单位净值曲线，可能因为基金管理人的管理水平而不同）举例说明加密基金通证 SWHY 的私售：

如下表 1 所示，期初基金持有人 A、B 和 C 在 NAV=0.01 时分别投入了 500ETH、500ETH 和 1000ETH 参与基金申购。其中 A 获得： $SWHY=ETH/NAV=500/0.01=50000$ 份，B 和 C 依次类推。

表 1 期初基金持有人 ABC 申购以及 SWHY 持有情况

	总量	A	B	C		NAV
ETH	*2000	500	500	1000		0.01
SWHY	*200000	*50000	*50000	*100000		

由于基金管理人的出色管理，直到 6 月 30 日基金业绩上涨了 50%，基金账户 ETH 总量由 2000ETH 增加至 3000ETH，单位净值变为 $NAV=3000/200000=0.015$ ，期间 A B C 未发生申购。A B C 所持 SWHY 数额都未发生变化，则持有 SWHY 可赎回的 ETH 数量为 $ETH=SWHY*NAV$ ，计算结果如下表 2 所示。

表 2 6 月 30 日基金业绩变化 ABC 的可赎回 ETH 以及 SWHY 持有情况

	总量	A	B	C		NAV
ETH	3000	*750	*750	*1500		*0.015
SWHY	200000	50000	50000	100000		

如果 A 继续看好基金未来的业绩增长，选择在 6 月 30 日增持 SWHY，再投资 250ETH 继续申购基金，那么基金持有人分别持有的 SWHY 变化情况如下表 3 所示，

基金的 ETH 的总量将发生变化，A 所持基金份额 SWHY 数额将发生变化，新增 SWHY 数额=250/0.015=16666.6，发生申购而被释放的 SWHY 总量也将发生变化。

表 3 6 月 30 日 A 增持后可赎回 ETH 以及 SWHY 持有情况

	总量	A	B	C		NAV
ETH	*3250	1000	750	1500		0.015
SWHY	*216666.6	*66666.6	50000	100000		

由图 12 的单位净值 NAV 曲线可知，6 月份至第 14 月份，基金业绩出现了短暂的回调，在 10 月份触底后，在第 14 月份回升至 6 月份水平 NAV=0.015，期间基金持有人所持 SWHY 所能赎回的 ETH 数量也随着 NAV 发生相应地变动。在第 14 月份 NAV=0.015 时，投资者 D 继续看好基金将来业绩，决定投入 1500ETH 申购基金，并按照当时的单位净值 NAV=0.015 获得 SWHY，那么基金持有人分别持有的 SWHY 变化情况如下表 4 所示，基金的 ETH 的总量将发生变化，发生申购而被释放的 SWHY 总量也将发生变化。

表 4 第 14 月份 D 申购后可赎回 ETH 以及 SWHY 持有情况

	总量	A	B	C	D	NAV
ETH	*4750	1000	750	1500	1500	0.015
SWHY	*316666.6	66666.6	50000	100000	*100000	

如果基金持有人，耐心持有 SWHY 至第 20 月份，期间没有发生申购和赎回，在此期间基金业绩表现卓越，盈利了 1583.3ETH，ETH 总量增长至 6333.3ETH，那么该月份基金持有人可赎回的 ETH 以及 SWHY 持有情况如表 5 所示。

表 5 第 20 月份 D 申购后可赎回 ETH 以及 SWHY 持有情况

	总量	A	B	C	D	NAV
ETH	6333.3	*1333.3	*1000	*2000	*2000	*0.02
SWHY	316666.6	66666.6	50000	100000	100000	

至第 20 月份，基金单位净值翻了一番至 0.02。B 和 C 在此期间未作出任何增持和赎回决定，与基金单位净值收益率一致，A 中途再次申购的决定获得了高于基金的收益，而 D 因为在基金业绩增长即 NAV 上涨过程中也就 SWHY 兑 ETH 增值过程中申购，获得了至申购以来的收益，由于进入时间晚，收益率低于基金的整体收益率。

在第 20 月份基金开放赎回时候，B 获得了预期的收益，决定在 NAV=0.02 时选择赎回 500ETH，那么基金持有人分别持有的 SWHY 变化情况如下表 6 所示，基金的 ETH 的总量将发生变化，发生申购而被释放的 SWHY 总量也将发生变化。

因为赎回而回收的 SWHY 将存储在基金的 SWHY 智能合约地址中，供基金持有人随时查看和监督。

表 6 第 20 月份 B 赎回后可赎回 ETH 以及 SWHY 持有情况

	总量	A	B	C	D	NAV
ETH	*5833.3	1333.3	*500	2000	2000	0.02
SWHY	*291666.6	66666.6	25000	100000	100000	

显然采用上述公式的 SWHY-ETH 价格算法，使得基金持有人中任何一个投资者作出的申购和赎回决定，并不影响其它投资者的 SWHY 持有情况和可赎回的 ETH 数量，彼此之间的投资决策互不影响各自的可赎回权益，也不影响反映基金管理业绩的单位净值 NAV。

4.3 SWHY 分配

100 万枚 SWHY 呈现三种状态分别是冻结 SWHY、申购可流通 SWHY 和有限可流通 SWHY，分别说明如下：

冻结 SWHY：这部分 SWHY 尚未被申购也没有用于发生费用、成本、保留或者激励的支付，所以一直存放在智能合约账户 0xABC... 中，余额可查。

申购可流通 SWHY：这部分是因基金持有人发起申购而从智能合约账户 0xABC... 释放的，完全可流通。冻结 SWHY 与申购可流通 SWHY 合计 70 万份。

有限可流通 SWHY：这部分是因用于发生费用、成本和保留，未给基金账户带来 ETH。无论是否存在三年锁仓期限，期满后通过点对点交易系统转让（出售）给受让人或者通过基金自营交易平台或者支持 SWHY-ETH 交易对的第三方交易平台出售给买方，从而实现流通。有限可流通 SWHY 总量 30 万份，交由 SWHY CryptoFund 成立的董事会创建的账户保管，对外公开账户地址，接受投委会、基金持有人和公众监督。

1) 2%年度基金管理费

每季度到期赎回日，按照因申购在外流通的 SWHY 数额的 0.5% 计提相应数额的 SWHY 作为管理费，并从 30 万份 SWHY 中提取。

2) 6%研发费用

这包括建设高度安全高性能的网站、智能合约的部署、研发加密审计系统、投票系统以及用户友好的应用程序，以方便基金持有人申购、赎回、交易、投票以及查询资产收益情况等等。

3) 2%运营成本

包括合法合规成本、通证上市流通费用和其它管理费用。

4) 4%推广费用

这包括用于向全球投资者普及对加密基金的认识和理解，用于与第三方合作品牌推广以及空投糖果让更多投资者认识加密基金并分享加密基金将来的收益，使得社区不断地健康发展壮大。

5) 10%团队保留

这部分由 SWHY CryptoFund 保留用于吸引优秀的区块链技术研发人才和营销人才、团队成员（不包括基金合伙人）的股权激励，维持并壮大团队，所持 SWHY 锁仓既定三年。

6) 6%基金合伙人激励

激励大额加密资产入伙基金，使得基金资产更加的稳定和健康发展，合伙人最低入伙 40ETH 成为基金的创始合伙人，所持 SWHY（含奖励）锁仓既定三年。投资数额排名前七的创始合伙人进入投委会。创始合伙人根据投资数额享受额外的奖励，奖励方案如下：

- a) 投资数额不低于 40ETH 不高于 80ETH（含）奖励比例 10%；
- b) 投资数额不低于 80ETH 不高于 120ETH（含）奖励比例 15%；
- c) 投资数额不低于 120ETH 奖励比例 20%。

上述合伙人激励方案，基于 ETH 价格约为 200USDT 时制定，如果 ETH 价值出现重大变化，由 SWHY CryptoFund 的投委会制定新方案，并投票表决通过新方案。

7) 70%面向基金持有人私售

采用申购即释放的方式，逐步按照单位净值 NAV（即 SWHY 兑 ETH 的实时价格）释放给基金持有人。

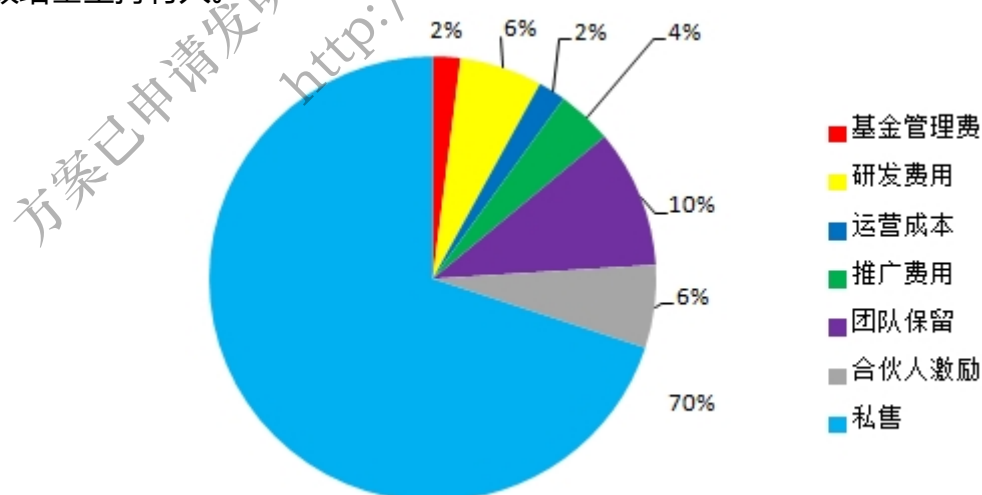


图 13 SWHY 的分配和使用

因发生费用、成本支出和团队保留，而未给基金账户带来 ETH 的 SWHY 都属于有限可流通 SWHY，基金不接受有限可流通 SWHY 的赎回，使其并不影响单位净值。无

论是否存在三年锁仓期限，期满后通过点对点交易系统转让（出售）给受让人或者通过基金自营交易平台或者支持 SWHY-ETH 交易对的第三方交易平台出售给买方，从而实现流通。

奖励给合伙人的 SWHY，只能在三年锁仓期满后通过原接收地址申请赎回 ETH，锁仓期满后因为发生过多次转账或者拆分，被监控到从其它地址申请的赎回基金不接受该申请。

因发生费用、成本支出的 SWHY 由收款方在市场上兑换成 ETH 等数字资产，由市场买方资金消化掉。锁仓到期部分 SWHY，到期后也由市场买方资金消化掉。由于 SWHY-ETH 的价格算法反映了基金的业绩，SWHY 兑 ETH 的价值由基金业绩决定，由算法定价，非常确定性，不同于目前代币发行方发行的单纯由项目前景（前景充满不确定性）支撑的代币，SWHY 不存在炒作和操纵空间。价格将长期围绕核心算法决定的 SWHY-ETH 价值波动。

4.4 信息披露审计

信息披露和财务审计的目的是借助区块链分布式账本的公开透明、不可逆和不可篡改特性来保证基金运行的财务公开透明，从而最大限度地保障基金持有人的知情权和资产权益。

SWHY CryptoFund 基金计划建立并逐步完善加密审计（Cryptographic Audit System CAS）系统，为区块链项目中的加密资产流动提供高标准。CAS 是一组监控工具，包括投资组合监控和资产走势监控等，允许任何公众成员（无论是否 SWHY 令牌持有人）轻松验证投资组合余额和资产走势曲线，如下图 14 和图 15 所示：

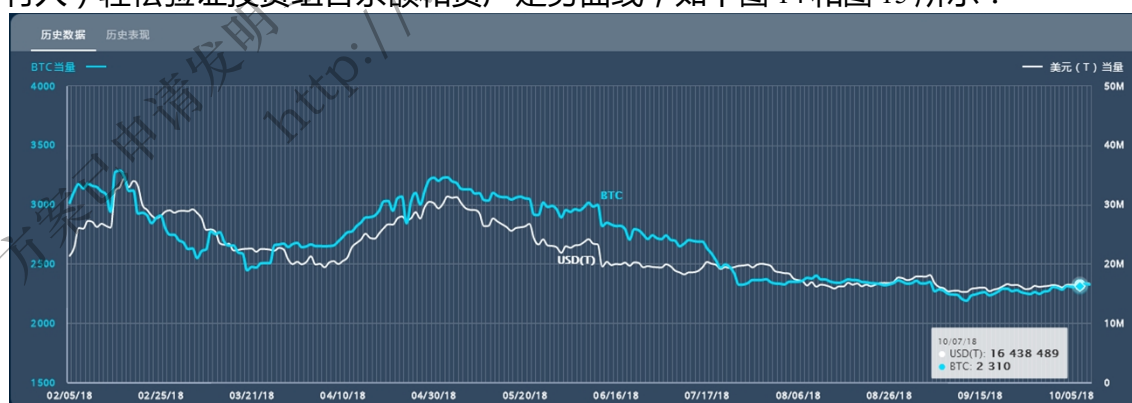


图 14 加密资产走势监控示意图



图 15 投资组合监控示意图

图 14 反映了加密基金投资加密资产换算成 BTC 或者 USD 的资产走势，将在技术上首先实现，接下来逐步实现图 15 所示的资产投资组合监控，包括投资组合百分比，清晰地呈现基金投资组合明细。

基金除了每日在官网或者第三方信息渠道披露上述数据以外，基金定期披露季度投资报告，包括有限可流通 SWHY 的去向和使用情况。

基金的风险投资信息以公告的形式在官网或者第三方信息渠道披露，投资资金去向也反应在投资组合监控工具中。

在某些存在穿仓亏损分摊的交易平台投资，例如 OKEX，合约结算日的穿仓亏损分摊，计入基金业绩亏损中由基金持有人共同分摊这部分损失。穿仓亏损分摊数据与交易平台同步公开至官网。

五、里程碑计划

2018 年 8 月 1 日：

项目启动，建立初始团队。

2018 年 8 月 21 日：

项目市场调研，开始项目方案制定、招募说明书方案编写和链上数据抓取；

2018 年 09 月 25 日：

完成 SWHY 通证的部署；

完成以太坊链上数据抓取，收集以太坊智能合约地址余额、转账记录等数据。

2018 年 10 月 01 日：

发布品牌 SWHY CryptoFund，并开始高度安全高性能的网站建设。

2018 年 11 月 30 日：

计划完成交易所数据抓取，并与链上数据整合，实现 SWHY-ETH 价格实时动态更新功能。

2018 年 12 月 10 日：

计划完成第一阶段任务：应用层的某些用户交互功能，实现申购、赎回和查询等功能，该阶段申购、赎回和费用结算由人工审核，数字资产由 SWHY CryptoFund 托管；

2018 年 12 月 12 日：

在上述计划完成后，开放加密基金的申购，赎回日期为 2019 年一季度末，即 2019 年 3 月 31 日。

2018 年 12 月 20 日：

计划完成加密审计系统研发，包括投资组合饼图动态更新、资产走势曲线动态更新、交易记录动态更新以及资产往来的区块链账本动态更新等功能。

2019 年 3 月 31 日：

计划完成第二阶段任务：计划完成智能合约部署，实现申购、赎回、费用结算的智能合约自动转账，实现加密资产的智能合约托管，进一步实现加密基金的分布式自治；

完成第一季度的赎回申请。

2019 年 4 月 30 日：

计划完成用户友好的应用程序（APP）1.0 版本开发，实现 APP 端的申购、赎回、交易以及查询资产收益情况等功能，并且开放交易所 APIkey 和钱包导入功能，全面支持自动化资产管理平台，持有人可以在平台导入和查看数字资产盈亏、持仓组合和历史交易记录等功能。

2019 年 6 月 30 日：

计划完成第三阶段任务：计划完成投票系统的部署，实现基金持有人投票选取投资组合，选取业绩表现更好的操盘手，投委会投票决策风险投资和风险管理等功能。

2019 年 8 月 30 日：

计划完成初始操盘手团队招募，由基金管理人管理，协助管理基金资产，并接受基金持有人的投票选择。

2019 年 12 月 31 日：

计划完成 SWHY-ETH 转让和受让，在官网增加 SWHY-ETH 点对点交易系统，实现基金持有人之间转让和受让 SWHY 功能，提供流动性。

2020 年 6 月 30 日：

计划完成自有加密资产交易所，进一步降低基金交易成本，进一步提供流动性，完善整个生态系统。

2020 年 10 月 30 日：

开发或者引入量化交易系统，为基金持有人提供量化交易策略。

持续改进和完善 SWHY CryptoFund 分布式自治基金的内部治理结构。

六、免责声明

SWHY CryptoFund 的资料仅用于提供信息，在任何情况下，均不构成或无意于全球任何司法辖区受监管的投资计划和证券的要约或招揽。

本说明书中所包含的信息都不构成任何类型投资活动的任何建议或诱因的基础，也不打算提出任何具体的建议。

本说明书中所包含的信息不应被解释为 SWHY CryptoFund 的承诺，可以换版更改或更新。这种更改可能与 SWHY CryptoFund 通证的预期功能有关，以确保无论是现在还是将来，都遵守适用于我们的任何法律或法规要求。本说明书只是一项草案，还在进行编写以及技术和法律上的审查。部分内容可能随着项目的进展在新版说明书中进行相应调整，团队将通过在网站上发布公告或新版说明书等方式，将更新内容公布于众。参与者务必及时获取最新版说明书，并根据更新内容及时调整自己的决策。

这些资料并非按照任何司法管辖区的法律或法规而构成。如你对所提供的任何事项有任何不确定或怀疑，请向你的专业顾问(包括律师、税务会计师及金融顾问)寻求独立的建议。

本招募说明书内容解释权归 SWHY CryptoFund 所有。

方案已申请发明专利保护，顺为合一版权所有，未经许可不得转载。
<http://www.swhyfund.com/>

名词解释

封闭式基金：是指基金发行总额和发行期在设立时已确定，在发行完毕后的规定期限内发行总额固定不变的证券投资基金。

开放式基金：又称共同基金,是指基金发起人在设立基金时，基金单位或者股份总规模不固定，可视投资者的需求，随时向投资者出售基金单位或者股份，并可以应投资者的要求赎回发行在外的基金单位或者股份的一种基金运作方式。

持有人大会：基金持有人大会是由全体基金单位持有人或委托代表参加。主要讨论有关基金持有人利益的重大事项,如修改基金契约、终止基金、更换基金托管人、选举董事、延长基金期限、变更基金类型以及召集人认为要提交基金持有人大会讨论的其他事项。

基金单位净值：英语 Net Asset Value 是指当前的基金总净资产除以基金总份额，其计算公式为：基金单位净值=总净资产/基金份额。

对冲基金：采用对冲交易手段的基金称为对冲基金(Hedge Fund)，也称避险基金或套期保值基金。操作宗旨在于通过期货（例如 OKEX 的期货产品）、期权（例如 JEX 的期权产品）等金融衍生产品并采用对冲、换位、套头、套期等风险对冲的操作技巧，以营利为目的的金融基金。

风险投资基金：又叫创业基金，是当今世界上广泛流行的一种新型投资机构。它以一定的方式吸收机构和个人的资金，投向于那些不具备上市资格的中小企业和新兴企业，尤其是高新技术企业。

私募股权基金：是从事私人股权（非上市公司股权）投资的基金。主要包括投资非上市公司股权或上市公司非公开交易股权两种。追求的不是股权收益，而是通过上市、管理层收购和并购等股权转让路径出售股权而获利。

分布式自治组织：是一种组织由一个计算机程序制定治理规则，程序是公开透明的，由股东控制，而不受任何中心化组织影响。

智能合约：是一种旨在以信息化方式传播、验证或执行合同的计算机协议。智能合约允许在没有第三方的情况下进行可信交易，这些交易可追踪且不可逆转。智能合约概念于 1995 年由 Nick Szabo 首次提出。

合约账户：是一种旨在以信息化方式传播、验证或执行合同的计算机协议。智能合约允许在没有第三方的情况下进行可信交易，这些交易可追踪且不可逆转。智能合约概念于 1995 年由 Nick Szabo 首次提出。

风险投资：风险投资（英语：Venture Capital，缩写为 VC）简称风投，又译称为创业投资，主要是指向初创企业提供资金支持并取得该公司股份的一种融资方式。

风险管理：是指如何在项目或者企业一个肯定有风险的环境里把风险可能造成的不良影响减至最低的管理过程。本说明书特定指通过尽职调查、风险识别、风险估测、风险评价，并在此基础上选择与优化被投项目的组合，对风险实施有效控制和妥善处理风险所致损失的后果，从而以最小的成本收获最大的安全保障。

一级市场：也称发行市场或初级市场，是资本需求者将通证（TOKEN）首次出售给公众时形成的市场。

二级市场：是指在通证（TOKEN）发放后各种通证在不同的投资者之间买卖流通所形成的市场，又称流通市场或次级市场。

基金份额：基金份额是指基金发起人向投资者公开发行的，表示持有人按其所持份额对基金财产享有收益分配权、清算后剩余财产取得权和其他相关权利，并承担相应义务的凭证。

Reg D：Regulation D 是一个豁免法，SEC 允许公司不使用第三方中介直接向特定投资者直接发行证券。

方案已申请发明专利保护，顺为合一版权所有
<http://www.swhyfund.com/>