

Offering Memorandum

본 자료는 LT Baskets Ltd.에서 발행한 Offering Memorandum의 한글 축약본입니다. 고객의 이해를 돕고자 의역된 부분이 있으며 그 정확성을 보장하지 않습니다. 보다 자세한 내용은 원본을 확인하시기 바랍니다.

BTCBULL, ETHBULL, XRPBULL, BCHBULL, EOSBULL 등의 BULL 토큰(이하 "BULL")은 각 기초 토큰(예: BTCBULL의 경우 BTC)의 일일 변동성을 3배 추구하는 토큰이고 BTCBEAR, ETHBEAR, XRPBEAR, BCHBEAR, EOSBEAR 등의 BEAR 토큰(이하 "BEAR")은 각 기초 토큰의 일일 변동성을 -3배 추구하는 토큰으로 발행주체는 LT Baskets Ltd.이며 LT Baskets Ltd.(이하 "회사")는 세이셸 공화국에서 설립된 유한회사입니다. 각 BULL과 BEAR 토큰에서 보유하고 있는 자산은 FTX 거래소 내 회사 계정에 보관되어 있습니다.

모든 BULL 및 BEAR는 단기 매매에 적합한 토큰이며 적극적으로 본인의 자산에 대해서 관리하고 모니터링하지 못하는 분에게는 추천하지 않습니다. 또한 다른 가상자산과는 차이가 있으며 아래 내용을 인지하고 있어야 합니다.

1. BULL 및 BEAR는 각 기초 토큰 일일 변동성의 3배 및 -3배를 추종하는 것을 목표로 하기 때문에 다른 토큰과 달리 각 기초 토큰의 가격 변화에 3배 더 민감하도록 설계되었습니다.
2. BULL은 각 기초 토큰의 일일 변동성 즉, 24시간 동안의 가격 변화를 3배로 추종하는 것이 목표이기 때문에 24시간을 초과하여 토큰을 보유할 경우, 해당 기간의 BULL 누적수익률은 각 기초 토큰 가격 변화의 3배와는 차이가 있을 수 있습니다. 특히, 기초 토큰의 가격 변동성이 높은 상태에서 24시간을 초과하여 토큰을 보유할 경우, 기초 토큰의 가격이 상승해도 BULL 가격은 하락할 수 있습니다. 또한 24시간 이내로 BULL을 보유할 경우, 기초 토큰의 변동성을 의도대로 추적했다라도 매수 시점에 따라 BULL의 가격 변화는 기초 토큰 변동성의 3배에 상응하지 않을 수 있습니다.
3. BEAR는 BULL과 반대로 각 기초 토큰의 24시간 가격 변화를 -3배로 추종하는 것이 목표입니다. 24시간을 초과하여 토큰을 보유할 경우, 해당 기간의 BEAR 누적수익률은 각 기초 토큰 가격 변화의 -3배와는 차이가 있을 수 있습니다. 특히, 기초 토큰의 가격 변동성이 높은 상태에서 24시간을 초과하여 토큰을 보유할 경우, 기초 토큰의 가격이 하락해도 BEAR의 가격은 하락할 수 있습니다. 또한 24시간 이내로 BEAR를 보유할 경우, 기초 토큰의 변동성을 의도대로 추적했다라도 매수 시점에 따라 BEAR의 가격 변화는 기초 토큰 변동성의 -3배에 상응하지 않을 수 있습니다.

BULL 및 BEAR는 모든 투자자에게 적합하다고 볼 수 없으며 전문 트레이더나 전문적인 지식을 보유하고 있고 다양한 전략을 구사할 수 있는 투자자에게 적합합니다. BULL 또는 BEAR를 매수하고자 한다면,

1. 레버리지 효과에 따른 위험에 대해서 충분히 이해하고;
2. 24시간 변동성의 특정 배수를 추종한다는 것의 의미를 정확히 이해하고;
3. BEAR의 경우, 변동성의 반대방향을 추구함에 따른 위험을 인지하고;
4. 본인의 투자 자산에 대한 적극적인 모니터링과 관리가 가능해야 합니다.

BULL 및 BEAR의 위험에 대해서 충분히 이해하지 못하거나 적극적으로 모니터링과 관리를 할 수 없다면 매수하지 말 것을 권고합니다.

BULL 및 BEAR는 기초 토큰 일일 변동성의 3배 및 -3배를 추종하도록 설계되었으나 그 목적을 달성할 것이라고 보장할 수는 없으며 투자 금액 전액 손실의 가능성도 존재합니다.

또한 BULL 및 BEAR는 매일 협정세계시(UTC) 00시 02분에 리밸런싱(자산 재조정)이 일어나며 이 시점을 기준으로 기초 토큰 일일 변동성을 3배 및 -3배 추종하게 됩니다. BULL 또는 BEAR의 순자산가치(Net Asset Value, 이하 "NAV")의 변동성이 10%를 초과하게 될 경우에는 급격한 변동성으로 인한 추적오차 확대 및 토큰의 청산을 방지하기 위하여 시각에 상관없이 자동으로 해당 시점에 리밸런싱이 일어납니다. 하지만, 이러한 등록에 의한 리밸런싱이 의도대로 진행된다고 보장할 수는 없습니다.

본 문서에서 달리는 미 달러화(USD)를 의미하며, USDC나 TUSD와 같이 이에 상응하는 달러 스테이블코인을 포함합니다. 원화와 같이 타 통화로 표시될 경우 환율에 의한 영향을 받을 수 있습니다.

Terms of the Offering

발행주체	토큰 분류	목표 일일 배수	Blockchain	가격
LT Baskets Ltd.	BULL	+300%	ERC - 20	BULL과 BEAR의 NAV는 매일 UTC 00시 02분을 기준으로 산정되며, 토큰 당 적정 이론가는 NAV를 생성된 토큰의 수로 나누어서 산정합니다.
	BEAR	-300%		

보유 자산 FTX Perpetual Futures, USDC 등 달러 스테이블코인 및 기타 상품

발행 및 상환 BULL과 BEAR의 발행 및 상환은 FTX 거래소에서만 가능합니다.

BULL 또는 BEAR를 발행하거나 상환하기 위해서는 FTX 거래소에 계정이 있어야하며 발행의 경우 발행하고자 하는 BULL 또는 BEAR의 가치에 상응하는 달러가 있어야합니다. BULL 또는 BEAR를 발행(상환)할 경우, 발행하고자 하는 BULL 또는 BEAR 토큰 수와 발행 당시의 토큰 당 NAV의 곱에 상응하는 달러가 출금(입금)되며 해당 계정에 새로운 BULL 또는 BEAR가 생성(소각)됩니다.

청산 각 BULL 또는 BEAR는 회사가 FTX 거래소 계정 내에서 보유하고 있는 특정 자산에 대한 권리를 나타냅니다.

청산이 일어날 경우 해당 자산은 BULL 또는 BEAR 보유자에게 보유 비율대로 분배됩니다.

BULL 또는 BEAR 보유자는 FTX 거래소의 자산이나 타 토큰에 대한 권리를 요구할 수는 없습니다.

비용 FTX 거래소에서 징구하는 수수료이며 FTX 거래소에 예치되어 있는 자산에서 자동으로 차감됩니다.

발행 및 상환 시 0.10%,

관리 수수료 0.03% / 일 (리밸런싱 시 NAV에서 자동 차감)

가격의 산정

BULL 및 BEAR 변동성의 기준이 되는 기초 토큰의 가격은 기초 토큰마다 상이하나 여러 거래소의 가격을 동등한 비중으로 5초에 한 번씩 산정합니다. 기준이 되는 거래소와 그 가격은 FTX 거래소의 Index Calculation 페이지 (<https://help.ftx.com/hc/en-us/articles/360027668812-Index-Calculation>) 또는 고팍스 거래소의 각 BULL & BEAR 토큰의 상장 안내 공지에서 확인하실 수 있습니다. 기초 토큰 가격은 달러 기준으로 산정되므로 고팍스에서 원화 거래 시 기초 토큰 원화 변동성의 3배 또는 -3배와는 괴리를 나타낼 수 있습니다.

Risk Factors

BULL 및 BEAR에 대한 투자는 위험을 수반합니다. BULL 및 BEAR는 목표하는 배수를 추적하지 못할 수 있으며 투자자금 전액 손실의 위험이 있습니다. 또한 기존의 가상자산과는 다른 리스크를 수반하기 때문에 매매 전에 하단에 설명된 모든 내용에 대해서 인지하고 이해하고 있어야 합니다.

1. 보유기간에 따른 누적효과 및 시장 변동성 리스크

BULL 및 BEAR는 각 기초 토큰의 24시간 변동성을 3배 및 -3배 추종하도록 설계되어 있기 때문에 24시간 초과하여 BULL 또는 BEAR를 보유할 경우 원하는 결과를 얻지 못할 가능성이 있습니다. 이러한 보유기간에 따른 누적효과는 시장의 변동성이 확대될 때 그리고 보유 기간이 길어질수록 더 크게 나타날 수 있기 때문에 24시간을 초과하여 토큰을 보유할 경우, 기초 토큰 누적수익률의 3배 또는 -3배와는 상당한 괴리가 발생할 수 있습니다. 특히, 매수시점과 보유 기간에 따라 그 효과가 상이하게 나타나기 때문에 BULL 또는 BEAR 보유기간 동안의 기초 토큰 상승률 또는 하락률과 수익률이 일치하지 않을 수 있습니다. 또한 시장 변동성이 커질수록 BULL 또는 BEAR의 변동성이 기초 토큰 변동성의 3배 또는 -3배를 정확히 반영하지 못할 수 있습니다.

2. 레버리지 리스크

목표하는 배수를 구현하기 위해서 BULL 및 BEAR는 레버리지를 활용하며 기초 토큰의 가격이 예상과 반대로 움직일 경우 손실 규모는 예상보다 커질 수 있습니다.

BULL과 BEAR는 그 NAV가 10% 이상의 변동성을 보일 경우 자동으로 리밸런싱이 일어나도록 설계되었습니다. 그러나 이러한 리밸런싱이 반드시 혹은 적절한 시기에 일어난다고 보장할 수는 없으며 레버리지 효과로 인해 BULL과 BEAR 그리고 해당 기초 토큰과의 상관관계가 선형적이지 않고 의도치 않게 괴리될 수 있습니다.

3. 시장 리스크

시장 리스크는 정치, 규제, 시장과 경제 발전 등 가상자산 시장에 영향을 미칠 수 있는 모든 요인을 포함합니다. 가상자산 시장의 불확실성과 제한된 유동성은 시장에 악영향을 미칠 수 있으며 변동성 추적 등에 대해서 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

4. 투자 수단에 의한 리스크

선물과 같은 다소 공격적인 투자 수단으로 인해 NAV에 극적인 변화가 있을 수 있으며 이에 따라 BULL 또는 BEAR가 기초 토큰의 변동성과 적절한 상관관계를 가지지 못할 수 있습니다.

5. 유동성 리스크

BULL 및 BEAR가 보유하고 있는 자산을 구성하는 파생상품이나 일부 가상자산의 부족한 유동성으로 신속한 거래 체결이 어려워 정확한 NAV 산정이 어려울 수 있으며, 시장 혼란이 가중될 경우 유동성 부족 현상이 심화될 수 있습니다. 시장 변동성은 금융위기, 가상자산 시장 불확실성, 자연재해, 규제환경 변화 등 다양한 요인으로 인해 확대될 수 있으며 이 또한 유동성에 영향을 미칠 수 있습니다. 유동성이 부족한 자산의 경우 적정 가격을 산출하기 어려울 수 있으며, 특히 시장 혼란 상황에서는 더욱 그렇습니다. 만약 이러한 상황에서 유동성이 부족한 자산을 매도할 경우 BULL 또는 BEAR의 NAV가 예상보다 크게 줄어들 수 있습니다. 또한 유동성이 풍부했던 자산이 항상 풍부한 유동성을 가질 것이라고 볼 수도 없습니다.

6. 파생상품 리스크

선물이나 스왑과 같은 파생상품의 활용은 기초 토큰을 직접 매수하는 것보다 손실의 규모를 커지게 하거나 이익의 규모를 줄일 가능성이 있습니다. 또한 파생상품을 활용하면 추가적으로 거래상대방에 대한 신용 리스크, 유동성 리스크 등을 수반합니다.

7. 거래상대방 리스크

거래상대방 리스크는 선물거래 등과 같은 파생상품 계약 관계에서 거래상대방의 결제 지체 또는 불능으로 인한 NAV 하락의 위험을 의미합니다. 거래상대방이 지급불능 상태가 되거나 파산할 경우, 거래를 위한 담보가 부족하거나 담보에 대한 접근이 제한될 경우 등에는 BULL 또는 BEAR의 NAV가 하락할 가능성이 매우 큼니다. 또한 스왑 거래의 경우 거래상대방의 수가 매우 제한적이기 때문에 거래상대방의 신용에 대한 의존도가 높아 리스크 요인이 될 수 있습니다.

8. 거래소 리스크

BULL 및 BEAR가 보유하고 있는 자산은 BULL 또는 BEAR 보유자를 대신하여 FTX 거래소에 예치되어 있으며, FTX 거래소는 유동성 부족 가능성 외에도 해킹 등 일반적인 가상자산 거래소 리스크에 노출되어 있습니다. FTX 거래소는 이러한 리스크를 최소화하기 위하여 보험 기금 (insurance fund) 조성, 유동성 공급 프로그램 가동 등 최선의 노력을 기울이고 있으나 이러한 예비 조치들이 충분치 않을 수 있으며 BULL 또는 BEAR 보유자들의 자산 가치에 영향을 끼칠 수 있습니다.

또한, FTX 거래소는 Alameda Research Ltd.와 같은 유동성 공급자와 협업할 수 있으나 항상 유동성 공급이 원활하게 진행될 것이라고 보장할 수 없습니다.

9. 공매도 리스크

BEAR는 기초 토큰의 가격이 오를 경우 손실이 발생합니다. 즉, 기초 토큰 가격 하락으로 BEAR의 NAV 상승이라는 목표를 달성하기 위해 가상자산을 빌려서 팔고 나중에 되갚는 공매도 거래를 진행할 수 있으며, 이에 따른 거래 비용으로 NAV가 줄어들 수 있습니다. 공매도 포지션을 예상보다 일찍 청산해야 할 경우 또는 공매도가 불가능할 경우 BEAR의 변동성이 기초 토큰 일일 변동성의 -3배와 괴리를 보일 수 있습니다.

10. 일중 매매 리스크

변동성 산정 시작과 끝이 아닌 시각에 매수와 매도가 일어날 경우 BULL 및 BEAR는 기초 토큰 변동성의 3배 및 -3배를 초과하거나 미달하는 변동성을 나타낼 수 있습니다.

11. 추적오차 리스크

BULL 및 BEAR는 기초 토큰을 목표 배수만큼 추종하기 위해서 다양한 자산을 활용할 수 있습니다. 다양한 자산의 활용을 위한 거래 비용, 자산의 특성 등 여러 요인으로 인해 목표하는 효과와 정확히 일치하는 결과를 도출하기는 매우 어려우며 변동성이 심한 상황에서는 특히 그러합니다. 또한 BULL 및 BEAR의 NAV를 도출하기 위한 가격이 리밸런싱 시각과 일치하지 않아 일시적 괴리가 발생할 수도 있습니다.

12. 규제 리스크

규제 환경의 변화에 따라 BULL 및 BEAR의 법적 지위가 부여 또는 변경될 수 있으며 이는 해당 토큰의 가치 변화 또는 매매 가능 여부 자체에 상당한 영향을 미칠 수 있습니다.

13. 시장 가격 변동 리스크

BULL 및 BEAR의 가격은 거래소를 통한 유통시장에서 결정되며 이는 BULL 및 BEAR의 NAV 외에도 시장의 수요와 공급 여건에 따라 움직입니다. 수요와 공급 시장 여건에 따라 달라질 수 있으며, 이에 따른 가격은 BULL 및 BEAR의 이론 가격인 토큰당 NAV보다 크거나 작을 수 있습니다.

14. 기술 리스크

BULL 및 BEAR는 ERC-20 토큰으로 이더리움 블록체인 상에서 작동하고 있습니다. 이더리움 블록체인의 작동 및 네트워크 환경 등은 회사의 통제 밖 요인입니다. 또한 이더리움에 대한 하드포크가 발생할 경우 어떤 블록체인을 계속 지원할지에 대해서는 향후 의사결정을 내려야 할 것입니다. 이 외에도 네트워크 병목현상, 51% 공격 등 블록체인의 특성에 기인한 다양한 리스크가 존재합니다.

15. 보안 리스크

회사, FTX 거래소 또는 이더리움 블록체인의 보안 문제로 인해 BULL 및 BEAR의 신뢰도나 FTX 거래소의 유동성 등 다양한 요인으로 인해 토큰에 대한 수요가 감소할 수 있습니다. 이러한 경우 BULL 또는 BEAR의 가격이 토큰당 NAV에 미치지 못하게 될 수 있으며 유동성 또한 추가적으로 감소할 수 있습니다.

발행, 상환 및 거래 비용

BULL 또는 BEAR를 발행하거나 상환하기 위해서는 FTX 거래소의 회원이어야 하며 AML 및 기타 신원 확인 절차를 마쳐야 합니다. 모든 발행과 상환 절차는 FTX 거래소의 토큰 포탈 (<https://ftx.com/tokens>)에서만 가능합니다.

발행

BULL 또는 BEAR를 새로 발행하기 위해서는 발행하고자 하는 토큰 수에 상응하는 달러가 계정에 있어야 합니다. 토큰을 발행할 경우, 새로 발행하는 BULL 또는 BEAR 수와 토큰 당 NAV의 곱에 해당하는 금액이 계정에서 차감되며 새로 발행된 BULL 또는 BEAR가 입금됩니다.

상환

계정에 있는 BULL 또는 BEAR의 상환을 신청하면 BULL 또는 BEAR가 출금되고 상환하고자 하는 BULL 또는 BEAR 수와 토큰 당 NAV의 곱에 해당하는 금액이 입금됩니다. 상환이 완료된 BULL 또는 BEAR는 즉시 소각됩니다.

수수료

- 토큰 발행: 새로 발행되는 토큰 액면 가치의 0.10%
- 토큰 상환: 상환되는 토큰 액면 가치의 0.10%
- 보유 수수료: NAV의 0.03%/일 (리밸런싱 시 NAV에서 자동 차감)