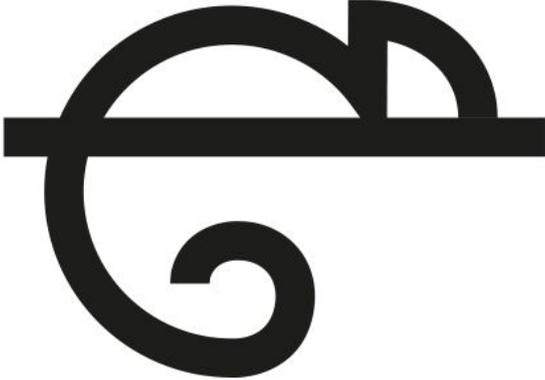


Kamaleont Early Token (KET)

White Paper



10 de marzo de 2025

Índice

1. Resumen Ejecutivo y Definiciones	3
1.1. Resumen Ejecutivo:	3
1.1.1. Características Principales:	3
1.2. Comisiones y Costos Asociados:	3
1.3. Ventajas para los Inversionistas:	4
1.4. Definiciones:	4
2. Objeto del Proyecto de Inversión	5
2.1. Emisor y Naturaleza de los Tokens:	5
2.2. Proyecto de Inversión:	5
2.3. Relación entre Tokens y Estrategia de Inversión:	6
3. Estrategia de Inversión	6
3.1. Enfoque General de la Estrategia de Inversión:	6
3.2. Períodos de Inversión:	6
3.3. Períodos de Desinversión:	7
4. Política de Inversión	7
4.1. Diversificación y Concentración de Activos:	7
4.2. Distribución del Conjunto de Activos:	8
5. Costos y Gastos	8
5.1. Costo de Intermediación de Instrumentos Financieros:	8
5.2. Costo de Custodia de Instrumentos Financieros:	8
5.3. Management Fee:	9
5.4. Watermark para el Cálculo del Success Fee:	9
5.4.1. Concepto de Watermark:	9
5.4.2. Funcionamiento del Watermark en el Success Fee:	9
5.4.3. Ventajas del Mecanismo de Watermark:	9
5.4.4. Ejemplo del Funcionamiento del Watermark:	10
5.5. Success Fee del Kamaleont Early Token (KET):	10
5.5.1. Cálculo del Success Fee:	10
5.5.2. Mecanismo de Cobro del Success Fee:	10
5.5.3. Opciones para KAD: Venta o Rescate de Tokens:	11
6. Plazo de Rescate y Costos Asociados	11
6.1. Plazo de Rescate:	11
6.2. Cálculo del Success Fee en el Rescate:	11
6.3. Prorratio del Management Fee:	11
7. Cierre y Liquidación de Kamaleont Early Token	12
7.1. Decisión Unilateral de Liquidación:	12
7.2. Criterios para la Liquidación:	12
7.3. Proceso de Comunicación:	12
7.3.1. Notificación de Liquidación:	12
7.3.2. Consultas y Observaciones:	13
7.4. Comité de Inversión y Seguimiento:	13

- 7.4.1. Monitoreo Continuo: 13
- 7.4.2. Informes Mensuales: 13
- 7.4.3. Informes Extraordinarios: 13
- 7.5. Plazo y Procedimiento de Liquidación: 13
 - 7.5.1. Plazo de Liquidación: 13
 - 7.5.2. Distribución de Activos: 13
- 8. Activos Elegibles 14**
 - 8.1. Inversión en Criptomonedas y Tokens en Etapas Tempranas: 14
 - 8.2. Reserva de Liquidez en USDT y Otras Criptomonedas para Operatividad: 14
 - 8.3. Criterios de Elegibilidad de Activos: 14
- 9. Exchanges y Custodios Elegibles 15**
 - 9.1. Exchanges: 15
 - 9.2. Custodia de Activos: 15
- 10.Mecanismo de Cálculo de Valor de los Tokens 16**
- 11.Obligaciones de Entrega de Información y Mecanismo de Comunicación 17**
 - 11.1. Frecuencia de la Información: 17
 - 11.2. Contenido de los Reportes: 17
 - 11.3. Mecanismo de Comunicación: 17
 - 11.4. Actualización de Información de Contacto: 18
- 12.Consideraciones Finales 18**

1. Resumen Ejecutivo y Definiciones

1.1. Resumen Ejecutivo:

El Kamaleont Early Token (KET) es un instrumento financiero emitido por Kamaleont Limited Partnership (“Kamaleont LP”), que permite a los inversionistas participar en un proyecto de inversión basado en la gestión activa de criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo. El objetivo del proyecto es capturar oportunidades de alto crecimiento invirtiendo en activos digitales emergentes, incluyendo tokens de nueva generación, proyectos en fase de financiamiento (ICOs) y protocolos DeFi innovadores. La estrategia se centra en maximizar los rendimientos mediante una selección rigurosa de activos con alto potencial de adopción y apreciación en el mercado cripto.

1.1.1. Características Principales:

Exposición a Activos Emergentes: Al adquirir el KET, los inversionistas obtienen acceso a un portafolio diversificado de tokens y criptomonedas en etapas tempranas de desarrollo, con alto potencial de crecimiento y adopción en el ecosistema blockchain.

Gestión Activa y Selección Estratégica: El área interna de Kamaleont Limited Partnership dedicada a la gestión de los proyectos de inversión, en adelante, “Kamaleont Asset Dynamics (KAD)”, implementa una estrategia de identificación y selección rigurosa de proyectos emergentes, incluyendo ICOs, tokens en desarrollo y protocolos DeFi innovadores. La inversión en estos activos se basa en un análisis exhaustivo de su modelo de negocio, equipo de desarrollo, liquidez y viabilidad tecnológica, asegurando que solo los proyectos con mayor potencial sean incorporados al portafolio.

Optimización de Rendimientos y Participación en DeFi: Además de la apreciación del capital, la estrategia del fondo incluye la posibilidad de integrar ciertos activos en protocolos DeFi seleccionados, permitiendo generar rendimientos adicionales a través de mecanismos como staking, yield farming y pools de liquidez.

1.2. Comisiones y Costos Asociados:

Management Fee: El 0.4 % trimestral sobre el total de activos bajo administración (AUM), que cubre la gestión activa del proyecto de inversión.

Success Fee: Una comisión de éxito del 17,5 % sobre las ganancias generadas por encima del Watermark vigente, que solo se aplica si se superan las ganancias netas del período anterior.

Plazo de Rescate: Los inversionistas pueden solicitar el rescate de sus participaciones con un plazo de 30 días hábiles para la devolución a partir de la presentación de la solicitud. Este proceso permite a los inversionistas liquidar sus participaciones conforme a los términos establecidos en el White Paper y el contrato de compraventa.

Nivel de Riesgo: El KET está diseñado para inversionistas con un perfil de riesgo alto, dado que invierte en criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo, los cuales presentan una volatilidad significativamente mayor que los activos digitales consolidados. A diferencia de Bitcoin, los proyectos emergentes pueden enfrentar riesgos adicionales asociados a su adopción, liquidez limitada, incertidumbre regulatoria y cambios en el mercado. Debido a estas características, los inversionistas deben ser conscientes

de que el valor de los activos subyacentes al KET puede experimentar fluctuaciones significativas, impactando directamente en la valorización del KET. No obstante, la estrategia de inversión busca mitigar estos riesgos a través de un proceso de selección riguroso y una gestión activa que permite ajustar la exposición a diferentes activos según su desempeño y condiciones del mercado.

1.3. Ventajas para los Inversionistas:

Exposición Directa a Proyectos Emergentes: La estrategia ofrece a los inversionistas acceso directo a las oportunidades de apreciación de proyectos de criptoactivos en desarrollo y de alto potencial.

Comisiones Basadas en Rendimiento Real: Gracias al mecanismo de Watermark, los inversionistas solo pagan comisiones de éxito cuando se generan ganancias netas, garantizando la alineación de intereses con el gestor.

1.4. Definiciones:

Para los efectos del presente documento, los siguientes términos tendrán el significado que a continuación se indica, cuando se utilicen con mayúscula:

Emisor: Se refiere a Kamaleont LP, responsable de la emisión de los tokens y la gestión del proyecto de inversión asociado al Kamaleont Early Token (KET).

Gestor: Se refiere a Kamaleont Asset Dynamics, el área interna de Kamaleont responsable de la gestión activa y estratégica de los proyectos de inversión.

Tokens: Se refiere a los Kamaleont Early Token (KET), que representan una participación proporcional en los activos gestionados por el Emisor en el marco de la estrategia de inversión descrita.

Conjunto de Activos: Hace referencia a los activos subyacentes gestionados por el Emisor, que incluyen criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo, seleccionados conforme a los criterios de inversión del fondo. Adicionalmente, el conjunto de activos puede incluir stablecoins como USDT para la gestión de liquidez y ciertas criptomonedas utilizadas para la operativa, como ETH para el pago de transacciones en blockchain.

Watermark: Es el valor de referencia del Token KET que debe ser superado para que el Emisor tenga derecho a cobrar el Success Fee. Se ajusta trimestralmente y sirve como un mecanismo de protección para los inversionistas.

Watermark Vigente: Es el Watermark del último cierre de trimestre que no ha sido superado y que sigue vigente hasta que sea ajustado o reseteado en el siguiente período de revisión.

Success Fee: Se refiere a la comisión del 17,5% sobre las ganancias generadas por encima del Watermark Vigente, que es cobrada a través de la emisión de nuevos tokens KET a favor del Emisor.

Management Fee: Es la comisión trimestral del 0,4% aplicada sobre el total de activos bajo administración (AUM), como retribución por la gestión activa de los activos subyacentes.

Período de Inversión: Se refiere al plazo durante el cual el fondo asigna capital a la adquisición de criptomonedas y tokens en etapas tempranas, conforme a la estrategia de inversión del proyecto. Durante este período, se analizan oportunidades en ICOs, protocolos DeFi emergentes y proyectos con alto potencial de crecimiento, priorizando aquellos con fundamentos sólidos y perspectivas de adopción. La asignación de recursos se ajusta dinámicamente en función de las condiciones del mercado y la evolución del conjunto de activos, permitiendo una exposición optimizada y un manejo flexible del riesgo.

Período de Desinversión: Es el periodo en el cual se suspende la compra de activos, acumulando liquidez, con el fin de reducir la transaccionalidad y optimizar la eficiencia fiscal y operativa del conjunto de activos.

Rescate: Hace referencia a la opción que tienen los inversionistas de vender sus tokens y retirar su participación en el proyecto de inversión, sujeto a los plazos y procedimientos establecidos.

Cierre de Trimestre: El momento al final de cada trimestre en el cual se revisan las ganancias obtenidas, se calcula el Success Fee y se ajusta el Watermark para el siguiente período.

Valor Token: Es el valor de mercado de cada token KET, calculado diariamente en base al valor del Conjunto de Activos, según los precios reportados por los principales exchanges utilizados por el Emisor. El Valor Token refleja la participación proporcional de cada inversionista en el conjunto de activos gestionados por el Emisor, y varía en función de la valorización de dichos activos.

2. Objeto del Proyecto de Inversión

2.1. Emisor y Naturaleza de los Tokens:

Kamaleont Limited Partnership (en adelante, “Kamaleont” o el “Emisor”) es una sociedad especializada en la gestión profesional de cryptoactivos, ofreciendo a los inversionistas la posibilidad de acceder a estrategias de inversión activas, diversificadas y adaptadas a su perfil de riesgo. En virtud de ello, Kamaleont emite el Kamaleont Early Token (en adelante, el “KET”), un instrumento financiero que representa una participación proporcional en los activos gestionados en el marco de la estrategia de inversión descrita en el presente documento.

Cada KET otorga a su titular un derecho de participación proporcional en el valor de los activos subyacentes, compuesto principalmente por criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo, junto con una reserva de liquidez en stablecoins (USDT) para la gestión operativa del fondo. El rendimiento y la valorización del KET reflejan la evolución de estos activos en el mercado.

Los Tokens son emitidos para facilitar la participación de los inversionistas en el proyecto de inversión, sin que ello implique la entrega física o digital de los activos subyacentes a los tenedores de los Tokens.

2.2. Proyecto de Inversión:

El proyecto de inversión asociado al KET consiste en la gestión activa de un conjunto de activos compuesto por criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo,

con el objetivo de maximizar los rendimientos a través de la identificación y selección de proyectos con alto potencial de crecimiento. La estrategia de inversión incluye la participación en ICOs, financiamiento de protocolos emergentes y exposición a innovaciones en el ecosistema DeFi, permitiendo capturar oportunidades de apreciación en activos digitales aún no consolidados en el mercado y tomar posiciones de coberturas.

Además, para garantizar la disponibilidad de liquidez y cubrir las necesidades operativas del proyecto de inversión, una parte de los recursos se mantiene en stablecoins (USDT). Esta reserva de liquidez permite mitigar la volatilidad inherente de los activos emergentes y asegurar la solvencia del fondo en caso de rescates por parte de los inversionistas.

2.3. Relación entre Tokens y Estrategia de Inversión:

Los Tokens KET no representan una propiedad directa sobre los activos subyacentes, sino que permiten al inversionista acceder a los beneficios derivados de la gestión de dichos activos, conforme a la estrategia de inversión implementada por Kamaleont Asset Dynamics. El Valor Token se ajusta en función del desempeño del conjunto de activos y su valorización, asegurando que los inversionistas reciban un beneficio proporcional al rendimiento de la estrategia de inversión.

3. Estrategia de Inversión

3.1. Enfoque General de la Estrategia de Inversión:

La estrategia de inversión asociada al KET se basa en la gestión activa de un conjunto de activos compuesto por criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo. El objetivo es capturar oportunidades de alto crecimiento y apreciación, invirtiendo en proyectos con fundamentos, tecnología innovadora y alto potencial de adopción dentro del ecosistema blockchain.

El KET busca diversificar su exposición en activos digitales emergentes a través de una combinación de:

- Participación en Ofertas Iniciales de Criptomonedas (ICOs) y otros mecanismos de financiamiento de proyectos en sus primeras etapas.
- Inversión en protocolos DeFi con estructuras innovadoras, que permitan optimizar rendimientos mediante staking, yield farming y pools de liquidez.
- Selección de tokens con un alto potencial de valorización, basada en criterios de capitalización de mercado, volumen de transacciones, adopción y respaldo tecnológico.

La gestión de estos activos se realiza de manera dinámica y flexible, adaptando la asignación de recursos según las condiciones del mercado y el desempeño de cada inversión con la posibilidad de tomar coberturas para mitigar la volatilidad del token.

3.2. Períodos de Inversión:

Durante los períodos de inversión, el KET asignará capital a la adquisición de activos digitales en sus primeras etapas de desarrollo, enfocándose en oportunidades identificadas a través de un proceso de análisis y selección estructurado.

El proceso de inversión incluye:

- Evaluación de proyectos en fase inicial, considerando su tecnología, equipo de desarrollo, modelo de negocio y escalabilidad.
- Análisis de liquidez y proyección de adopción, asegurando que los activos seleccionados cuenten con un mercado potencial robusto.
- Participación en fases privadas o preventa de tokens, cuando las condiciones permitan obtener ventajas estratégicas de entrada.

La asignación de recursos no sigue un calendario fijo, sino que se ajusta de forma oportuna y estratégica, dependiendo de las oportunidades detectadas en el mercado y del desempeño de los activos adquiridos.

3.3. Períodos de Desinversión:

El KET implementa períodos de desinversión con el fin de:

- Capturar ganancias estratégicas, liquidando posiciones en activos que hayan alcanzado niveles de apreciación óptimos.
- Optimizar la liquidez del conjunto de activos, asegurando la disponibilidad de recursos para futuras oportunidades de inversión.
- Reducir exposición en escenarios de alta volatilidad o cambios en el entorno regulatorio, ajustando la composición del conjunto de activos según las condiciones del mercado.

Durante estos períodos, el fondo podrá incrementar su posición en stablecoins (USDT) o en activos con mayor estabilidad, buscando preservar el valor del capital y minimizar el impacto de la volatilidad.

4. Política de Inversión

4.1. Diversificación y Concentración de Activos:

El KET mantiene un enfoque estratégico de inversión en criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo, priorizando proyectos con alto potencial de apreciación y crecimiento dentro del ecosistema blockchain.

Para garantizar una gestión equilibrada del riesgo, el KET establece los siguientes límites de concentración:

- Ningún activo individual (excepto la porción de liquidez en USDT) podrá representar más del 20 % de la valorización total del conjunto de activos.
- El fondo no podrá estar diversificado en más de 25 activos distintos, asegurando que la estrategia de inversión mantenga un equilibrio entre diversificación y concentración en oportunidades de alto impacto.

Además, el KET podrá ajustar su exposición a cada activo en función de su desempeño, liquidez y evolución dentro del mercado, optimizando continuamente la asignación de capital para maximizar los rendimientos.

4.2. Distribución del Conjunto de Activos:

La distribución de activos dentro del KET se gestiona de manera dinámica y flexible, ajustándose a las condiciones del mercado y a las oportunidades detectadas en cada momento.

La exposición a activos en etapa temprana será el componente central de la estrategia, con una asignación variable dependiendo del rendimiento y estabilidad de cada inversión.

Para garantizar la solvencia operativa y atender eventuales rescates, una porción de los activos será mantenida en USDT u otros instrumentos de liquidez equivalentes.

La proporción entre activos emergentes y liquidez se ajustará estratégicamente, incrementando la exposición en activos de alto crecimiento en períodos favorables, y aumentando la reserva de USDT en escenarios de mayor incertidumbre.

En caso de que se identifiquen ventanas estratégicas de desinversión, el KET podrá realizar liquidaciones parciales de activos que hayan alcanzado niveles óptimos de apreciación, reasignando capital hacia nuevas oportunidades de inversión o fortaleciendo la liquidez del conjunto de activos.

5. Costos y Gastos

5.1. Costo de Intermediación de Instrumentos Financieros:

El costo de intermediación de los instrumentos financieros será de cargo del conjunto de activos que componen el proyecto de inversión y dependerá de los proveedores de dichos servicios. Kamaleont seleccionará a estos proveedores tras un análisis exhaustivo, considerando tanto la estructura de costos como los estándares de seguridad y el nivel de regulación o autorregulación de cada proveedor, asegurando así que la intermediación se realice bajo condiciones competitivas y seguras.

5.2. Costo de Custodia de Instrumentos Financieros:

La custodia de los instrumentos financieros asociados a los activos subyacentes al KET será gratuita para los inversionistas. Esta gratuidad se sustenta en el hecho de que el gestor, Kamaleont Asset Dynamics, podrá utilizar mecanismos de custodia que generen un rendimiento o yield, el cual será de propiedad del gestor. Dicho rendimiento contribuirá a la reducción de los costos estructurales en la gestión y administración del conjunto de activos.

Para la custodia de los activos a través de protocolos DeFi o CeFi que utilicen tokens que funcionen como recibos de depósito (ej. tokens de liquidity pools u otros mecanismos de participación), estos tokens no se considerarán activos de inversión o instrumentos financieros del proyecto de inversión. En su lugar, serán considerados mecanismos de custodia y administración de claves y de acceso a activos por su facultad de interactuar con contratos inteligentes (smart contracts) y facilitando la operativa de custodia en plataformas descentralizadas. Estos protocolos serán seleccionados bajo estrictos criterios de seguridad, eficiencia y cumplimiento con las normativas aplicables, buscando siempre la protección y seguridad de los activos de los inversionistas.

5.3. Management Fee:

El Management Fee aplicable al KET es del 0,4 % trimestral, calculado sobre el total de activos bajo administración (AUM). Este Management Fee se devengará trimestralmente y cubrirá los costos de la administración profesional, la gestión activa de las inversiones y los servicios de análisis de mercado proporcionados por el Emisor.

5.4. Watermark para el Cálculo del Success Fee:

5.4.1. Concepto de Watermark:

El Watermark es un mecanismo diseñado para garantizar que los inversionistas solo paguen comisiones de éxito sobre las ganancias netas generadas, y no sobre recuperaciones de pérdidas previas. Este mecanismo establece un punto de referencia que debe ser superado para que Kamaleont tenga derecho a cobrar el Success Fee. Este punto de referencia se establece mediante la determinación del valor del Token KET al final de cada trimestre antes de los cobros de comisiones.

5.4.2. Funcionamiento del Watermark en el Success Fee:

Establecimiento Inicial del Watermark: Al inicio del período de inversión, definido como el 1 de abril 2025, se establecerá un Watermark inicial basado en el valor total del conjunto de activos administrados dividido por la cantidad de Tokens KET emitidos en ese momento. Este cálculo constituirá la base para la determinación del Valor Token, conforme a los mecanismos descritos en este documento.

Cálculo del Success Fee: Al cierre de cada trimestre, se compara el valor del Token con el Watermark Vigente:

- Si el valor del Token supera el Watermark, se aplica una comisión de éxito del 17,5 % sobre las ganancias obtenidas por encima del Watermark.
- Si el valor del Token no supera el Watermark, no se cobra ninguna comisión de éxito para dicho trimestre.

Reset del Watermark: Cada cuatro períodos (equivalente a 1 año), el Watermark se reajusta al nivel más alto alcanzado por el Valor Token durante esos seis trimestres. Esto garantiza que el cálculo del Success Fee se ajuste a las tendencias más recientes del mercado, permitiendo una realineación de los intereses entre KAD y los inversionistas.

En caso de que la valorización del conjunto de activos del proyecto de inversión experimente un cierre muy alto en un período, el reset del Watermark es necesario para evitar que KAD quede sin percibir el Success Fee durante un período prolongado. Este mecanismo asegura la continuidad del proyecto de inversión, manteniendo los incentivos alineados para maximizar el rendimiento del conjunto de activos en las condiciones de mercado actuales.

5.4.3. Ventajas del Mecanismo de Watermark:

Protección para los Inversionistas: Este mecanismo asegura que las comisiones de éxito solo se cobren cuando se generen nuevas ganancias netas, evitando la aplicación de comisiones sobre la simple recuperación de pérdidas previas.

Transparencia y Justicia: Proporciona un sistema claro y transparente para el cálculo de las comisiones de éxito, garantizando que estas reflejen el verdadero rendimiento del conjunto de activos.

Incentivos Adecuados para la Gestión: El Watermark incentiva a Kamaleont Asset Dynamics a maximizar el rendimiento, ya que las comisiones de éxito están directamente vinculadas a la generación de valor real para los inversionistas.

5.4.4. Ejemplo del Funcionamiento del Watermark:

Si el valor inicial del Token es de \$100 USD, dicho valor constituye el Watermark inicial. Si al cierre del primer trimestre el Valor Token asciende a \$120 USD se cobrará un Success Fee del 17,5 % sobre los \$20 USD de ganancias por encima del Watermark, equivalente a \$3,5 USD. El nuevo Watermark se fijará en un Valor Token de \$120 para el siguiente trimestre.

En caso de que, en el trimestre siguiente, el Valor Token disminuya a \$115, no se aplicará ninguna comisión de éxito ya que no se ha superado el Watermark Vigente de \$120. Si en un trimestre posterior el Valor Token aumenta a \$130, el Success Fee se calculará sobre los \$10 USD de ganancia por encima del Watermark, resultando en una comisión de \$1,75 USD.

Cada cuatro trimestres, el Watermark se ajustará al nivel más alto alcanzado durante ese período, asegurando que la estructura de comisiones refleje el desempeño prolongado y no únicamente incrementos temporales.

5.5. Success Fee del Kamaleont Early Token (KET):

5.5.1. Cálculo del Success Fee:

El Success Fee asociado al KET se calcula trimestralmente sobre las ganancias generadas por encima del Watermark Vigente, según las reglas descritas en la sección anterior. El Success Fee será del 17,5 % de las ganancias que excedan dicho Watermark.

5.5.2. Mecanismo de Cobro del Success Fee:

El Success Fee se cobrará a través de la emisión de nuevos Tokens KET, que serán adjudicados directamente a Kamaleont Asset Dynamics (KAD). La emisión de nuevos Tokens implica que:

- **Emisión de Tokens:** Se emitirán nuevos Tokens KET equivalentes al 17,5 % de las ganancias netas generadas por encima del Watermark.
- **Adjudicación a KAD:** Estos nuevos Tokens serán adjudicados a KAD como forma de pago del Success Fee. No se realizará ningún desembolso de los activos del proyecto de inversión.
- **Dilución:** La emisión de estos Tokens generará una dilución en la participación proporcional de los inversionistas existentes, ya que el número total de Tokens en circulación aumentará.

5.5.3. Opciones para KAD: Venta o Rescate de Tokens:

Una vez emitidos, los nuevos Tokens adjudicados a KAD podrán ser:

- **Rescatados:** KAD puede optar por rescatar los Tokens, aplicando las mismas condiciones de rescate que son válidas para los inversionistas.
- **Vendidos:** KAD también tiene la opción de vender los Tokens a nuevos inversionistas conforme a las condiciones de mercado vigentes.

6. Plazo de Rescate y Costos Asociados

6.1. Plazo de Rescate:

El plazo para recibir el rescate de las participaciones representadas por el KET es de 30 días hábiles, contados desde la fecha de recepción de la solicitud de rescate por parte del inversionista. Dicha solicitud deberá ser presentada por escrito a Kamaleont mediante los canales habilitados para estos efectos, especificando la cantidad de Tokens que se desea rescatar.

6.2. Cálculo del Success Fee en el Rescate:

El Success Fee se calcula tomando como referencia el último Watermark registrado, asegurando que las comisiones de éxito solo se apliquen si el Valor Token al momento del rescate supera el nivel del Watermark Vigente. Los pasos para el cálculo del Success Fee durante un rescate son los siguientes:

- **Determinación del Valor Token:** Se evalúa el Valor Token al día del rescate, considerando la valoración de los activos subyacentes según los precios de mercado vigentes.
- **Comparación con el Watermark Vigente:** Dicho Valor Token es comparado con el Watermark Vigente. Solo si el Valor Token supera el Watermark, se procederá al cálculo del Success Fee.
- **Cálculo del Success Fee:** El Success Fee, correspondiente al 17,5 %, se aplicará exclusivamente sobre el monto de las ganancias generadas que excedan el Watermark Vigente. Las ganancias se determinan restando del Valor Token al momento del rescate con el Watermark Vigente.

6.3. Prorratio del Management Fee:

El Management Fee trimestral del 0,4 % se prorratea en función de los días en que los activos hayan estado bajo administración durante el trimestre en el cual se solicita el rescate. Este prorratio se calcula de la siguiente manera:

- **Días Administrados:** Se determina el número de días efectivos que se ha efectuado la gestión durante el trimestre en curso, desde el primer día del trimestre hasta la fecha de rescate.

- **Prorrateso del Management Fee:** El Management Fee trimestral se ajusta proporcionalmente según la proporción de días administrados, garantizando que solo se cobre por el período en el que los activos estuvieron bajo la gestión activa del Emisor.

7. Cierre y Liquidación de Kamaleont Early Token

7.1. Decisión Unilateral de Liquidación:

Kamaleont Asset Dynamics, en su calidad de gestor, se reserva el derecho de cerrar y liquidar unilateralmente el proyecto de inversión descrito en este White Paper. La liquidación podrá ser decidida sin necesidad de obtener la aprobación previa de los inversionistas, quienes serán debidamente notificados en los términos establecidos en esta cláusula.

7.2. Criterios para la Liquidación:

La decisión de liquidar una estrategia de inversión se basará en la evaluación continua de las condiciones del mercado y otros factores que podrían comprometer la integridad y el rendimiento del proyecto de inversión, siempre con el fin de proteger el patrimonio de los inversionistas. Entre los casos que podrían justificar la liquidación, se incluyen, a título ejemplar, pero no taxativo:

- **Riesgos de Contraparte:** Cuando existan riesgos graves o insalvables relacionados con las entidades encargadas de la custodia, intermediación o gestión de los activos subyacentes asociados al Token KET, lo que podría comprometer la seguridad de los recursos invertidos.
- **Falta de Viabilidad de la Estrategia de Inversión:** Si se determina que la inversión en el tipo de activos subyacentes descritos en la estrategia ya no resulta viable o razonable, sea por cambios regulatorios, tecnológicos o de mercado que afecten negativamente el rendimiento o la estabilidad de dichos activos.
- **Hechos Fortuitos o de Fuerza Mayor:** Cualquier evento imprevisto o hecho fortuito que afecte de manera sustancial la operación o viabilidad del proyecto de inversión, incluyendo situaciones de crisis económicas, colapsos de mercado o eventos que impidan la correcta ejecución de la estrategia de inversión.
- **Otras Circunstancias Relevantes:** Cualquier otra situación que, en opinión de KAD, ponga en riesgo el patrimonio de los inversionistas o haga inviable la continuidad de la estrategia de inversión, incluyendo cambios sustanciales en las condiciones económicas o políticas globales que afecten la estabilidad del mercado de criptoactivos.

7.3. Proceso de Comunicación:

7.3.1. Notificación de Liquidación:

En caso de que KAD determine la necesidad de liquidar el proyecto de inversión, se notificará a los inversionistas por escrito, a través de los canales oficiales especificados en el presente White Paper. La notificación incluirá una descripción detallada de las razones que motivaron la liquidación y el plan de acción para llevarla a cabo.

7.3.2. Consultas y Observaciones:

Una vez notificada la liquidación, los inversionistas podrán formular consultas y observaciones respecto al proceso. Sin embargo, no existirá derecho de oposición, veto o apelación frente a la decisión de liquidación, dado que la misma se toma en función de la preservación del valor del conjunto de activos y la protección de los intereses de los inversionistas.

7.4. Comité de Inversión y Seguimiento:

7.4.1. Monitoreo Continuo:

La viabilidad de cada estrategia de inversión será monitoreada periódicamente por los comités de inversión de KAD, quienes evaluarán de forma continua las condiciones de mercado y la estabilidad de los activos gestionados. Los riesgos identificados serán comunicados oportunamente a los inversionistas en los informes mensuales que KAD proporciona.

7.4.2. Informes Mensuales:

En caso de que se detecten cambios significativos en las circunstancias que puedan justificar la liquidación de una estrategia, se incluirá dicha información en los informes mensuales enviados a los inversionistas. Estos informes incluirán alertas tempranas de cualquier riesgo material relacionado con la estrategia de inversión.

7.4.3. Informes Extraordinarios:

En caso de que ocurra un evento significativo que pueda justificar una liquidación extraordinaria de los activos gestionados, KAD notificará a los inversionistas mediante un informe extraordinario. Esta notificación se realizará en un plazo máximo de 2 días hábiles desde la identificación del evento, dentro del mes en curso. El informe incluirá detalles sobre la naturaleza del evento, su impacto potencial en las estrategias de inversión y las acciones propuestas por el comité de inversión para mitigar riesgos y salvaguardar los intereses de los inversionistas.

7.5. Plazo y Procedimiento de Liquidación:

7.5.1. Plazo de Liquidación:

Una vez comunicada la decisión de liquidación, KAD procederá a desinvertir los activos subyacentes de forma ordenada y eficiente. El proceso de liquidación podrá demorar un máximo de 30 días hábiles, durante los cuales se ejecutará el rescate total de las participaciones de los inversionistas.

7.5.2. Distribución de Activos:

Los activos serán liquidados conforme a los precios de mercado vigentes al momento de la desinversión, y los recursos obtenidos serán distribuidos proporcionalmente a los inversionistas de acuerdo con su participación en el proyecto de inversión basado en el número de Tokens de su propiedad.

8. Activos Elegibles

El proyecto de inversión asociado al KET está compuesto por un conjunto de activos diversificado, enfocado en criptomonedas y tokens en etapas tempranas de desarrollo, junto con una reserva de liquidez en USDT para la gestión operativa.

8.1. Inversión en Criptomonedas y Tokens en Etapas Tempranas:

El KET se centra en la adquisición de tokens con alto potencial de valorización, seleccionados mediante un proceso de análisis basado en:

- Viabilidad del modelo de negocio y potencial de adopción.
- Equipo de desarrollo y respaldo institucional.
- Liquidez y capitalización de mercado mínima de 10 millones de dólares.
- Proyecciones de crecimiento y evolución dentro del ecosistema blockchain.

El conjunto de activos del KET podrá incluir inversiones en ofertas iniciales de monedas (ICOs), proyectos en fases de financiamiento privado y protocolos DeFi emergentes, permitiendo acceder a oportunidades de alto crecimiento antes de su consolidación en el mercado.

8.2. Reserva de Liquidez en USDT y Otras Criptomonedas para Operatividad:

Para garantizar la liquidez del proyecto y facilitar la operativa, una porción del conjunto de activos se mantendrá en USDT u otros instrumentos de liquidez equivalentes. Esto permite:

- Atender solicitudes de rescate de inversionistas sin afectar significativamente las inversiones activas.
- Aprovechar oportunidades de inversión en períodos de alta volatilidad sin necesidad de liquidar activos estratégicos.
- Proteger el capital del proyecto en escenarios de incertidumbre del mercado.

Adicionalmente, el conjunto de activos podrá incluir criptomonedas como ETH, destinadas al pago de fees de transacción en blockchains utilizadas dentro de la estrategia de inversión. Estas criptomonedas se mantendrán en niveles operativos mínimos y serán notificadas a los inversionistas a través de reportes mensuales.

8.3. Criterios de Elegibilidad de Activos:

La selección de activos dentro del KET se basa en los siguientes criterios:

- Capitalización de mercado mínima de 10 millones de dólares.
- Máximo de 20 % de la valorización del proyecto en un solo activo que no sea USDT.

- Diversificación en un máximo de 25 activos distintos.
- Exclusión de criptomonedas con bajo volumen de transacciones o sin adopción demostrada.

Estos criterios aseguran que el conjunto de activos mantenga un balance entre diversificación, liquidez y exposición a oportunidades de alto crecimiento, alineándose con los objetivos estratégicos del KET.

9. Exchanges y Custodios Elegibles

9.1. Exchanges:

La intermediación de las operaciones de compra y venta de activos en el marco de la estrategia del KET se realiza por KAD a nombre propio y por cuenta propia, utilizando plataformas de negociación centralizadas y descentralizadas, así como launchKADs especializados en financiamiento de proyectos emergentes.

Para garantizar la ejecución eficiente de las transacciones, las operaciones se realizan a través de:

- **Exchanges Centralizados (CEXs):** Se utilizan plataformas de alta liquidez y solidez en el mercado, como Coinbase, Binance, Kraken, Bybit y Mexc, seleccionadas por su estabilidad, profundidad de mercado y cumplimiento de estándares de seguridad y regulaciones aplicables.
- **Exchanges Descentralizados (DEXs):** Se accede a plataformas on-chain como Uniswap, PancakeSwap, Curve y otros DEXs relevantes, permitiendo la compra directa de tokens emergentes, mayor flexibilidad operativa y acceso a mercados no cubiertos por CEXs.
- **LaunchKADs:** Para participar en ICOs y preventas de proyectos en etapa inicial, se utilizan plataformas como Polkastarter, DAO Maker, Binance LaunchKAD, entre otros, seleccionadas en función de la calidad de los proyectos y las condiciones de acceso preferencial a nuevos tokens.

Esta diversificación en los mecanismos de ejecución permite al KET acceder a oportunidades exclusivas en el ecosistema cripto, optimizar la liquidez de las operaciones y minimizar la exposición a riesgos asociados a la centralización del mercado.

9.2. Custodia de Activos:

La custodia de los activos del KET será gestionada directamente por KAD, a nombre propio, y sin costo para los inversionistas. KAD podrá custodiar los activos utilizando sus propias cuentas en exchanges, hot wallets y cold wallets, asegurando siempre la máxima seguridad y eficiencia en la gestión de los activos. Los métodos de almacenamiento empleados por KAD serán los siguientes:

- **Cold Wallets Propias:** Se utilizarán como el método principal de almacenamiento para BTC y USDT, proporcionando un nivel superior de seguridad al mantenerse desconectadas de la red. Este tipo de almacenamiento minimiza los riesgos de ciberataques y garantiza la integridad de los activos.

- **Hot Wallets Propias:** Utilizadas exclusivamente en casos donde la operativa requiera la ejecución de transacciones inmediatas. El uso de hot wallets se limita estrictamente para reducir la exposición a posibles vulnerabilidades de seguridad, y solo se utilizan cuando es necesario para facilitar la operativa diaria.
- **Exchanges Propios:** KAD podrá custodiar los activos temporalmente en sus propias cuentas en exchanges durante los procesos de intermediación, como la compra y venta de BTC o la conversión a USDT. Este proceso garantiza una operativa ágil y eficiente, permitiendo una adecuada gestión de los activos en los mercados de criptoactivos.
- **Custodia en Protocolos DeFi y CeFi:** En los casos en que KAD utilice protocolos DeFi y CeFi para la custodia de activos, los tokens generados que funcionen como recibos de depósito (por ejemplo, tokens de liquidity pools) no serán considerados activos de inversión o instrumentos financieros del proyecto de inversión, sino mecanismos de custodia de claves y activos. Estos protocolos permitirán interactuar con contratos inteligentes de manera segura y eficiente. KAD seleccionará estos protocolos en base a estrictos criterios de seguridad y cumplimiento normativo.

10. Mecanismo de Cálculo de Valor de los Tokens

El valor de los Tokens KET se determina de manera diaria, proporcionando a los inversionistas una referencia precisa del valor de sus participaciones. El cálculo del Valor Token se basa en los siguientes elementos y procedimientos:

- **Base de Cálculo:** El valor del token KET se calcula diariamente, considerando el valor de mercado de todos los activos que componen el Conjunto de Activos del proyecto de inversión. La valorización de cada activo se determina con base en los siguientes criterios, dependiendo de su naturaleza y disponibilidad de mercado:
 - **Activos listados en Exchanges Centralizados (CEXs):** Se utilizarán los precios reportados por Binance, MEXC, Kraken, Coinbase, Bybit, entre otros. Este mecanismo garantiza una referencia precisa y representativa de la liquidez y volatilidad del mercado en activos con alta disponibilidad.
 - **Activos listados en Exchanges Descentralizados (DEXs):** Para activos sin cotización en CEXs, se utilizarán los precios de Uniswap, PancakeSwap, Curve y otros DEXs relevantes, asegurando una valoración ajustada al mercado real de negociación. Se considerará la liquidez disponible en los pools para determinar un precio representativo y evitar distorsiones en la valorización.
 - **Activos en Preventas o Adquiridos a través de LaunchKADs:** Para activos en etapa de preventa o adquiridos a través de plataformas como Polkastarter, DAO Maker o Binance LaunchKAD, la valoración se realizará con base en el precio de adquisición. Este precio se mantendrá como referencia hasta que el activo cuente con un mercado secundario líquido y público.
- **Exclusión de Comisiones y Ajustes:** La determinación del Valor Token excluye las siguientes comisiones y costos:

- Comisiones Pendientes por Rescates: Los montos asociados a solicitudes de rescate, en caso de existir, no se consideran en el cálculo del valor cuota hasta que sean efectivamente liquidados.
 - Success Fee y Management Fee: Las comisiones por Success Fee y Management Fee no se deducen en el cálculo de los Tokens, sino que se aplican en los períodos correspondientes de devengo, de acuerdo con las condiciones establecidas en este documento.
 - Precios de Adquisición: El valor del Token KET no se ve afectado por el precio de adquisición de los instrumentos financieros, ya que el cálculo se basa exclusivamente en la valorización de los activos a valor de mercado vigente.
- **Publicación del Valor Token:** El valor cuota del KET se publica a través de los canales oficiales de Kamaleont, asegurando transparencia y acceso a información actualizada para todos los inversionistas.

11. Obligaciones de Entrega de Información y Mecanismo de Comunicación

11.1. Frecuencia de la Información:

Kamaleont Asset Dynamics proporcionará a los inversionistas reportes mensuales, garantizando la transparencia en la gestión del KET y el acceso continuo a la información relevante sobre el desempeño del proyecto de inversión.

11.2. Contenido de los Reportes:

Cada reporte incluirá, como mínimo, la siguiente información:

- Rendimiento del Proyecto de Inversión: Un análisis detallado del desempeño del KET, incluyendo el rendimiento general de los activos subyacentes.
- Análisis de la Rentabilidad de BTC: Evaluación de la rentabilidad de BTC durante el período correspondiente, con comentarios de los analistas específicos sobre las condiciones del mercado.

11.3. Mecanismo de Comunicación:

Kamaleont se compromete a mantener una comunicación continua y transparente con los inversionistas respecto al estado de sus participaciones, los procedimientos de rescate y cualquier otra información relevante. Las comunicaciones oficiales se realizarán de acuerdo con los términos establecidos en la cláusula de Comunicaciones"del contrato de compraventa de Tokens.

Canales de Comunicación: Las notificaciones y comunicaciones deberán ser enviadas a los domicilios y correos electrónicos especificados en el contrato de compraventa, prefiriéndose el uso del correo electrónico como medio de comunicación oficial.

Entrega de Información Relacionada con Rescates: En caso de una solicitud de rescate, el inversionista recibirá un informe detallado que incluirá:

- El valor del Token a la fecha de rescate.

- El nivel del Watermark aplicable.
- Cálculo detallado del Success Fee, en caso de ser aplicable.
- Cálculo del prorrateo del Management Fee.
- El monto neto a ser transferido al inversionista, una vez descontadas las comisiones aplicables.

11.4. Actualización de Información de Contacto:

Los inversionistas deberán mantener actualizada su información de contacto, incluyendo dirección y correo electrónico, para asegurar la correcta recepción de las comunicaciones. Cualquier modificación deberá ser informada por escrito a Kamaleont a través de los canales establecidos, garantizando así una comunicación efectiva y continua.

12. Consideraciones Finales

El Kamaleont Early Token (KET) representa una estrategia de inversión diseñada para ofrecer exposición a activos digitales en etapas tempranas de desarrollo, priorizando proyectos con alto potencial de crecimiento e innovación dentro del ecosistema blockchain. A través de una gestión activa y diversificada, el KET permite acceder a oportunidades en ICOs, protocolos DeFi emergentes y tokens con fundamentos sólidos, optimizando la asignación de capital en función de las condiciones del mercado.

Es fundamental que los inversionistas comprendan que, si bien la estrategia del KET incluye mecanismos de análisis y selección rigurosa para mitigar riesgos, la naturaleza de los activos emergentes implica un nivel de volatilidad significativamente mayor al de criptomonedas consolidadas. La falta de liquidez en ciertos activos, los ciclos de adopción tecnológica y las fluctuaciones del mercado pueden impactar el valor del conjunto de activos, por lo que se recomienda una evaluación cuidadosa del perfil de riesgo antes de invertir.

Finalmente, reafirmamos nuestro compromiso con una gestión transparente y alineada con las mejores prácticas del sector, proporcionando información clara y accesible a través de nuestras plataformas oficiales. Nuestro objetivo no es solo capitalizar el crecimiento de los activos digitales emergentes, sino también consolidar un estándar de excelencia en la gestión de este tipo de inversiones, asegurando que los intereses de nuestros inversionistas sean protegidos con un enfoque estratégico, flexible y orientado al largo plazo.