

## FINAL TERMS

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE** – Solely for the purposes of the manufacturer’s product approval process, the target market assessment in respect of the Products has led to the conclusion that: (i) the target market for the Products is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU, as amended (**MiFID II**); and (ii) all channels for distribution of the Products to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Products to retail clients are appropriate – investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor’s suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Products (a **distributor**) should take into consideration the manufacturer’s target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Products (by either adopting or refining the manufacturer’s target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor’s suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or distributor for the purposes of MiFID II.

### FINAL TERMS DATED 24 October 2025

---

#### **21Shares AG**

*(incorporated in Switzerland)*

LEI: 254900UWHMJRR0DS3Z64

Issue of

**6,620,000** Products (the **Products**)

(Issue up to 21.000.000.000 Products specifically for the purpose of the admission and introduction to trading on the regulated Market of Frankfurt Stock Exchange)

pursuant to the Issuer’s

**Exchange Traded Products Programme**

---

This document constitutes the Final Terms of the Products described herein.

### **PART A - CONTRACTUAL TERMS**

The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (ii) below, any offer of Products in any Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Regulation (each, a **Relevant Member State**) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation, as implemented in that Relevant Member state, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Products. Accordingly, any person making or intending to make an offer of the Products may only do so:

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Non-Exempt Offer Jurisdictions mentioned in the following paragraph, provided such person is one of the persons mentioned in the following paragraph and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

An offer of the Products may be made by the Issuer or by the Authorised Offerors specified in Part B of these Final Terms other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in Austria, Belgium, Bulgaria, Croatia, Czech Republic, Cyprus, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Ireland, Italy, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, the Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Slovakia, Slovenia, Spain, and Sweden (**Non-Exempt Offer Jurisdictions**) from the Issue Date of the Bonds (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of a new Base Prospectus succeeding the Base Prospectus (the **Offer Period**).

Neither the Issuer nor any Authorised Participant has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Products in any other circumstances.

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the General Terms and Conditions of the Products (the **Conditions**) issued by 21Shares AG (the **Issuer**) set forth in the Base Prospectus dated 10 October 2025, including any Supplements thereto (the **Base Prospectus**), which constitutes a base prospectus for purposes of Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the **Prospectus Regulation**). This document constitutes the Final Terms of the Products described herein for the purposes of Article 8(5) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus (and any supplement thereto). Full information on the Issuer and the offer of the Products is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus (together with any supplement thereto) is available for viewing at the registered office of the Issuer and on the website of the Issuer (<https://21shares.com/ir#prospectus>) by selecting Base Prospectus. The Final Terms will be available for viewing at the registered office of the Issuer and on the website of the Issuer (<https://21shares.com/ir#final-terms>) by selecting Base Prospectus and then Final Terms and the respective Security Code.

The Base Prospectus, together with the Final Terms, has been deposited with the prospectus office of BX Swiss and constitutes the prospectus with respect to the Securities described herein for the purposes of the Swiss Financial Services Act. In accordance with article 58a of the Listing Rules of SIX, the Issuer has appointed Homburger AG, located at Prime Tower, Hardstrasse 201, 8005 Zurich, Switzerland, as recognised representative to file the listing application with SIX.

<b>(i) Issue Date</b>	19 November 2021
<b>(ii) Series</b>	21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX)
<b>(iii) Tranche</b>	1
<b>(iv) Date on which Products become fungible</b>	Not Applicable
<b>(v) Aggregate Number of Products represented by this Tranche</b>	6,620,000, Issue up to 21.000.000 Products for the purpose of the admission and introduction to trading on the regulated Market of Frankfurt Stock Exchange
<b>(vi) Issue Price</b>	The initial Crypto Asset Collateral and/or Commodity Asset Collateral as per 18 November 2021, 17:00 CET/CEST, is composed of the following Crypto Assets and/or Commodity Assets per Product:

	<div>Collateral Name      Amount per Product      Weighting</div> <hr/> <div>Avalanche (AVAX)      0.201284901      100%</div> <p><i>The Issue Price is subject to any applicable fees and commissions of the person offering the Product.</i></p>
Underlying	<p>Avalanche (AVAX)</p> <p>Relevant Underlying Exchange: according to CCIX from CCData</p> <p>Relevant Currency: USD</p> <p>Information regarding past performance and volatility of the Underlyings is available at <a href="http://www.cryptocompare.com">www.cryptocompare.com</a>.</p>
Basket	Not Applicable
Index	CCIX Avalanche USD (CCAVAX)
Underlying Component	Not Applicable
Redemption Amount	<p>The Redemption amount is calculated as follows:</p> $Redemption\ Amount = \sum_{i=1}^n p_i * q_i - rf$ <p><i>Where (for each Crypto Asset Collateral and Commodity Asset Collateral] (i)):</i></p> <p><i>n = number of underlyings,</i></p> <p><i>p<sub>i</sub> = price of asset sold (USD),</i></p> <p><i>q<sub>i</sub> = quantity sold, reflecting any investor fees,</i></p> <p><i>rf = redemption fee equal to \$150 plus 4 bps of redemption amount per redemption order</i></p> <p>The Redemption Amount is calculated as the price of the asset sold multiplied by the quantity including the initial coin entitlement and the staking rewards. The staking rewards are accrued to the product in terms of the additional coin entitlement, which is reflected in the composition of the Product.</p> <p>The Redemption Amount may also be subject to additional fees related to the transfer of fiat assets.</p> <p>In the case of the Redemption Amount per Product as calculated in accordance with the formula set out above being less than the smallest denomination of the Settlement Currency (i.e., U.S.\$0.01, €0.01, CHF 0.01, £0.01 or the equivalent in other Settlement Currencies), the Redemption Amount per Product shall be deemed to be, and will be, reduced to zero.</p>

	<p>Redemptions by Authorised Participants pursuant to Condition 5.3 (<i>Redemption at the Option of an Authorised Participant</i>) shall be settled on an in-kind basis unless the Issuer permits such redemption to be settled in accordance with Condition 5.5 (<i>Cash Settlement</i>). The calculation of the Redemption Amount may fluctuate as a result of tracking errors relating to the Underlyings, as described in the section headed “<i>Risk Factors</i>” set out in the Base Prospectus.</p>
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	<p>Investor fee of 2.50% of the aggregate value of the Crypto Asset Collateral annually. Fee will be calculated on a daily basis at 17:00 CET/CEST. Fees related to the Product will be collected in-kind. The Issuer reserves the right to, in its absolute discretion and from time to time, reduce the otherwise applicable Investor Fee to a lower fee or even to zero, in each case on a temporary basis subject to reinstatement of a higher Investor Fee (capped at the maximum level of the original Investor Fee).</p> <p>Up to 25% total commission payable on the earned staking rewards, if any, will be allocated collectively to the Custodian(s) and the Issuer.</p> <p>Unless, and where applicable only to the extent, the Issuer has agreed to share any net earned staking rewards pursuant to the above, no such earned staking rewards will be shared with Investors in any manner.</p>
Investor Put Date	20 November in each year, beginning on 20 November 2022
Final Fixing Date	As specified in any termination notice
Product Calculation Agent	<p>Name: NAV Consulting Inc.</p> <p>Address: 8220 Lincoln Avenue, Skokie, IL 60077, USA</p>
Calculation Agent:	<p>Name: Ultumus Ltd.</p> <p>Address: 6 Devonshire Square, London EC2M 4YE, United Kingdom</p>
Administrator:	<p>Name: NAV Consulting Inc.</p> <p>Description: NAV is a privately owned fund administrator recognized for its comprehensive, cost-effective fund administration solutions for funds across the globe, including hedge funds, private equity funds, and digital assets funds.</p>
Swiss Paying Agent	ISP Securities AG, Bellerivestrasse 45, 8008 Zurich, Switzerland
Additional Paying Agent	Global Paying Agent: Bank Frick & Co Aktiengesellschaft
Cash Settlement	Applicable, other than as set out in Condition 5.3 (Redemption of Products at the Option of an Authorised Participant)

Settlement Currency	USD
Exchange	SIX Swiss Exchange
Exchange Business Day	As indicated in General Terms and Conditions
Market Maker	Flow Traders B.V., Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands
Authorised Participant	<p>a) Flow Traders B.V., Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands;</p> <p>b) Jane Street Financial Limited, Floor 30, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, United Kingdom</p> <p>c) and each Authorised Participant mentioned on the Issuer's website (<a href="https://21shares.com/ir/aps/">https://21shares.com/ir/aps/</a>)</p>
Custodian	<p>The Issuer may use any of the below Custodians for the Product:</p> <p>Coinbase Custody Trust Company LLC</p> <p>Copper Markets (Switzerland) AG</p> <p>Zodia Custody Limited</p> <p>Coinbase Custody International Ltd</p> <p>Anchorage Digital Bank N.A.</p> <p>BitGo Trust Company Inc.</p>
Staking Provider	<p>a) Coinbase Cloud, part of Coinbase Crypto Services, LLC, 28 Liberty Street, New York, New York, 10005, United States</p> <p>Coinbase Cloud's reliable infrastructure provides enterprise-grade security and a 99% uptime guarantee (subject to SLAs). Coinbase Cloud infrastructure is architected to minimize the risk of downtime and double signing. Coinbase Cloud works closely with protocol teams and brings you deep insights into 25+ networks.</p> <p>b) Blockdaemon, 6060 Center Dr Fl 10, Los Angeles, California, 90045, United States</p> <p>Blockdaemon offers node operations and infrastructure tooling for blockchain projects, across their life-cycle: early on it is testing, then staking/reporting, clusters for exchanges/custodians and finally APIs for developers. Blockdaemon's node management platform helps auto-scale blockchain networks securely with enhanced monitoring, back-up systems, HA clusters, APIs and cloud-managed node monitoring of on-premises solutions.</p> <p>c) Figment, 545 King St. West, Toronto, Ontario, Canada M5V 1M1</p> <p>Figment is the world's leading provider of blockchain infrastructure, providing the most comprehensive staking</p>

	<p>solution for over 200+ institutional clients including exchanges, wallets, foundations, custodians, and large token holders to earn rewards on their crypto assets. These clients rely on Figment's institutional staking service including rewards optimization, rapid API development, rewards reporting, partner integrations, governance, and slashing protection. Figment is backed by industry experts, financial institutions and a global team across twenty three countries.</p> <p>d) Twinstake, Registered address: c/o Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman, KY1-9008, Cayman Islands</p> <p>Operational address: 82 Baker Street, London W1U 6TE, United Kingdom</p> <p>Twinstake is an institutional staking provider. Twinstake's operations and business team are based in London, with engineering teams globally distributed. Their infrastructure employs robust multi-faceted monitoring systems to achieve high-caliber uptime and performance across our validators. They utilise a sophisticated combination of automated and manual monitoring techniques, leveraging a Prometheus &amp; Grafana stack for primary reliability monitoring, backed by custom data pipelines which facilitate secondary reliability monitoring, in addition to performance monitoring and management reporting, to ensure industry-leading uptime and performance. A follow-the-sun engineering model and 24/7 on-call rota complete the picture when it comes to manual quality checks and rapid issue triage, escalation, and resolution. These approaches enable proactive performance management and timely infrastructure maintenance, positioning them to swiftly address upgrades and performance issues, and to mitigate any disruptions or downtime, enabling Twinstake to achieve performance in line with or exceeding the top-tier of the market.</p>
Minimum Investment Amount	1 Product
Minimum Trading Lot	Applicable, 1 Product
Representative	In accordance with article 58a of the Listing Rules of the SIX Swiss Exchange, the Issuer has appointed Homburger AG, located at Prime Tower, Hardstrasse 201, 8005 Zurich, Switzerland, as recognised representative to lodge the listing application with the SIX Exchange Regulation of the SIX Swiss Exchange.
<b>(vii) Responsibility</b>	The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.
<b>(viii) Third Party Information</b>	Not applicable
<b>(ix) Date of Board of</b>	09 November 2021

<b>Directors approval of issuance</b>	
---	--

## PART B - OTHER INFORMATION

<b>(x) Listing and admission to trading</b>	<p>Application has been made for the Products to which these Final Terms apply to be admitted to the SIX Swiss Exchange. The first trading date is expected to be 19 November 2021.</p> <p>Application has been made for the Products to which these Final Terms apply to be admitted to the Regulated market (General Standard) of the Frankfurt Stock Exchange. The first trading date is expected to be 31 March 2022.</p> <p>Application has been made for the Products to which these Final Terms apply to be admitted to Euronext. The first trading date is expected to be 17 January 2022.</p>
<b>(xi) Notification</b>	The <i>Finansinspektionen</i> (the SFSA) of Sweden has provided the competent authorities of Austria, Belgium, Bulgaria, Croatia, Czech Republic, Cyprus, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Ireland, Italy, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, the Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Slovakia, Slovenia, and Spain with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.
<b>(xii) Interests of natural and legal persons involved in the issue</b>	So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Products has an interest material to the offer
<b>(xiii) Additional Considerations</b>	Not Applicable
<b>(xiv) ECB eligibility</b>	The Product is expected to be ECB eligible
<b>(xv) Distribution</b>	An offer of the Products may be made by the Authorised Offerors other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in Austria, Belgium, Bulgaria, Croatia, Czech Republic, Cyprus, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Ireland, Italy, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, the Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Slovakia, Slovenia, Spain, and Sweden (Non-Exempt Offer Jurisdictions) during the Offer Period. See further "Terms and Conditions of the Offer" below.
<b>(xvi) Additional Selling Restrictions</b>	Not Applicable
ISIN and other Security Codes	<p>ISIN: CH1135202088</p> <p>Valor: 113520208</p> <p>WKN: A3GVVT</p>



Names and Addresses of Clearing Systems	SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, P.O. Box, 4600 Olten, Switzerland
<b>(xvii) Reasons for the offer:</b>	As stated in the Base Prospectus.
<b>(xviii) Estimated total expenses of the issue/offer and the estimated net amount of the proceeds:</b>	Not Applicable
<b>(xix) Date of authorisation:</b>	13 November 2018, as complemented by the date of board of directors approval of issuance
<b>(xx) Terms and Conditions of the Offer</b>	Products are made available by the Issuer for subscription only to Authorised Participants
<b>(xxi) Offer Price:</b>	Not Applicable. An Investor intending to acquire or acquiring any Products from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the Products to such Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between that Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements.
<b>(xxii) Conditions to which the offer is subject:</b>	Offers of the Products are conditional upon their issue and, as between the Authorised Offeror(s) and their customers, any further conditions as may be agreed between them.
<b>(xxiii) Description of the application process:</b>	Not Applicable
<b>(xxiv) Description of the possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants</b>	Not Applicable
<b>(xxv) Details of the minimum and/or maximum amount of application</b>	Not Applicable
<b>(xxvi) Details of the method and time limited for paying up and delivery of</b>	Not Applicable

<b>the Products</b>	
<b>(xxvii) Manner in and date on which results of the offer are made available to the public</b>	Not Applicable
<b>(xxviii) Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised</b>	Not Applicable
<b>(xxix) Whether tranche(s) have been reserved for certain countries</b>	Not Applicable
<b>(xxx) Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made</b>	Not Applicable
<b>(xxxi) Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place</b>	Not Applicable
<b>(xxxii) Name and address of financial intermediary/ies authorised to use the Base Prospectus, as completed by these Final Terms</b>	<p>a) Flow Traders B.V., Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands;</p> <p>b) Jane Street Financial Limited, Floor 30, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, United Kingdom; and</p> <p>c) each Authorised Participant expressly named as an Authorised Offeror on the Issuer's website (<a href="https://21shares.com/ir/aps/">https://21shares.com/ir/aps/</a>).</p>

<b>(the Authorised Offerors)</b>	
----------------------------------	--

## Einführung und Warnungen

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) strebt die Nachbildung der Anlageergebnisse von Avalanche (AVAX) an.

Produktname	Ticker	ISIN	Valor	Währung	Einheiten	Garantien
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Der Emittent und Anbieter der Wertpapiere ist 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRR0DS3Z64, Schweizer Firmennummer: CHE-347.562.100), eine Aktiengesellschaft mit Sitz in der Schweiz. Der Basisprospekt wurde am 28. November 2024 von der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde (**SFSA**) gebilligt. Die Billigung des Basisprospekts durch die SFSA ist nicht als Billigung dieser Wertpapiere zu verstehen.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Warnungen:

- (a) diese emissionsspezifische Zusammenfassung sollte als Einleitung zum Basisprospekt und zu den endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere verstanden werden;
- (b) jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, sollte auf der Grundlage des gesamten Basisprospekts und der endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere getroffen werden;
- (c) der Anleger könnte sein gesamtes oder einen Teil seines investierten Kapitals verlieren;
- (d) wird ein Gericht mit einer Klage im Zusammenhang mit den in einem Prospekt enthaltenen Informationen befasst, muss der klagende Anleger nach nationalem Recht möglicherweise die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Einleitung des Gerichtsverfahrens tragen;
- (e) zivilrechtlich haftet nur, wer diese emittentenspezifische Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung davon, vorgelegt hat, allerdings nur, wenn die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den einschlägigen endgültigen Bedingungen gelesen wird, oder wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den endgültigen Bedingungen gelesen wird, keine Schlüsselinformationen enthält, die den Anlegern bei der Entscheidung über eine Anlage in diese Wertpapiere helfen;
- (f) Sie sind im Begriff, ein Produkt zu kaufen, das nicht einfach ist und möglicherweise schwer zu verstehen ist

## Wichtige Informationen über den Emittenten

### Wer ist der Emittent der Wertpapiere?

**Wohnsitz, Rechtsform usw.**

Die 21Shares AG ist der Emittent dieser Wertpapiere. Die 21Shares AG wurde (auf einer Versammlung ihrer Gründer) am 20. Juli 2018 gegründet und am 27. Juli 2018 in das Handelsregister eingetragen. Die 21Shares AG ist im Handelsregister des Kantons Zürich, Schweiz, unter der Nummer CHE-347.562.100 eingetragen. Ihr LEI lautet 254900UWHMJRR0DS3Z64. Die 21Shares AG hat ihre eingetragene Adresse in der Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Schweiz.

**Wichtigste Aktivitäten**

21Shares AG wurde gegründet, um börsengehandelte Produkte und andere Finanzprodukte zu emittieren, die an die Wertentwicklung von Basiswerten oder einem Korb von Basiswerten gekoppelt sind und ein Engagement in der Kursentwicklung einer Reihe von Krypto-Assets, Rohstoff-Assets und/oder anderen geeigneten Basiswerten bieten. Solche Produkte können ein Long- oder Short-Engagement in Bezug auf die tägliche Wertentwicklung des referenzierten Index aufweisen. Der Emittent wird auch andere Tätigkeiten im Zusammenhang mit der Aufrechterhaltung des Programms und der Schaffung neuer kryptogebundener Finanzprodukte ausüben. Der Emittent hat keine anderen einkommenserzeugenden Geschäftstätigkeiten.

**Großaktionäre und Kontrolle**

21Shares AG ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Jura Pentium AG, einer in der Schweiz unter der Firmennummer CHE-345.211.664 eingetragenen Gesellschaft. Die eigentliche Muttergesellschaft ist 21co Holdings Limited, ein auf den Cayman Islands unter der Unternehmensnummer 361463 eingetragenes Unternehmen. Drei Einzelpersonen halten derzeit zusammen mehr als 75% der Aktien von 21co Holdings Limited, während der Rest von mehreren kleineren Aktionären gehalten wird.

**Schlüsselverwaltung**

Der Vorstand der 21Shares AG besteht aus den folgenden Mitgliedern: Ophelia Snyder und Hany Rashwan.

**Revisionsstelle**

Der Vorstand hat die folgende Revisionsstelle gewählt: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Schweiz.

### Welches sind die wichtigsten Finanzinformationen über den Emittenten?

Gewinn- und Verlustrechnung (in USD)	31 Dezember 2022 (geprüft)	30 Juni 2023 (nicht geprüft)	31 Dezember 2023 (geprüft)	30 Juni 2024 (nicht geprüft)
Betriebsgewinn/-verlust	50,634	17,189	38,788	42,191
Bilanz (in USD)	31 Dezember 2022 (geprüft)	30 Juni 2023 (nicht geprüft)	31 Dezember 2023 (geprüft)	30 Juni 2024 (nicht geprüft)
Nettofinanzverschuldung (Langfristige Schulden plus kurzfristige Schulden minus Barmittel)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378

Kurzfristiges Verhältnis (Umlaufvermögen / kurzfristige Verbindlichkeiten)	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.
Verschuldungsgrad (Gesamtverbindlichkeiten/Gesamteigenkapital)	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.
Zinsdeckungsgrad (Betriebsergebnis / Zinsaufwand)	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.
<b>Kapitalflussrechnung (in USD)</b>	<b>31 Dezember 2022 (geprüft)</b>	<b>30 Juni 2023 (nicht geprüft)</b>	<b>31 Dezember 2023 (geprüft)</b>	<b>30 Juni 2024 (nicht geprüft)</b>
Nettogeldfluss aus betrieblicher Tätigkeit	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590 )	(964,952,032 )
Nettogeldfluss aus Investitionstätigkeit	-	-	-	-
Nettomittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Welche sind die Hauptrisiken, die dem Emittenten eigen sind?

Marktrisiko

Die Marktvolatilität spiegelt den Grad der Instabilität und der erwarteten Instabilität der Performance z.B. des Marktes für strukturierte Produkte im Laufe der Zeit wider. Das Niveau der Marktvolatilität ist kein reines Maß für die tatsächliche Marktvolatilität, sondern wird größtenteils von den Preisen für derivative Instrumente bestimmt, die Anlegern Schutz gegen diese Marktvolatilität bieten. Die Preise dieser derivativen Instrumente werden durch Kräfte wie die tatsächliche Marktvolatilität, die erwartete Marktvolatilität, andere wirtschaftliche und finanzielle Bedingungen und Handelsspekulationen bestimmt. Die Marktvolatilität kann dazu führen, dass der Emittent trotz Absicherungsvereinbarungen Verluste erleidet.

Risikobewertung: Hoch

Risiken im Zusammenhang mit dem begrenzten Geschäftszweck des Emittenten

Die Geschäftstätigkeit des Emittenten betrifft Wertpapiere im Zusammenhang mit den Krypto-Vermögenswerten. Der Emittent ist eine Zweckgesellschaft im Sinne der geltenden Schweizer Gesetze und Vorschriften. Die Protokolle für die Krypto-Vermögenswerte sind öffentlich zugänglich, was bedeutet, dass weitere Innovationen möglich sind, was bedeutet, dass diese Kryptowährungen möglicherweise nicht das Ende der Entwicklung digitaler Währungen markieren. Wenn die Krypto-Vermögenswerte nicht erfolgreich sind oder in Zukunft weniger erfolgreich sein werden und der Emittent sich nicht an diese veränderten Umstände anpassen kann, kann der Emittent bei der Ausübung seiner Geschäftstätigkeit erfolglos sein, was zu einem Rückgang des Wertes des ETPs führen kann.

Risikobewertung: Mittel

Kreditrisiko

Anleger sind dem Kreditrisiko des Emittenten und der Verwahrstelle ausgesetzt. Die Fähigkeit eines Anlegers, eine Zahlung gemäß den Allgemeinen Geschäftsbedingungen zu erhalten, hängt von der Fähigkeit des Emittenten ab, diese Verpflichtungen zu erfüllen. Die Produkte stellen weder direkt noch indirekt eine Verpflichtung gegenüber einer anderen Partei dar. Infolgedessen kann die Kreditwürdigkeit der Emittentin unabhängig von der Besicherung den Marktwert der Produkte beeinträchtigen, und im Falle eines Ausfalls, einer Insolvenz oder eines Konkurses erhalten die Anleger möglicherweise nicht den Betrag, der ihnen gemäß den Allgemeinen Bedingungen geschuldet wird. Zusätzlich zu den direkten Kreditrisiken sind die Anleger indirekt jedem Kreditrisiko ausgesetzt, dem der Emittent ausgesetzt ist. So kann der Emittent beispielsweise Verluste erleiden und/oder im Rahmen von Vereinbarungen, die für auf Kryptowährungen lautende Vermögenswerte, die als Sicherheiten gehalten werden, getroffen wurden, keine Lieferung erhalten.

Risikobewertung: Mittel

Wichtige Informationen zu den Wertpapieren

Was sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) ist ein unverzinsliches, unbefristetes Schuldpapier. Jede Serie des Produkts ist an einen Index oder einen bestimmten Basiswert Avalanche (AVAX) gebunden. AVAX hat 6,620,000 Gesamtzahl der vertretenen Produkte. Die ISIN des Produkts ist CH1135202088 mit USD als Abrechnungswährung. Keine Serie dieses Produkts hat ein geplantes Fälligkeitsdatum oder eine maximale Anzahl von Wertpapieren. Zusätzliche Anteile der Produkte können jederzeit ausgegeben werden. Die Wertpapiere sind mit einer jährlichen Verkaufsoption und einem kontinuierlichen Erstellungs-/Rücknahmemechanismus für autorisierte Teilnehmer ausgestattet. Diese Wertpapiere sind vorrangig besicherte Schuldverschreibungen des Emittenten. Die Anleger sind erstrangige Gläubiger gegenüber zugewiesenen Pools von Krypto-Vermögenswerten auf Basis der einzelnen Serien. Die Schuldverschreibungen gelten als übertragbare Wertpapiere gemäß MIFID II und unterliegen keinen Beschränkungen der Übertragbarkeit.

Wo werden die Wertpapiere gehandelt ?

Die Produkte werden gehandelt an: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX und an einer Reihe anderer MTFs. Weitere MTF-Handelsplätze können von Zeit zu Zeit ohne Wissen oder Zustimmung des Emittenten hinzugefügt werden. Die aktuellste Liste der verfügbaren Handelsplätze ist unter [www.21shares.com](http://www.21shares.com) zu finden.

Kein Bürge

Die Produkte stellen ausschließlich Verpflichtungen der Emittentin dar und werden von keiner anderen Stelle garantiert oder verantwortet.

Welches sind die Hauptrisiken, die mit den Wertpapieren verbunden sind?

Marktrisiko durch mangelnden Kapitalschutz

Die im Rahmen dieses Basisprospekts emittierten ETPs bieten keinen Kapitalschutz für die im Rahmen der ETPs zu zahlenden Beträge. Daraus ergibt sich ein Risiko für Anleger in die ETPs, da ein Teil oder der gesamte investierte Betrag aufgrund des Marktrisikos, das mit dem Engagement in den ETPs verbunden ist, verloren gehen kann. Mit anderen Worten: Wenn sich der Kurs des betreffenden Index, des Basiswerts oder der Basiswertkomponenten für die Anleger ungünstig entwickelt, sehen die Bedingungen keinen Kapitalschutz vor und die Anleger müssen den vollen Verlust entsprechend der ungünstigen Entwicklung des betreffenden Index, des Basiswerts oder der Basiswertkomponenten tragen. Wenn die ETPs ein Long-Engagement bieten (d.h. die betreffenden ETPs wurden so konzipiert, dass sie im Falle eines Kursanstiegs des betreffenden Index, Basiswerts oder Basiswertbestandteils profitieren) und der betreffende Kurs stattdessen stagniert oder fällt, würde sich dies erheblich negativ auf den Marktwert dieser ETPs auswirken und die Anleger würden Verluste erleiden. Wenn die ETPs hingegen ein Short-Engagement bieten (d.h. die betreffenden ETPs wurden so konzipiert, dass sie im Falle eines Kursrückgangs des betreffenden Index, Basiswerts oder Basiswertbestandteils profitieren) und der betreffende Kurs stattdessen stagniert oder steigt, hätte dies erheblich negative Auswirkungen auf den Marktwert der ETPs und die Anleger würden Verluste erleiden. Je nach der Entwicklung des betreffenden Index, des Basiswerts oder der Basiswertkomponente können Anleger einen Verlust bis zu ihrer gesamten Anlage erleiden.

Risikobewertung: Hoch

Risikofaktoren im Zusammenhang mit digitalen Vermögenswerten: Regulatorische Risiken

Der rechtliche Status von Krypto-Assets ist von Land zu Land sehr unterschiedlich. In vielen Ländern ist der rechtliche Status noch nicht definiert oder ändert sich gerade. Einige Länder haben die Verwendung von Krypto-Assets wie Bitcoin illegal gemacht. Andere Länder haben Krypto-Vermögenswerte oder darauf bezogene Wertpapiere oder Derivate verboten (auch für bestimmte Kategorien von Anlegern, z.B. dürfen Produkte wie die von der Gesellschaft angebotenen nicht an Kleinanleger im Vereinigten Königreich verkauft werden), haben lokalen Banken die Arbeit mit Krypto-Vermögenswerten verboten oder Krypto-Vermögenswerte anderweitig eingeschränkt. Darüber hinaus ist die rechtliche Behandlung von Krypto-Assets oft unklar, und es besteht Unsicherheit darüber, ob es sich bei den zugrunde liegenden Krypto-Assets um ein Wertpapier, Geld, eine Ware oder eine Immobilie handelt (obwohl ein Gegenbeispiel hierfür beispielsweise das deutsche Recht ist, das seit Anfang 2020 sogenannte Krypto-Assets als Finanzinstrumente in das deutsche Recht aufgenommen hat). In einigen Ländern, wie z.B. den Vereinigten Staaten, definieren verschiedene Regierungsbehörden Krypto-Assets unterschiedlich, was zu regulatorischen Konflikten und Unsicherheiten führt. Diese Unsicherheit wird durch die rasante Entwicklung der Vorschriften noch verschärft. Einige Länder könnten den Erwerb, die Verwendung, den Handel oder die Einlösung von Krypto-Vermögenswerten in Zukunft ausdrücklich einschränken, verbieten oder begrenzen. In einem solchen Szenario könnte der Besitz oder Handel von Wertpapieren, die Krypto-Assets nachbilden oder mit ihnen verbunden sind, wie die Produkte des Unternehmens, als illegal angesehen und mit Sanktionen belegt werden.

In den letzten Jahren haben jedoch zahlreiche große und etablierte Banken und Vermögensverwalter in Unternehmen im Bereich der Kryptowährungen investiert oder sich an Investitionen in Kryptowährungen beteiligt. Dieser Trend ist heutzutage signifikant und anhaltend. Zahlreiche Finanzaufsichtsbehörden haben inzwischen allgemein akzeptiert, dass Kryptowährungen wahrscheinlich als Anlageklasse bestehen bleiben werden und haben dementsprechend eine pragmatische Haltung eingenommen, um diesem wachsenden Interesse der Anlegergemeinschaft an Kryptowährungen zu begegnen. Das Unternehmen verfolgt daher das Ziel, seine Produkte geografisch einem breiteren Publikum zugänglich zu machen, zum Teil als Diversifizierungsstrategie, um dieses Risiko zu mindern.

Es ist jedoch sichtlich schwierig vorherzusagen, wie sich die regulatorischen Aussichten und die Politik in Bezug auf Kryptowährungen ändern könnten und werden. Eine Verschiebung hin zu einer allgemein negativeren Sichtweise könnte zu einem Risiko für Anleger führen, da eine Verschärfung der Vorschriften den Zugang für Investoren einschränken könnte.

Risikobewertung: Hoch

#### **Der Wert eines Krypto-Assets kann sich schnell ändern und sogar auf Null fallen.**

Der Preis eines Kryptoaktivums kann volatil sein und von einer Vielzahl von Faktoren beeinflusst werden. Sollte die Nachfrage nach einem Kryptoaktivum zurückgehen, z. B. aufgrund eines plötzlichen Vertrauensverlusts der Marktteilnehmer in dieses Kryptoaktivum, oder sollte es sich in der Kryptoaktiva-Gemeinschaft nicht durchsetzen, oder sollte es z. B. zu technologischen oder kodierungstechnischen Fehlern oder Hacks kommen, dann könnte sein Wert stark und dauerhaft sinken, was sich wiederum negativ auf den Preis auswirken würde, zu dem Anleger die ETPs an den Sekundärmärkten handeln können. Ein solcher Verlauf würde voraussichtlich die Liquidität, die Veräußerungsmöglichkeiten und den Marktwert der ETPs verschlechtern und damit Verlustrisiken für die Anleger schaffen. Der Wert eines Krypto-Vermögenswertes und folglich auch der betreffenden ETPs könnte sogar auf null fallen, und die Anleger könnten erhebliche Schwierigkeiten haben, ihre Positionen in den betreffenden ETPs zu veräußern.

Risikobewertung: Hoch

#### **Bewertung**

Krypto-Assets stellen weder einen zugrundeliegenden Anspruch auf Einkommen oder Gewinne dar, noch stellen sie eine Verbindlichkeit dar, die zurückgezahlt werden muss. Ihr Preis spiegelt die Einschätzung des Wertes durch die Marktteilnehmer (oder einen bestimmten Marktplatz) sowie die Dynamik von Angebot und Nachfrage wider. Infolgedessen kann der Wert von Krypto-Vermögenswerten spekulativer und volatiler sein als herkömmliche Vermögenswerte, die Ansprüche auf Einkommen, Gewinne oder Schulden darstellen.

Der spekulative Charakter der zugrunde liegenden Krypto-Vermögenswerte kann die Anwendung konsistenter Bewertungsmethoden für die Krypto-Vermögenswerte und damit die ETPs erschweren. Darüber hinaus kann eine extreme Volatilität die Fähigkeit der Marktteilnehmer beeinträchtigen, eine zuverlässige, konsistente Preisbildung vorzunehmen, was sich wiederum negativ auf den Preis auswirken könnte, zu dem Anleger die ETPs an den Sekundärmärkten handeln können.

Risikobewertung: Hoch

#### **Risiko im Zusammenhang mit der Entwicklung von Protokollen**

Die Protokolle für Kryptowährungen wie die Crypto Assets sind öffentlich verfügbar und werden entwickelt. Die weitere Entwicklung und Akzeptanz der Protokolle ist von einer Reihe von Faktoren abhängig. Die Entwicklung einer dieser digitalen Währungen kann verhindert oder verzögert werden, wenn es zu Unstimmigkeiten zwischen Teilnehmern, Entwicklern und Mitgliedern des Netzwerks kommt. Neue und verbesserte Versionen des Quellcodes werden von der Mehrheit der Mitglieder/Mitglieder des Netzwerks "abgestimmt", die die Änderungen in ihren Knoten durchführen, d.h. ihre Knoten auf die neueste Version des Codes aktualisieren. Sollte eine Situation eintreten, in der es nicht möglich ist, im Netzwerk eine Mehrheit für die Implementierung einer neuen Version des Protokolls zu erreichen, kann dies unter anderem bedeuten, dass die Verbesserung der Skalierbarkeit des Protokolls eingeschränkt wird. Sollte die Entwicklung eines der Protokolle der Krypto-Assets verhindert oder verzögert werden, kann sich dies nachteilig auf den Wert der Währungen auswirken. Da die Struktur der Protokolle für die Krypto-Assets öffentlich ist, gibt es außerdem keine direkte Vergütung für die Entwickler der Protokolle, was die Anreize für eine Weiterentwicklung verringern kann. Ohne Weiterentwicklung kann der Wert der zugehörigen digitalen Währung sinken, was sich auf den Wert der ETPs auswirkt.

Ohne eine direkte Entschädigung für die Protokollentwickler könnte dies außerdem zu einem geringeren Anreiz für die kontinuierliche Weiterentwicklung der Protokolle führen. Sollten sich diese Protokolle nicht weiterentwickeln, wird der Wert des zugehörigen digitalen Vermögenswerts sinken, was sich wiederum auf den Wert der ETPs auswirken würde. Da sich die Protokolle weiterentwickeln und reifen und die Akzeptanz unter den Entwicklern zunimmt, verringert sich sowohl die Wahrscheinlichkeit, dass dieses Risiko eintritt, als auch das Ausmaß der Folgen dieses Risikos.

Das Risiko wird als mittel eingestuft. In Bezug auf Krypto-Vermögenswerte mit der größten Marktkapitalisierung wird das Risiko angesichts der großen Anzahl von Entwicklern als gering eingestuft. Bei Krypto-Vermögenswerten mit weniger aktiven Entwicklern (was häufig mit einer niedrigen Marktkapitalisierung einhergeht) ist die Risikoeinstufung höher und wird als mittel bewertet.

Risikobewertung: Mittel

#### **Risiko auf dem Sekundärmarkt**

Die Marktkurse auf dem Sekundärmarkt können sowohl höher als auch niedriger sein als der Kurs, zu dem die Anleger ihre ETPs erworben haben. Die Marktkurse auf dem Sekundärmarkt spiegeln den Kurs des jeweiligen Index oder Basiswerts oder der Basiswertkomponenten möglicherweise nicht genau wider. Obwohl die Preisermittlung am Sekundärmarkt auf etablierten Berechnungsmodellen beruht, ist sie von der zugrunde liegenden Marktentwicklung und der Vorstellung des Marktes von der Bonität des Emittenten, der voraussichtlichen Restlaufzeit der ETPs und den Verkaufsmöglichkeiten am Sekundärmarkt abhängig. Angesichts der Volatilität, die in den historischen Kursen für die Krypto-Vermögenswerte zu beobachten ist, erscheint es möglich, dass die Preisfeststellung der ETPs auf dem Sekundärmarkt sehr volatil sein kann. Sollten ein oder mehrere geregelte Märkte beschließen, dass die ETPs nicht mehr zum Handel zugelassen werden sollen, unabhängig davon, ob dies auf Umstände zurückzuführen ist, die dem Emittenten, den ETPs, den Krypto-Vermögenswerten, dem Market Maker und/oder geänderten Regeln oder einem anderen Grund zuschreiben sind, besteht das Risiko, dass es dem Emittenten nicht gelingt, die ETPs zum Handel an einem anderen geregelten Markt, MTF oder sonstigen Marktplatz zuzulassen. Ein solcher Verlauf könnte die Liquidität, die Veräußerungsmöglichkeiten und den Marktwert der ETPs verringern und damit Verlustrisiken für die Anleger schaffen. Im Falle eines Delistings kann der Emittent von seinem Recht Gebrauch machen, die ETPs vorzeitig zurückzunehmen. Eine solche vorzeitige Abrechnung erfolgt erst nach einer Kündigungsfrist und Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Marktpreis und die Liquidität sowie der endgültige Abrechnungsbetrag in einem solchen Szenario negativ beeinflusst werden.

Risikobewertung: Hoch

### **Risiko des Eintretens eines außergewöhnlichen Ereignisses**

Bedingung 17 (Außerordentliches Ereignis) sieht vor, dass im Falle eines Betrugs, eines Diebstahls, eines Cyberangriffs, einer Änderung der Vorschriften und/oder eines ähnlichen Ereignisses (jeweils ein außerordentliches Ereignis) in Bezug auf einen Basiswert oder einen Basiswertbestandteil, einschließlich eines Basiswerts oder eines Basiswertbestandteils, der als Sicherheit dient, die Emittentin die Anleger gemäß Bedingung 16 (Mitteilungen) benachrichtigt und der Rückzahlungsbetrag für diese Produkte entsprechend reduziert wird, möglicherweise auf null (d. h., U.S.\$0,00, €0,00, CHF 0,00, £0,00 oder der Gegenwert in anderen Abwicklungswährungen) pro Produkt. Dementsprechend tragen die Anleger das Risiko des Eintretens eines Außerordentlichen Ereignisses und eines teilweisen oder vollständigen Verlusts ihrer Anlage. Darüber hinaus sind die Risiken eines außergewöhnlichen Ereignisses größer als bei ähnlichen Ereignissen in Bezug auf andere Anlageklassen (wie z.B. Anlagen in Wertpapieren, Fonds und Einlagen) und können, anders als bei anderen Anlageklassen, nicht gemindert werden. Darüber hinaus ist es derzeit nicht praktikabel, sich gegen ein außerordentliches Ereignis zu versichern.

Risikobewertung: Hoch

### **Risikofaktoren in Bezug auf Basket-ETPs und Index-ETPs**

Bitte beachten Sie die vorstehenden Risikofaktoren für die jeweiligen Krypto-Vermögenswerte innerhalb des jeweiligen Korbs oder gegebenenfalls Index. Darüber hinaus ist ein kleiner Korb oder eine kleine Indexzusammensetzung in der Regel anfälliger für Wertänderungen der betreffenden Krypto-Vermögenswerte, und eine Änderung der Zusammensetzung eines Korbs oder eines Index kann sich nachteilig auf die Performance des Korbs oder des Index auswirken. Angesichts der höheren Gewichtung der einzelnen Komponenten in einem kleinen Korb oder einer kleinen Indexzusammensetzung werden die Auswirkungen einer ungünstigen Entwicklung einer oder mehrerer einzelner Komponenten auf die Wertentwicklung des Korbs oder Index größer sein als bei einem breiter gefächerten Korb oder Index. Eine hohe Korrelation der Komponenten, d.h. wenn die Werte der betreffenden Komponenten dazu neigen, in ähnlicher Richtung und in ähnlichem Ausmaß zu schwanken wie die anderen Komponenten, kann sich erheblich auf die für das ETP zu zahlenden Beträge auswirken, da sich alle korrelierten Komponenten gleichzeitig in die gleiche ungünstige Richtung bewegen können und somit keine Diversifizierung des Marktrisikos erreicht wird. Die negative Wertentwicklung einer einzelnen Komponente, d.h. eines einzelnen Krypto-Anteils, kann die positive Wertentwicklung einer oder mehrerer anderer Komponenten überwiegen und sich negativ auf die Rendite des ETP auswirken. Wenn der Index ein gehebeltes Engagement in den betreffenden Krypto-Vermögenswerten, auf die der Index verweist, bietet, werden die Auswirkungen negativer oder positiver Preisänderungen dieser Vermögenswerte auf den Stand des Index im Vergleich zu den Auswirkungen solcher negativen oder positiven Änderungen auf den Stand eines ansonsten identischen Index, der keine Hebelwirkung aufweist, verstärkt. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass eine solche Hebelwirkung bedeutet, dass jeder Rückgang des Indexstandes zu einer verstärkten negativen Auswirkung auf die Rendite des ETPs führt.

Risikobewertung: Mittel

### **Risiken in Verbindung mit den Preisen von Rohstoffanlagen**

Der Wert eines Produkts, das an einen Index gekoppelt ist, der auch einen oder mehrere Rohstoffwerte als zugrundeliegende Komponente(n) enthält, bezieht sich auf den Wert einer gleichwertigen Anlage in den betreffenden Rohstoffwert(en). Die Preise von Rohstoffwerten können im Allgemeinen stark schwanken und von zahlreichen Faktoren beeinflusst werden, darunter:

a) globale oder regionale politische, wirtschaftliche oder finanzielle Ereignisse und Situationen, insbesondere Krieg, Terrorismus, Enteignung und andere Aktivitäten, die zu Lieferunterbrechungen in Ländern führen können, die wichtige Goldproduzenten sind;

b) das weltweite Angebot und die Nachfrage nach Metallen, die von Faktoren wie dem Erfolg der Exploration, der Minenproduktion und den Netto-Terminverkäufen der Metallproduzenten, der Schmucknachfrage, der Investitionsnachfrage und der industriellen Nachfrage abzüglich des Recyclings beeinflusst wird. Preisspitzen können auch zu volatilen Terminkursen und Leasingsätzen führen, die dazu führen können, dass sich die Geld-Brief-Spanne an einer Börse, an der die Produkte gehandelt werden, ausweitet und die kurzfristigen Terminkurse des betreffenden Goldes widerspiegelt;

c) Finanzaktivitäten, einschließlich Anlagehandel, Hedging oder andere Aktivitäten von großen Handelshäusern, Produzenten, Nutzern, Hedge-Fonds, Rohstofffonds, Regierungen oder anderen Spekulanten, die sich auf das weltweite Angebot oder die Nachfrage auswirken könnten; und

d) Finanzmarktfaktoren wie die Erwartungen der Anleger in Bezug auf die künftigen Inflationsraten, die Entwicklung der weltweiten Aktien-, Finanz- und Immobilienmärkte, die Zinssätze und Wechselkurse, insbesondere die Stärke des US-Dollars und das Vertrauen in ihn. Ungünstige Preisbewegungen bei Rohstoffwerten können sich negativ auf die Rendite von Anlegern auswirken, die ihre Wertpapiere verkaufen, wenn der Preis des betreffenden Rohstoffwertes seit dem Zeitpunkt des Kaufs ihrer Produkte gesunken ist. Allgemeine Bewegungen an den lokalen und internationalen Märkten sowie Faktoren, die das Investitionsklima und die Stimmung der Anleger beeinflussen, können sich auf den Umfang des Handels und damit auf den Marktpreis der Produkte auswirken, was zu einem Preisrückgang der Produkte führen kann, der sich für jeden Anleger, der die Produkte zu einem höheren Preis erworben hat, nachteilig auswirkt.

Risikobewertung: Mittel

### **Verwertung von Sicherheiten**

Wenn die bei der Verwertung der Sicherheiten erhaltenen Beträge nicht ausreichen, um die Gebühren und Aufwendungen des Sicherheitenverwalters und die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin gegenüber den Anlegern vollständig zu decken, besteht das Risiko, dass den Anlegern ein Verlust entsteht, der erheblich sein kann. Die Verwertung der Sicherheiten findet nur im Falle eines Ausfalls oder einer Insolvenz statt. Daher kann die Besicherung das Kreditrisiko des Emittenten nur insoweit mindern, als die Erlöse die Forderungen der Anleger decken. Die vertraglichen Ansprüche der Anleger sind jedoch nicht auf den Wert der Sicherheiten beschränkt, obwohl im Falle einer Insolvenz des Emittenten ein Verlust eintreten würde, wenn die Sicherheiten nicht ausreichen. Andererseits haben die Anleger keinen Anspruch auf einen Überschuss aus der Verwertung der Sicherheiten, sollte dieser ihre vertraglichen Ansprüche übersteigen.

Risikobewertung: Mittel

### **Risiko von Short-, Long- und/oder Leverage-Engagements**

Der Auszahlungsbetrag und der Marktwert der einzelnen ETPs hängen von der Art des Engagements ab, das in den jeweiligen endgültigen Termsheets vorgesehen ist. Wenn die ETPs ein Long-Engagement bieten (d.h. die betreffenden ETPs wurden so konzipiert, dass sie im Falle eines Kursanstiegs des betreffenden Index, Basiswerts oder Basiswertbestandteils profitieren) und der betreffende Kurs stattdessen stagniert oder fällt, hätte dies erhebliche negative Auswirkungen auf den Marktwert dieser ETPs und die Anleger würden Verluste erleiden. Bieten die ETPs dagegen ein Short-Engagement (d.h. die betreffenden ETPs wurden so konzipiert, dass sie im Falle eines Kursrückgangs des betreffenden Index, Basiswerts oder Basiswertbestandteils profitieren) und der betreffende Kurs bleibt stattdessen unverändert oder steigt, hätte dies erhebliche negative Auswirkungen auf den Marktwert der ETPs und die Anleger würden Verluste erleiden. Wenn das Engagement, unabhängig davon, ob es sich um ein Long- oder Short-Engagement handelt, auch gehebelt ist, wird dieses Risiko durch die Hebelwirkung noch weiter verstärkt.

Risikobewertung: Mittel

### **Große Marktbewegungen innerhalb eines Tages und über Nacht**

Im Falle starker Bewegungen im Wert eines oder mehrerer Basiswerte, auf die sich ein Index im Laufe eines geplanten Bewertungstages bezieht, ist es möglich, dass ein untertägiger Reset in Bezug auf diesen Index ausgelöst wird. Ein Intraday-Reset ist als Stop-Loss konzipiert, um den Wertverlust eines Index in Zeiten extremer Marktbewegungen (bis zu einem gewissen Grad) zu begrenzen, indem ein neues Basisniveau für die Bestimmung der Wertentwicklung eines oder mehrerer zugrunde liegender Vermögenswerte geschaffen wird. Ein untertägiger Rücksetzer hat zur Folge, dass ein Index für den Rest des Tages ein entsprechendes gehebeltes Long- oder Short-Engagement in Bezug auf die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der

Basiswerte, gemessen ab dem Zeitpunkt des untertägigen Rücksetzers (oder ungefähr), bietet. Wenn ein untertägiger Rücksetzer stattfindet, bietet ein Index (und die entsprechenden ETPs, die sich auf diesen Index beziehen) aus den oben beschriebenen Gründen kein geheftetes Engagement in Bezug auf die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte im Laufe des betreffenden Tages. Sollte der Wert des Basiswerts bzw. der Basiswerte im Laufe eines Tages erheblich fallen (oder steigen), was zu einem untertägigen Rücksetzer in Bezug auf den entsprechenden Index führt, der der Basiswert bzw. die Basiswerte dann aber im Laufe des restlichen Tages seine Verluste wieder aufholen (oder seine Gewinne verlieren), dann würden der betreffende Index und damit auch die entsprechenden ETPs an diesem Tag einen erheblichen Verlust erleiden, da der untertägige Rücksetzer ein niedrigeres (höheres) Basisniveau für die Bestimmung der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte im Laufe des restlichen Tages liefert. Infolgedessen können die Verluste eines Anlegers bei einem untertägigen Rücksetzer immer noch erheblich sein. Die Höhe der Auslöser für einen untertägigen Rücksetzer variiert zwischen den verschiedenen Indizes. Ein untertägiger Rücksetzer kann nicht auftreten, wenn der Wert des Basiswerts bzw. der Basiswerte über Nacht schwankt (d. h. zwischen dem Börsenschluss an einem Tag und dem Börsenbeginn am nächsten Tag). Dementsprechend könnte der Wert des ETP im Falle einer starken Bewegung des Basiswerts bzw. der Basiswerte, auf den bzw. die sich ein Index bezieht, über Nacht stark sinken. In einem solchen Szenario könnte ein Anleger, der ein entsprechendes ETP hält, seine Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Risikobewertung: Mittel

## **Schlüsselinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt**

### **Unter welchen Bedingungen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?**

Diese Wertpapiere werden dem Publikum in einer Reihe von EU-Ländern angeboten (derzeit Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Irland, Italien, Kroatien, Liechtenstein, Luxemburg, Malta, Niederlande, Norwegen, Österreich, Polen, Portugal, Rumänien, Schweden, Slowakei, Spanien, Tschechische Republik und Ungarn). Das Angebot für diese Wertpapiere läuft bis zum Ablauf des Basisprospekts (27. November 2025) (Angebotszeitraum), und zusätzliche Anleger können sich jederzeit an einer bestimmten Serie beteiligen. Zusätzliche Tranchen einer Serie können jederzeit gemäß den weiteren endgültigen Bedingungen ausgegeben werden. Diese zusätzlichen Emissionen haben jedoch keinen Verwässerungseffekt und werden mit einem entsprechenden Betrag an digitalen Vermögenswerten besichert, wie im Verkaufsprospekt näher beschrieben.

### **Wer ist der Bieter und/oder die Person, die die Zulassung zum Handel beantragt?**

Der Emittent hat den Zugelassenen Teilnehmern seine Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts im Zusammenhang mit einem nicht befreiten Angebot dieser Wertpapiere in den oben genannten Ländern während des Angebotszeitraums durch oder an jeden der folgenden Finanzintermediäre (jeweils ein Zugelassener Anbieter) erteilt:

Der Emittent ist: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zürich, Schweiz (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Schweizer Firmennummer: CHE-347.562.100), eine Aktiengesellschaft mit Sitz in der Schweiz, Gerichtsstand: Schweiz.

Die **zugelassenen Bieter** sind:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Die Niederlande. Die Rechtsform dieser Gesellschaft ist 54M6 und unterliegt der Rechtsprechung der NL.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, UK. Die Rechtsform dieser Gesellschaft ist H0PO und unterliegt der Rechtsprechung des britischen Rechts.
- und jeder zugelassene Teilnehmer, der auf der Website der Emittentin ausdrücklich als zugelassener Bieter genannt wird:  
<https://21shares.com/ir/aps>

Ein Anleger, der beabsichtigt, Wertpapiere von einem zugelassenen Anbieter zu erwerben, wird dies tun, und Angebote und Verkäufe von Wertpapieren an einen solchen Anleger durch einen zugelassenen Anbieter erfolgen in Übereinstimmung mit den Bedingungen und anderen Vereinbarungen, die zwischen diesem zugelassenen Anbieter und einem solchen Anleger bestehen, einschließlich des Preises, der Zuteilungen und der Abwicklungsvereinbarungen.

Diese Wertpapiere enthalten eine jährliche Grundgebühr von 2.5% für Anleger sowie eine Zeichnungs-/Rücknahmegebühr für autorisierte Teilnehmer. Anleger in dieses Produkt können zusätzliche Maklergebühren, Provisionen, Handelsgebühren, Spreads oder andere Gebühren zahlen, wenn sie in diese Produkte investieren.

### **Warum wird dieser Prospekt erstellt?**

Dieser Basisprospekt wird für das öffentliche Angebot dieser Wertpapiere in einer Reihe von EU-Mitgliedstaaten (derzeit Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Irland, Italien, Kroatien, Liechtenstein, Luxemburg, Malta, Niederlande, Norwegen, Österreich, Polen, Portugal, Rumänien, Schweden, Slowakei, Spanien, Tschechische Republik und Ungarn) erstellt. Der gesamte Wert der Erlöse aus der Emission dieser Wertpapiere wird für den Erwerb eines entsprechenden Betrags der für diese Serie relevanten Basiswerte verwendet.

### **Geschätzte Verwendung der Erlöse**

k.A.

### **Angabe, ob das Angebot Gegenstand eines Übernahmevertrags ist**

Das Angebot der Wertpapiere ist nicht Gegenstand eines Übernahmevertrags auf Basis einer festen Zusage.

### **Angabe der meisten wesentlichen Interessenkonflikte im Zusammenhang mit dem Angebot der Zulassung zum Handel**

Es besteht kein wesentlicher Interessenkonflikt.



# Issue Specific Summary

## Introduction and Warnings

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) seeks to track the investment results of Avalanche (AVAX).

Product Name	Ticker	ISIN	Valor	Currency	Units	Collateral
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

The issuer and offeror of the securities is 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Swiss Company Number: CHE-347.562.100), a Swiss based stock corporation. The base prospectus was approved by the Swedish Financial Supervisory Authority (SFSA) on 10 October 2025. The SFSA approval of the base prospectus should not be understood as an endorsement of these securities.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Warnings:

- (a) this issue-specific summary should be read as an introduction to the base prospectus and the final terms in respect of these securities;
- (b) any decision to invest in the securities should be based on a consideration of the base prospectus as a whole by the investor and together with the final terms in respect of these securities;
- (c) the investor could lose all or part of the invested capital;
- (d) a claim relating to the information contained in a prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the prospectus before the legal proceedings are initiated;
- (e) civil liability attaches only to those persons who have tabled this issue-specific summary, including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the base prospectus and the relevant final terms, or where it does not provide, when read together with the other parts of the base prospectus and such final terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in these securities;
- (f) you are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand

## Key Information on the Issuer

### Who is the issuer of the securities?

#### Domicile and legal form etc.

21Shares AG is the issuer of these securities. 21Shares AG was established (at a meeting of its founders) on 20 July 2018 and was incorporated and registered on 27 July 2018. 21Shares AG is registered in the Commercial Register of the Canton of Zurich, Switzerland, under the number CHE-347.562.100. Its LEI is 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AG has its registered address at Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Switzerland.

#### Principal activities

21Shares AG was set up to issue exchange traded products and other financial products linked to the performance of Underlyings or a basket of Underlyings providing exposure to the price development of a range of Crypto Assets, Commodity Assets and/or other eligible Underlyings. Such Products may have long or short exposure to the daily performance of the referenced index. The Issuer will also engage in other activities related to the maintenance of the Programme and the creation of new crypto-linked financial products. It does not have any other revenue generating business activities.

#### Major shareholders and control

21Shares AG is a wholly owned subsidiary of Jura Pentium AG, a company registered in Switzerland under Company Number CHE-345.211.664. The ultimate parent company is 21co Holdings Limited, a company registered in the Cayman Islands under Company Number 361463. Three individuals currently hold combined more than 75% of the shares of 21co Holdings Limited, while the rest is owned by several, smaller shareholders.

#### Key management

The Board of Directors currently comprises three members (including the Chairman), all of which are executive directors: Russell Barlow, Duncan Moir, and Edel Bashir.

#### Auditors

For the purposes of auditing the Issuer's financial statements for the financial year ending 31 December 2024, the Issuer has appointed KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (the Auditor). The Auditor is a member of EXPERTsuisse, the Swiss Expert Association for Audit, Tax and Fiduciary.

The Issuer's annual reports for the year ended 31 December 2023 have been audited by Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Switzerland. The auditor is a member of EXPERTsuisse, the Swiss Expert Association for Audit, Tax and Fiduciary.

### What is the key financial information regarding the issuer?

Income Statement (in USD)	31 December 2023 (audited)	30 June 2024 (unaudited)	31 December 2024 (audited)	30 June 2025 (unaudited)
Total Comprehensive Income for the Year	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Balance Sheet (in USD)	31 December 2023 (audited)	30 June 2024 (unaudited)	31 December 2024 (audited)	30 June 2025 (unaudited)
Net Financial Debt (Long Term Debt plus Short Term Debt minus Cash)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223

Current Ratio (Current Assets / Current Liabilities)	n/a	n/a	n/a	n/a
Debt to Equity Ratio (Total Liabilities / Total Shareholder Equity)	n/a	n/a	n/a	n/a
Interest Coverage Ratio (Operating Income / Interest Expense)	n/a	n/a	n7a	n/a
<b>Cash Flow Statement</b> (in USD)	<b>31 December 2023 (audited)</b>	<b>30 June 2024 (unaudited)</b>	<b>31 December 2024 (audited)</b>	<b>30 June 2025 (unaudited)</b>
Net Cash Flows from Operating Activities	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Net Cash Flows from Investing Activities	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Net Cash Flows from Financing Activities	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

What are the key risks that are specific to the issuer?

Market risk

Market volatility reflects the degree of instability and expected instability of the performance of, for example, the market for structured products over time. The level of market volatility is not purely a measurement of actual market volatility, but is largely determined by the prices for derivative instruments that offer investors protection against such market volatility. The prices of these derivative instruments are determined by forces such as actual market volatility, expected market volatility, other economic and financial conditions and trading speculations. Market volatility may result in the Issuer incurring losses despite hedging arrangements.

Risk Rating: High

Risks related to the limited business objective of the Issuer

The business activities of the Issuer concerns securities related to the Crypto Assets. The Issuer is a special purpose vehicle for the purpose of issuing debt securities within the meaning of the applicable Swiss laws and regulations. The protocols for the Crypto Assets are publicly available which means that further innovation is possible meaning that these crypto-currencies may not mark the end of the evolution of digital currencies. If the Crypto Assets do not become successful or become less successful going forward and if the Issuer cannot adapt to such changed circumstances, the Issuer may be unsuccessful in carrying out its business which may lead to a decrease in the value of the ETP.

Risk Rating: Medium

Credit risk

Investors are exposed to the credit risk of the Issuer and the Custodian. An Investor’s ability to obtain payment in accordance with the General Terms and Conditions is dependent on the Issuer’s ability to meet these obligations. The Products are not, either directly or indirectly, an obligation of any other party. As a result, irrespective of the collateralisation, the creditworthiness of the Issuer may affect the market value of any Products and, in the event of a default, insolvency or bankruptcy, Investors may not receive the amount owed to them under the General Terms and Conditions. In addition to direct credit risks, the Investors are indirectly exposed to any credit risk that the Issuer is exposed to. For example, the Issuer may incur losses and/or fail to obtain delivery under any arrangements in place in respect of any crypto-denominated assets held as Collateral.

Risk Rating: Medium

Key Information on the Securities

What are the main features of the securities?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) is a non-interest bearing, open-ended debt security. Each series of the product is linked to an index or a specific underlying asset Avalanche (AVAX). AVAX has 6,620,000 aggregate number of products represented. The ISIN of the product is CH1135202088 with USD as settlement currency. No series of this product has a scheduled maturity date or a maximum number of securities. Additional units of the products may be issued at any time. The securities carry an annual put option and a continuous creation/redemption mechanism for authorised participants. These securities are senior secured debt obligations of the issuer. Investors are first lien creditors against allocated pools of crypto assets on a per series basis. The notes are considered transferable securities under MIFID II and do not carry any transferability restrictions.

Where will the securities be traded?

The products are traded on: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX and a number of other MTFs. Additional MTF venues may be added from time to time without Issuer knowledge or consent. For the most current list of available trading venues, see www.21shares.com.

No guarantor

The Products will be obligations solely of the Issuer and will not be guaranteed by, or be the responsibility of, any other entity.

What are the key risks that are specific to the securities?

Market risk due to lack of capital protection

The ETPs issued under this Base Prospectus do not provide for any capital protection of any amount payable under the ETPs. This causes a risk for investors in the ETPs since parts of or the entire invested amount may be lost due to the market risk associated with the exposure of the ETPs. In other words, if the price of the relevant Index, Underlying or Underlying Components develops in a manner which is unfavourable for the Investors then the terms do not provide for any level of protected capital and the Investors will sustain the full loss corresponding to the unfavourable development of the relevant Index, Underlying or Underlying Components. Where the ETPs provide a long exposure (i.e. the relevant ETPs have been designed to benefit in the event of a rise in the price of the relevant index, Underlying or Underlying Component) and the relevant price instead remains flat or falls this would have a material adverse effect on the market value of such ETPs and the Investors would sustain losses. Conversely, where the ETPs provide a short exposure (i.e. the relevant ETPs have been designed to benefit in the event of a fall in the price of the relevant index, Underlying or Underlying Component) and the relevant price instead remains flat or rises this would have a material adverse effect on the market value of the ETPs and the Investors would sustain losses. Depending on the performance of the relevant Index, Underlying or Underlying Components Investors may sustain a loss up to their entire investment.

Risk Rating: High

Risk factors relating to digital assets: Regulatory risks

The legal status of crypto assets varies widely from country to country. In many countries, the legal status is not yet defined or is changing. Some countries have made the use of crypto-assets such as Bitcoin illegal. Other countries have banned crypto-assets or securities or derivatives relating to them (including for certain categories of investors, e.g., products such as those offered by the Company may not be sold to retail investors in the United Kingdom), prohibited local banks from working with crypto-assets or otherwise restricted crypto-assets. In addition, the legal treatment of crypto-assets is often unclear, and there is uncertainty as to whether the underlying crypto-assets are a security, money, commodity or property (although a counter-example to this is, for example, German law, which has included so-called crypto-assets as financial instruments in German law since the beginning of 2020). In some countries, such as the United States, different government agencies define crypto assets differently, leading to regulatory conflict and uncertainty. This uncertainty is exacerbated by the rapid evolution of regulations. Some countries may explicitly restrict, prohibit or limit the acquisition, use, trading or

redemption of crypto-assets in the future. In such a scenario, the ownership or trading of securities replicating or linked to crypto-assets, such as the Company's products, could be deemed illegal and subject to sanctions.

However, in recent years, numerous large and established banks and asset managers have invested in companies in the cryptocurrency space or have become involved with investments in cryptocurrencies. This trend is to be significant and ongoing in nature these days. Numerous financial regulators have now generally accepted that cryptocurrencies are likely to remain as an asset class and, accordingly, have adopted a pragmatic stance to address this growing interest in cryptocurrencies by the investment community. The Company is therefore pursuing the objective of making its products more geographically accessible to a wider audience in part as a diversification strategy to mitigate this risk.

However, it is visibly difficult to predict how the regulatory outlook and policies regarding cryptocurrencies could and will change. A shift to a generally more negative view could lead to risk for investors as tightening regulations may restrict access for investors.

Risk Rating: High

#### **The value of a Crypto Asset can change quickly and could even drop to zero**

The price of any Crypto Asset can be volatile and may be affected by a variety of factors. Should demand for a Crypto Asset decrease, e.g. due to a sudden loss of confidence in such crypto Asset attributed to it by market participants, or should it fail to achieve adoption among the Crypto Asset community or should it suffer technological or coding failures or hacks, for example, then its value could drop sharply and permanently, which in turn would adversely affect the price at which investors are able to trade the ETPs in the secondary markets. Such a course of events would probably worsen the liquidity, disposal opportunities and the market value for the ETPs and thus create risks of losses for investors. The value of a Crypto Asset and consequently the relevant ETPs could even drop to zero and Investors may experience significant difficulties in divesting their positions in the relevant ETPs.

Risk Rating: High

#### **Valuation**

Crypto Assets do not represent an underlying claim on income or profits, nor do they represent a liability that must be repaid. Their price reflects the assessment of value by market participants (or a particular marketplace) and supply and demand dynamics. As a result, the value of Crypto Assets may be more speculative and more volatile than traditional assets which represent claims on income, or profits or debts.

The speculative nature of the underlying Crypto Assets can make it difficult to apply consistent valuation methods for the Crypto Assets and thereby the ETPs. Furthermore, extreme volatility can impact the ability of market participants to provide reliable, consistent pricing, which, in turn, could adversely affect the price at which investors are able to trade the ETPs in the secondary markets.

Risk Rating: High

#### **Risks associated with development of protocol**

The protocols for cryptocurrencies such as the Crypto Assets are publicly available and under development. Further development and acceptance of the protocols is dependent on a number of factors. The development of any of these digital currencies may be prevented or delayed, should disagreements between participants, developers and members of the network arise. New and improved versions of the source code will be "voted" in by a majority of the members/miners of the network carrying out the changes in their nodes, meaning upgrading their nodes to the latest version of the code. Should a situation arise where it is not possible to reach a majority in the network regarding the implementation of a new version of the protocol, this may mean that, among other things, the improvement of that protocol's scalability may be restrained. Should the development of one of the Crypto Assets' protocols be prevented or delayed, this may adversely affect the value of the currencies. Further, as the structure of the protocols for the Crypto Assets are public, there is no direct compensation for protocol developers, which may reduce incentives for further development. Without further development, the value of the associated digital currency may decrease, affecting the value of the ETPs.

Further, without direct compensation for protocol developers, it could lead to decreased incentives for continuous development of the protocols. Should these protocols not develop further, the value of the associated digital asset will decrease, which in turn would affect the value of the ETPs. As protocols develop and mature and adoption increases among developers, this reduces both the probability that this risk would occur and the magnitude of the consequences of this risk would occur.

The risk rating is assessed to be medium. In relation to Crypto Assets with the largest market capitalization, the risk rating is assessed to be low in light of the large number of developers. For Crypto Assets with fewer active developers, (which is often correlated to a low market capitalization), the risk rating is higher, assessed to be at medium.

Risk Rating: Medium

#### **Secondary market risk**

The market prices in the secondary market will become both higher and lower than the rate to which investors have purchased their ETPs. The market rates in the secondary market may not accurately reflect the price of the relevant Index or Underlying or Underlying Components. Although the price determination in the secondary market is based on established calculation models, it is dependent upon the underlying development of the market and the market's conception of the Issuer's credit status, the ETPs' probable remaining duration and the sales opportunities on the secondary market. In light of the volatility which can be observed in the historical prices for the Crypto Assets, it seems possible that the price determination of the ETPs in the secondary market may be very volatile. If one or more regulated markets decide that the ETPs no longer should be so admitted to trading, regardless of whether this is due to circumstances assignable to the Issuer, the ETPs, the Crypto Assets, the market maker and / or changed rules or any other reason, there is a risk that the Issuer will not succeed in having the ETPs admitted to trading on another regulated market, MTF or other marketplace. Such a course of events could reduce the liquidity, disposal opportunities and the market value for the ETPs and thus create risks of losses for investors. In the event of a delisting the Issuer may exercise its right to redeem the ETPs early. Such early settlement will only occur following a notice period and investors face the risk that the market price and liquidity as well as the final settlement amount are negatively impacted in such a scenario.

Risk Rating: High

#### **Risk of the Occurrence of an Extraordinary Event**

Condition 17 (*Extraordinary Event*) provides that, in the case of a fraud, theft, cyber-attack, change in regulations and/or a similar event (each, an **Extraordinary Event**) with respect to, or affecting any, Underlying or Underlying Component, including any Underlying or Underlying Component that serves as Collateral, the Issuer shall give notice to Investors in accordance with Condition 16 (*Notices*), and the Redemption Amount for such Products shall be reduced accordingly, potentially to zero (i.e., U.S.\$0.00, €0.00, CHF 0.00, £0.00 or the equivalent in other Settlement Currencies) per Product. Accordingly, Investors bear the risks of the occurrence of an Extraordinary Event and of a partial or complete loss of their investment. Moreover, the risks of an Extraordinary Event are greater than for similar events with respect to other asset classes (such as investments in securities, funds and deposits) and, unlike in the case of other asset classes, are unable to be mitigated. In addition, it is not presently practical to insure against an Extraordinary Event.

Risk Rating: High

#### **Risk factors relating to Basket ETPs and Index ETPs**

Please refer to the foregoing risk factors for the relevant Crypto Assets within the relevant basket or, as the case may be, index. In addition, a small basket or index composition will generally be more vulnerable to changes in the value of the relevant Crypto Assets and a change in composition of a basket or an index may have an adverse effect on the basket's or index's performance. Given the higher weighting of each component in a small basket or small index

composition, the impact of an unfavourable development for one or more single components will be greater on the basket's or index's performance compared with a more diverse basket or index. A high correlation of components, i.e. where the values of the relevant components tend to fluctuate in a similar direction and magnitude as the other components, may have a significant effect on amounts payable on the ETP since all of the correlated components may move in the same unfavourable manner at the same time and thus not achieve diversification of the market risk. The negative performance of a single component, i.e. a single Crypto Asset, may outweigh positive performance on the part of one or more other components and may have a negative impact on the return of the ETP. If the Index provides a leveraged exposure to the relevant Crypto Assets referenced by the Index, the effect of any negative or positive changes in the price thereof on the level of such Index will be magnified as compared to the effect of any such negative or positive changes on the level of an otherwise identical Index that does not employ leverage. Prospective investors should note that such leverage will mean that any fall in the level of the Index will lead to a magnified negative impact on the return on the ETP.

The ETP seeks to track, before fees and expenses, the performance of its underlying index. The methodology applied to replicate the Index may differ across jurisdictions and is subject to applicable regulatory and exchange requirements. In most cases, the ETP may hold all of the assets comprising the Index (full replication). In some cases, the ETP may employ a representative sampling methodology, whereby it holds a representative selection of assets that collectively reflect the characteristics of the Index. The performance of the ETP may differ from that of the Index due to a variety of factors, including (without limitation): the composition of the ETP's holdings as compared to the Index, transaction costs, fees and expenses, liquidity considerations, regulatory or investment restrictions, valuation differences, rebalancing practices, and cash holdings. Such factors may result in tracking error, meaning that the return of the ETP may be lower than, or otherwise deviate from, the return of the Index. While the ETP seeks to minimise tracking error through disciplined and methodological selection of assets by mimicking the investment profile of the Index, there can be no assurance that this objective will be met. Investors are entitled to the performance of the ETP's assets, which may differ from the theoretical performance of the Index.

Risk Rating: Medium

#### **Risks associated with Commodity Asset prices**

The value of a Product which is linked to an index which also includes one or more Commodity Assets as Underlying Component(s), will be related to the value of an equivalent investment in the relevant Commodity Asset(s). Commodity Asset prices generally may fluctuate widely and may be affected by numerous factors, including but not limited to:

a) global or regional political, economic or financial events and situations, particularly war, terrorism, expropriation and other activities which might lead to disruptions to supply from countries that are major bullion producers;

b) global metal supply and demand, which is influenced by such factors as exploration success, mine production and net forward selling activities by metal producers, jewelry demand, investment demand and industrial demand, net of any recycling and any shortages of a particular type of bullion could result in a spike in prices of that type of bullion. Price spiking can also result in volatile forward rates and lease rates which could result in the bid-offer spread on any exchange where Products are traded widening, reflecting short-term forward rates in the relevant bullion;

c) financial activities including investment trading, hedging or other activities conducted by large trading houses, producers, users, hedge funds, commodities funds, governments or other speculators which could impact global supply or demand;

d) financial market factors such as investors' expectations with respect to the future rates of inflation, movements in world equity, financial and property markets, interest rates and currency exchange rates, particularly the strength of and confidence in the US dollar. Adverse movements in the price of Commodity Assets may negatively affect the return to Investors who sell their securities when the price of the relevant Commodity Asset has decreased since the time they purchased their Products. General movements in local and international markets and factors that affect the investment climate and investor sentiment could all affect the level of trading and, therefore, the market price of the Products and this may lead to a fall in the price of Products which will have an adverse impact on any Investor that purchased Products at a higher price; and

e) extreme weather events, such as droughts or floods, can severely affect the supply of agricultural commodities and energy. Environmental regulations, social issues, in producing regions, and governance concerns can disrupt supply chains. The development of new technologies can alter long-term demand for certain commodities.

Risk Rating: Medium

#### **Realisation of Collateral**

If the amounts received upon the realisation of Collateral are not sufficient to fully cover the fees and expenses of the Collateral Agent and the Issuer's payment obligations to Investors, then there is a risk that Investors may incur a loss, which may be significant. Realisation of Collateral only takes place in the Event of Default or an Insolvency Event. Thus, the collateralisation can mitigate the credit risk of the Issuer only to the extent that the proceeds cover the Investors' claims. However, the contractual claims of the Investors are not limited to the value of the Collateral although in an insolvency of the Issuer a loss would occur if the Collateral does not suffice. On the other hand, the Investors are not entitled to receive a surplus from the realisation of Collateral, should it exceed their contractual claims.

Risk Rating: Medium

#### **Short, long and/or leveraged exposure risk**

The Settlement Amount and the market value of each ETP will be affected by the nature of the exposure being provided under the relevant final term sheets. Where the ETPs provide a long exposure (i.e. the relevant ETPs have been designed to benefit in the event of a rise in the price of the relevant index, Underlying or Underlying Component) and the relevant price instead remains flat or falls this would have a material adverse effect on the market value of such ETPs and the Investors would sustain losses. Conversely, where the ETPs provide a short exposure (i.e. the relevant ETPs have been designed to benefit in the event of a fall in the price of the relevant index, Underlying or Underlying Component) and the relevant price instead remains flat or rises this would have a material adverse effect on the market value of the ETPs and the Investors would sustain losses. Where the exposure, irrespective if it is long or short, is also leveraged, the leverage will further magnify such risk.

Risk Rating: Medium

#### **Large intra-day and overnight market movements**

In the event of large movements in the value of any underlying asset(s) referenced by an Index during the course of a scheduled valuation day, it is possible that an intra-day reset may be triggered with respect to such Index. An intra-day reset is designed as a stop-loss to restrict (to a certain extent) the loss in value of an Index during periods of extreme market movement by providing a new base level for determining the movement in the value of any underlying asset(s). The effect of an intra-day reset is that an Index will for the remainder of that day provide relevant leveraged long or short exposure to the movement in the value of such underlying asset(s) measured from the time the intra-day reset took place (or thereabouts). If an intra-day reset were to take place then, for the reasons described above, an Index (and the corresponding ETPs which reference such Index) will not provide leveraged exposure to the movement in the value of the underlying asset(s) throughout the course of that day. If the value of the underlying asset(s) were to fall (or rise) significantly during the course of a day resulting in an intra-day reset occurring with respect to the corresponding Index but then during the remainder of the day the underlying asset(s) were to recover their losses (or lose their gains) then the relevant Index and, therefore, the corresponding ETPs would still incur a significant loss during such day due to the intra-day reset providing a lower (higher) base level for determining the movement in the value of the underlying asset(s) throughout the remainder of the day. As a result, where an intra-day reset occurs, an investor's losses may still be significant. The level of any intra-day reset triggers will vary between different indices. An intra-day reset may not occur with respect to overnight movements in the value of the underlying asset(s) (i.e. from close of an exchange on one day to open of the exchange the following day). Accordingly, in the event of a large overnight movement in the value of the

underlying asset(s) referenced by an Index, the value of the ETP could plummet. In such a scenario, an investor that holds a corresponding ETP could lose all or part of their investment.

Risk Rating: Medium

## Key Information on the offer of securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

### Under which conditions and timetable can I invest in this security?

These securities will be offered to the public in a number of EU countries (currently Austria, Belgium, Bulgaria Croatia, Czech Republic, Cyprus, Denmark, Estonia, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Ireland, Italy, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, the Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Slovakia, Spain and Sweden). The offer for these securities is continuous until the expiry of the base prospectus (09 October 2026) (Offer Period) and additional investors may enter any given series at any time. Additional tranches of a series may be issued at any time pursuant to further final terms. However, these additional issuances are not dilutive and will be collateralized with an equivalent amount of digital assets as further described in the prospectus.

### Who is the offeror and/or person asking for admission to trading?

The issuer has given its consent for the Authorised Participants to use the base prospectus in connection with any non-exempt offer of these securities in the countries listed above during the Offer Period by or to each of the following financial intermediaries (each, an Authorised Offeror):

The Issuer is: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Switzerland (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Swiss Company Number: CHE-347.562.100), a Swiss based stock corporation, place of jurisdiction: Switzerland.

The **Authorised Offerors** are:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands. The legal form of this company is 54M6 and is subject to the jurisdiction of NL law.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, UNITED KINGDOM. The legal form of this company is H0PO and is subject to the jurisdiction of GB law.
- and any Authorised Participant expressly named as an Authorised Offeror on the Issuer's website: <https://21shares.com/ir/aps>

An investor intending to acquire or acquiring any securities from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the securities to such investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between that Authorised Offeror and such investor including as to price, allocations and settlement arrangements.

These securities contain a base annual fee of 2.5% for investors as well as a subscription/redemption fee to authorised participants. Investors in the product may pay additional brokerage fees, commissions trading fees, spreads or other fees when investing in these products.

### Why is this prospectus being produced?

This base prospectus is being produced for the purpose of offering these securities to the public in a number of EU member states (currently Austria, Belgium, Bulgaria Croatia, Czech Republic, Cyprus, Denmark, Estonia, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Ireland, Italy, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, the Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Slovakia, Spain and Sweden). The entire value of the proceeds from issuance of these securities will be used to acquire a corresponding amount of underlying assets relevant to that series.

### Estimated use of proceeds

n/a

### Indication of whether the offer is subject to an underwriting agreement

The offer of the securities is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.

### Indication of most material conflicts of interest pertaining to the offer of admission to trading

No material conflict of interests exists.

Introducción y Advertencias

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) pretende realizar un seguimiento de los resultados de inversión de Avalanche (AVAX) .

Nombre del producto	Ticker	ISIN	Valor	Divisa	Unidades	Garantía
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

El emisor y oferente de los valores es 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Número de sociedad suiza: CHE-347.562.100), sociedad anónima con sede en Suiza. El folleto de base fue aprobado por la Autoridad Sueca de Supervisión Financiera (**SFSA**) el 28 de noviembre de 2024. La aprobación del folleto de base por parte de la SFSA no debe entenderse como una aprobación de estos valores.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Advertencias:

- (a) Este resumen específico de la emisión debe leerse como una introducción al folleto de base y a las condiciones finales relativas a estos valores.
- (b) Cualquier decisión de invertir en los valores debe basarse en la consideración del folleto de base en su conjunto por parte del inversor y junto con las condiciones finales con respecto a estos valores.
- (c) El inversor podría perder todo o parte del capital invertido.
- (d) En el caso de que una demanda en relación con la información contenida en un prospecto se presenta ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud de la legislación nacional, tener que correr con los gastos de traducción del prospecto antes de que se inicie el procedimiento judicial.
- (e) Solo incurrirán en responsabilidad civil las personas que hayan presentado este resumen específico de la emisión, incluida cualquier traducción de la misma, pero únicamente cuando el resumen sea engañoso, inexacto o incoherente, leído junto con las demás partes del folleto de base y las correspondientes condiciones finales, o cuando no proporcione, leído junto con las demás partes del folleto de base y dichas condiciones finales, información clave para ayudar a los inversores a la hora de decidir si invierten o no en estos valores.
- (f) Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y puede resultar difícil de entender.

Información clave sobre el Emisor

¿Quién es el emisor de los valores?

Domicilio y forma jurídica, etc.

21Shares AG es el emisor de estos valores. 21Shares AG se creó (en una reunión de sus fundadores) el 20 de julio de 2018 y se constituyó y registró el 27 de julio de 2018. 21Shares AG está inscrita en el Registro Mercantil del Cantón de Zúrich, Suiza, con el número CHE-347.562.100. Su LEI es 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AG tiene su domicilio social en Pelikanstrasse 37, 8001 Zúrich, Suiza.

Actividades principales

21Shares AG se creó para emitir productos negociados en bolsa y otros productos financieros vinculados al rendimiento de Subyacentes o de una cesta de Subyacentes que proporcionan exposición a la evolución de los precios de una gama de Criptoactivos, Activos de Materias Primas y/u otros Subyacentes elegibles. Dichos Productos pueden tener una exposición larga o corta al rendimiento diario del índice de referencia. El Emisor también se dedicará a otras actividades relacionadas con el mantenimiento del Programa y la creación de nuevos productos financieros cripto-vinculados. No tiene otras actividades comerciales generadoras de ingresos.

Principales accionistas y control

21Shares AG es una filial propiedad al cien por cien de Jura Pentium AG, una empresa registrada en Suiza con el número de sociedad CHE-345.211.664. La sociedad matriz última es 21co Holdings Limited, una sociedad registrada en las Islas Caimán con el número de sociedad 361463. En la actualidad, tres personas físicas poseen conjuntamente más del 75% de las acciones de 21co Holdings Limited, mientras que el resto pertenece a varios accionistas más pequeños.

Gestión de claves

El consejo de administración de 21Shares AG está compuesto por: Ophelia Snyder y Hany Rashwan.

Auditores

El Consejo ha nombrado a los siguientes auditores legales: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basilea, Suiza.

¿Cuál es la información financiera clave relativa al emisor?

Cuenta de resultados (en USD)	31 de diciembre de 2022 (auditada)	30 de junio de 2023 (no auditada)	31 de diciembre de 2023 (auditada)	30 de junio de 2024 (unaudited)
Beneficios/Pérdidas operativos	50,634	17,189	38,788	42,191
Balance (en USD)	31 de diciembre de 2022 (auditada)	30 de junio de 2023 (no auditada)	31 de diciembre de 2023 (auditada)	30 de junio de 2024 (no auditada)
Deuda financiera neta (deuda a largo plazo más deuda a corto plazo menos efectivo)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Coefficiente de solvencia (activo corriente / pasivo corriente)	n/a	n/a	n/a	n/a



Coeficiente de endeudamiento (pasivo total / patrimonio neto total)	n/a	n/a	n/a	n/a
Ratio de cobertura de intereses (ingresos de explotación / gastos por intereses)	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Estado de flujo de efectivo (en USD)</b>	<b>31 de diciembre de 2022 (auditada)</b>	<b>30 de junio de 2023 (no auditada)</b>	<b>31 de diciembre de 2023 (auditada)</b>	<b>30 de junio de 2024 (no auditada)</b>
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590 )	(964,952,032 )
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(1,545,972,019 )	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

¿Cuáles son los principales riesgos específicos del emisor?

Riesgo de mercado

La volatilidad del mercado refleja el grado de inestabilidad y la inestabilidad esperada del rendimiento de, por ejemplo, el mercado de productos estructurados a lo largo del tiempo. El nivel de volatilidad del mercado no es puramente una medida de la volatilidad real del mercado, sino que está determinado en gran medida por los precios de los instrumentos derivados que ofrecen a los inversores protección contra dicha volatilidad del mercado. Los precios de estos instrumentos derivados vienen determinados por fuerzas como la volatilidad real del mercado, la volatilidad prevista del mercado, otras condiciones económicas y financieras y las especulaciones comerciales. La volatilidad del mercado puede hacer que el Emisor incurra en pérdidas a pesar de los acuerdos de cobertura.

Calificación de riesgo: Alto

Riesgos relacionados con el limitado objetivo empresarial del Emisor

Las actividades comerciales del Emisor se refieren a valores relacionados con los Criptoactivos. El Emisor es una sociedad instrumental en el sentido de las leyes y reglamentos suizos aplicables. Los protocolos de los Cripto Activos están a disposición del público, lo que significa que es posible una mayor innovación, por lo que es posible que estas criptodivisas no marquen el final de la evolución de las monedas digitales. Si los Cripto Activos no tienen éxito o lo tienen en menor medida en el futuro y si el Emisor no puede adaptarse a este cambio de circunstancias, el Emisor podría no tener éxito en el desarrollo de su actividad, lo que podría dar lugar a una disminución del valor del ETP.

Calificación de riesgo: Medio

Riesgo de crédito

Los Inversores están expuestos al riesgo de crédito del Emisor y del Depositario. La capacidad de un Inversor para obtener el pago de conformidad con las Condiciones Generales depende de la capacidad del Emisor para cumplir estas obligaciones. Los Productos no son, ni directa ni indirectamente, una obligación de ninguna otra parte. En consecuencia, con independencia de la constitución de garantías, la solvencia del Emisor puede afectar al valor de mercado de cualquiera de los Productos y, en caso de impago, insolvencia o quiebra, los Inversores pueden no recibir el importe que se les adeuda en virtud de las Condiciones Generales. Además de los riesgos de crédito directos, los Inversores están expuestos indirectamente a cualquier riesgo de crédito al que esté expuesto el Emisor. Por ejemplo, el Emisor puede incurrir en pérdidas y/o no obtener la entrega en virtud de cualquier acuerdo en vigor con respecto a cualquier activo denominado en criptomonedas que se mantenga como Garantía.

Calificación de riesgo: Medio

Información clave sobre los Valores

¿Cuáles son las principales características de los valores?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) es un título de deuda abierto que no devenga intereses. Cada serie del producto está vinculada a un índice o a un activo subyacente específico Avalanche (AVAX). AVAX tiene 6,620,000 número total de productos representados. El ISIN del producto es CH1135202088 con USD como moneda de liquidación. Ninguna serie de este producto tiene una fecha de vencimiento prevista ni un número máximo de valores. Podrán expedirse unidades adicionales de los productos en cualquier momento. Los valores conllevan una opción de venta anual y un mecanismo de creación/reembolso continuo para los participantes autorizados. Estos valores son obligaciones de deuda senior garantizadas del emisor. Los inversores son acreedores de primer derecho de garantía frente a los conjuntos asignados de criptoactivos en función de cada serie. Las notas de débito se consideran valores mobiliarios de acuerdo con MIFID II y no conllevan ninguna restricción de transferibilidad.

¿Dónde se negociarán los valores?

Los productos cotizan en: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX y otros MTF. Podrán añadirse centros MTF adicionales de forma periódica sin conocimiento o consentimiento del Emisor. Para consultar la lista más actualizada de centros de negociación disponibles, visite [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Sin avalista

Los productos serán obligaciones únicamente del Emisor y no estarán garantizados ni serán responsabilidad de ninguna otra entidad.

¿Cuáles son los principales riesgos específicos de los valores?

Riesgo de mercado por falta de protección del capital

Los ETP emitidos en virtud del presente folleto de base no prevén ninguna protección del capital de ningún importe pagadero en virtud de los ETP. Esto supone un riesgo para los inversores en los ETP, ya que parte o la totalidad del importe invertido puede perderse debido al riesgo de mercado asociado a la exposición de los ETP. En otras palabras, si el precio del índice, del subyacente o de los componentes subyacentes en cuestión evoluciona de forma desfavorable para los inversores, las condiciones no prevén ningún nivel de capital protegido y los inversores sufrirán la pérdida total correspondiente a la evolución desfavorable del del índice, del subyacente o de los componentes subyacentes en cuestión. Cuando los ETP proporcionan una exposición larga (es decir, los ETP en cuestión se han diseñado para beneficiarse en caso de una subida del precio del índice, del subyacente o de los componentes subyacentes pertinentes) y, en cambio, el precio en cuestión permanece plano o cae, esto tendría un efecto material adverso sobre el valor de mercado de dichos ETP y los inversores sufrirían pérdidas. Por el contrario, si los ETP ofrecen una exposición corta (es decir, los ETP en cuestión se han diseñado para beneficiarse en caso de una caída del precio del índice, del subyacente o de los componentes subyacentes pertinentes) y, en lugar de ello, el precio en cuestión se mantiene estable o sube, esto tendría un efecto material adverso sobre el valor de mercado de los ETP y los inversores sufrirían pérdidas. En función de la evolución del índice, del subyacente o de los componentes subyacentes en cuestión, los inversores pueden sufrir una pérdida de hasta la totalidad de su inversión.

Calificación de riesgo: Alto

Factores de riesgo relacionados con los activos digitales: Riesgos reglamentarios

El estatus legal de los criptoactivos varía mucho de un país a otro. En muchos países, el estatus legal aún no está definido o está cambiando. Algunos países han declarado ilegal el uso de criptoactivos como el Bitcoin. Otros países han prohibido los criptoactivos o los valores o derivados relacionados con ellos (incluso para determinadas categorías de inversores, por ejemplo, productos como los que ofrece la Sociedad no pueden venderse a inversores minoristas en el Reino Unido), han prohibido a los bancos locales trabajar con criptoactivos o han restringido de otro modo los

criptoactivos. Además, el tratamiento legal de los criptoactivos es a menudo poco claro, y existe incertidumbre sobre si los criptoactivos subyacentes son un valor, dinero, mercancía o propiedad (aunque un contraejemplo a esto es, por ejemplo, la legislación alemana, que ha incluido los llamados criptoactivos como instrumentos financieros en la legislación alemana desde principios de 2020). En algunos países, como Estados Unidos, los distintos organismos gubernamentales definen los criptoactivos de forma diferente, lo que provoca conflictos e incertidumbre en la regulación. Esta incertidumbre se ve exacerbada por la rápida evolución de las normativas. Algunos países pueden restringir, prohibir o limitar explícitamente la adquisición, el uso, el comercio o el rescate de criptoactivos en el futuro. En tal escenario, la propiedad o negociación de valores que reproduzcan o estén vinculados a criptoactivos, como los productos de la empresa, podría considerarse ilegal y estar sujeta a sanciones.

Sin embargo, en los últimos años, numerosos bancos y gestores de activos grandes y establecidos han invertido en empresas del espacio de las criptodivisas o se han involucrado en inversiones en criptodivisas. Esta tendencia debe ser significativa y continua en la actualidad. Numerosos reguladores financieros han aceptado ahora en general que es probable que las criptodivisas permanezcan como una clase de activos y, en consecuencia, han adoptado una postura pragmática para abordar este creciente interés en las criptodivisas por parte de la comunidad inversora. Por ello, la empresa persigue el objetivo de hacer sus productos más accesibles geográficamente a un público más amplio, en parte como estrategia de diversificación para mitigar este riesgo.

Sin embargo, es visiblemente difícil predecir cómo podrían cambiar y cambiarán las perspectivas y políticas reguladoras relativas a las criptodivisas. Un cambio hacia una visión generalmente más negativa podría suponer un riesgo para los inversores, ya que el endurecimiento de la normativa podría restringir el acceso de los inversores.

Calificación de riesgo: Alto

**El valor de un criptoactivo puede cambiar rápidamente e incluso llegar a cero**

El precio de cualquier criptoactivo puede ser volátil y verse afectado por diversos factores. Si la demanda de un criptoactivo disminuye, por ejemplo, debido a una pérdida repentina de confianza en dicho criptoactivo atribuida por los participantes del mercado, o si no lograra su adopción entre la comunidad de criptoactivos o sufriera fallos tecnológicos o de codificación o hackeos, por ejemplo, entonces su valor podría caer brusca y permanentemente, lo que a su vez afectaría negativamente al precio al que los inversores pueden negociar los ETP en los mercados secundarios. Tal curso de los acontecimientos probablemente empeoraría la liquidez, las oportunidades de enajenación y el valor de mercado de los ETP y, por tanto, crearía riesgos de pérdidas para los inversores. El valor de un Criptoactivo y, en consecuencia, de los correspondientes ETPs podría incluso caer hasta cero y los Inversores podrían experimentar dificultades significativas para deshacerse de sus posiciones en los correspondientes ETPs.

Calificación de riesgo: Alto

**Valoración**

Los criptoactivos no representan un derecho subyacente sobre ingresos o beneficios, ni un pasivo que deba ser reembolsado. Su precio refleja la evaluación del valor por parte de los participantes del mercado (o de un mercado en particular) y la dinámica de la oferta y la demanda. Como resultado, el valor de los criptoactivos puede ser más especulativo y más volátil que el de los activos tradicionales que representan derechos sobre ingresos o beneficios o deudas.

La naturaleza especulativa de los Criptoactivos subyacentes puede dificultar la aplicación de métodos de valoración coherentes para los Criptoactivos y, por ende, para los ETP. Además, la volatilidad extrema puede afectar a la capacidad de los participantes en el mercado para proporcionar una fijación de precios fiable y coherente, lo que, a su vez, podría afectar negativamente al precio al que los inversores pueden negociar los ETP en los mercados secundarios.

Calificación de riesgo: Alto

**Riesgo asociado al desarrollo de protocolos**

Los protocolos para criptomonedas como los criptoactivos están disponibles públicamente y en fase de desarrollo. El ulterior desarrollo y aceptación de los protocolos depende de una serie de factores. El desarrollo de cualquiera de estas monedas digitales puede verse impedido o retrasado, en caso de que surjan desacuerdos entre los participantes, desarrolladores y miembros de la red. Las versiones nuevas y mejoradas del código fuente serán votadas" por la mayoría de los miembros/mineros de la red que realicen los cambios en sus nodos, lo que significa actualizar sus nodos a la última versión del código. Si se diera una situación en la que no fuera posible alcanzar una mayoría en la red respecto a la implementación de una nueva versión del protocolo, esto podría significar que, entre otras cosas, la mejora de la escalabilidad de dicho protocolo podría verse limitada. Si se impidiera o retrasara el desarrollo de uno de los protocolos de los criptoactivos, esto podría afectar negativamente al valor de las monedas. Además, como la estructura de los protocolos de los Cripto Activos es pública, no hay compensación directa para los desarrolladores de protocolos, lo que puede reducir los incentivos para un mayor desarrollo. Sin un mayor desarrollo, el valor de la moneda digital asociada puede disminuir, afectando al valor de los ETP.

Además, sin una compensación directa para los desarrolladores de protocolos, podrían disminuir los incentivos para un desarrollo continuo de los protocolos. Si estos protocolos no siguieran desarrollándose, el valor del activo digital asociado disminuiría, lo que a su vez afectaría al valor de los ETP. A medida que los protocolos se desarrollan y maduran y aumenta su adopción entre los desarrolladores, se reduce tanto la probabilidad de que se produzca este riesgo como la magnitud de sus consecuencias.

La calificación del riesgo se considera media. En relación con los Criptoactivos con mayor capitalización de mercado, la calificación del riesgo se evalúa como baja a la luz del gran número de desarrolladores. En el caso de los criptoactivos con menos desarrolladores activos (lo que a menudo se correlaciona con una baja capitalización de mercado), la calificación del riesgo es más alta, evaluada en media.

Calificación de riesgo: Medio

**Riesgo del mercado secundario**

Los precios de mercado en el mercado secundario pueden llegar a ser tanto más altos como más bajos que el índice al que los inversores han comprado sus ETP. Los precios de mercado en el mercado secundario pueden no reflejar con exactitud el precio del Índice o del Subyacente o de los Componentes Subyacentes correspondientes. Aunque la determinación del precio en el mercado secundario se basa en modelos de cálculo establecidos, depende de la evolución subyacente del mercado y de la concepción que éste tenga de la situación crediticia del Emisor, de la duración restante probable de los ETP y de las oportunidades de venta en el mercado secundario. A la luz de la volatilidad que puede observarse en los precios históricos de los Criptoactivos, parece posible que la determinación del precio de los ETP en el mercado secundario sea muy volátil. Si uno o más mercados regulados deciden que los ETPs ya no deben ser admitidos a negociación, independientemente de que ello se deba a circunstancias imputables al Emisor, a los ETPs, a los Criptoactivos, al creador de mercado y/o al cambio de reglas o a cualquier otra razón, existe el riesgo de que el Emisor no consiga que los ETPs sean admitidos a negociación en otro mercado regulado, MTF u otro mercado. Tal evolución de los acontecimientos podría reducir la liquidez, las oportunidades de venta y el valor de mercado de los ETP y, por tanto, crear riesgos de pérdidas para los inversores. En caso de exclusión de cotización, el Emisor podrá ejercer su derecho a liquidar anticipadamente los ETP. Dicha liquidación anticipada sólo se producirá tras un período de preaviso y los inversores se enfrentan al riesgo de que el precio de mercado y la liquidez, así como el importe final de la liquidación, se vean afectados negativamente en tal escenario.

Calificación de riesgo: Alto

**Riesgo de que se produzca un acontecimiento extraordinario**

La Condición 17 (*Acontecimiento Extraordinario*) establece que, en caso de fraude, robo, ciberataque, cambio en la normativa y/o un acontecimiento similar (cada uno de ellos, un **Acontecimiento Extraordinario**) con respecto a, o que afecte a, cualquier Subyacente o Componente Subyacente, incluido cualquier Subyacente o Componente Subyacente que sirva de Garantía, el Emisor lo notificará a los Inversores de conformidad con la Condición 16 (Notificaciones), y el Importe de Reembolso de dichos Productos se reducirá en consecuencia, potencialmente a cero (es decir, 0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 GBP o su equivalente en otras Monedas de Liquidación) por Producto. Por consiguiente, los Inversores asumen los



riesgos de que se produzca un Acontecimiento Extraordinario y de una pérdida parcial o total de su inversión. Además, los riesgos de un Acontecimiento Extraordinario son mayores que en el caso de acontecimientos similares con respecto a otras clases de activos (como inversiones en valores, fondos y depósitos) y, a diferencia de lo que ocurre con otras clases de activos, no pueden mitigarse. Además, actualmente no resulta práctico asegurarse contra un Acontecimiento Extraordinario.

Calificación de riesgo: Alto

**Factores de riesgo relativos a los ETP de cestas e índices**

Consulte los factores de riesgo anteriores para los Criptoactivos pertinentes dentro de la cesta o, en su caso, índice correspondiente. Además, una composición pequeña de la cesta o del índice será generalmente más vulnerable a los cambios en el valor de los Criptoactivos pertinentes y un cambio en la composición de una cesta o de un índice puede tener un efecto adverso en el rendimiento de la cesta o del índice. Dada la mayor ponderación de cada componente en la composición de una cesta pequeña o de un índice pequeño, el impacto de una evolución desfavorable para uno o más componentes individuales será mayor sobre el rendimiento de la cesta o del índice en comparación con una cesta o un índice más diversificados. Una alta correlación de los componentes, es decir, cuando los valores de los componentes pertinentes tienden a fluctuar en una dirección y magnitud similares a las de los demás componentes, puede tener un efecto significativo sobre los importes a pagar por el ETP, ya que todos los componentes correlacionados pueden evolucionar de la misma manera desfavorable al mismo tiempo y, por lo tanto, no lograr la diversificación del riesgo de mercado. La rentabilidad negativa de un único componente, es decir, de un único Criptoactivo, puede contrarrestar la rentabilidad positiva de uno o varios componentes más y tener un impacto negativo sobre la rentabilidad del ETP. Si el índice proporciona una exposición apalancada a los correspondientes Criptoactivos referenciados por el índice, el efecto de cualquier cambio negativo o positivo en el precio de los mismos sobre el nivel de dicho índice se verá magnificado en comparación con el efecto de cualquiera de dichos cambios negativos o positivos sobre el nivel de un índice por lo demás idéntico que no emplee apalancamiento. Los posibles inversores deben tener en cuenta que dicho apalancamiento significará que cualquier caída en el nivel del índice conllevará un impacto negativo magnificado sobre la rentabilidad del ETP.

Calificación de riesgo: Medio

**Riesgos asociados a los precios de los activos de materias primas**

El valor de un Producto que esté vinculado a un índice que también incluya uno o más Activos Básicos como Componente(s) Subyacente(s), estará relacionado con el valor de una inversión equivalente en el Activo(s) Básico(s) correspondiente(s). En general, los precios de los Activos Básicos pueden fluctuar ampliamente y pueden verse afectados por numerosos factores, entre ellos

a) acontecimientos y situaciones políticas, económicas o financieras mundiales o regionales, en particular guerras, terrorismo, expropiaciones y otras actividades que puedan provocar interrupciones en el suministro de los países que son grandes productores de lingotes;

b) la oferta y la demanda mundiales de metales, en las que influyen factores como el éxito de las exploraciones, la producción minera y las actividades netas de venta a plazo de los productores de metales, la demanda de joyería, la demanda de inversión y la demanda industrial, netas de cualquier reciclaje, y cualquier escasez de un tipo concreto de lingotes podría provocar un repunte de los precios de ese tipo de lingotes. El repunte de los precios también puede dar lugar a la volatilidad de los tipos a plazo y de los tipos de arrendamiento, lo que podría provocar la ampliación del diferencial entre oferta y demanda en cualquier bolsa en la que se negocien los Productos, reflejando los tipos a plazo a corto plazo de los lingotes en cuestión;

c) las actividades financieras, incluidas las operaciones de inversión, cobertura u otras actividades llevadas a cabo por grandes casas comerciales, productores, usuarios, fondos de cobertura, fondos de materias primas, gobiernos u otros especuladores que podrían repercutir en la oferta o la demanda mundiales; y

d) factores de los mercados financieros como las expectativas de los inversores con respecto a las futuras tasas de inflación, los movimientos de los mercados mundiales de renta variable, financieros e inmobiliarios, los tipos de interés y los tipos de cambio de las divisas, en particular la fortaleza y la confianza en el dólar estadounidense. Los movimientos adversos en el precio de los Activos Básicos pueden afectar negativamente a la rentabilidad de los Inversores que vendan sus valores cuando el precio del Activo Básico correspondiente haya disminuido desde el momento en que compraron sus Productos. Los movimientos generales de los mercados locales e internacionales y los factores que afectan al clima de inversión y al sentimiento de los inversores podrían afectar al nivel de negociación y, por lo tanto, al precio de mercado de los Productos, lo que podría provocar una caída del precio de los Productos que repercutirá negativamente en cualquier Inversor que hubiera adquirido los Productos a un precio superior.

Calificación de riesgo: Medio

**Ejecución de garantías**

Si los importes recibidos tras la ejecución de las garantías no son suficientes para cubrir totalmente los honorarios y gastos del agente de garantía y las obligaciones de pago del Emisor a los inversores, existe el riesgo de que los inversores sufran pérdidas, que pueden ser significativas. La ejecución de las garantías sólo tiene lugar en caso de impago o de insolvencia. Así pues, la ejecución de garantías sólo puede mitigar el riesgo de crédito del Emisor en la medida en que los ingresos cubran los créditos de los inversores. Sin embargo, las reclamaciones contractuales de los inversores no se limitan al valor de la garantía, aunque en caso de insolvencia del Emisor se produciría una pérdida si la garantía no fuera suficiente. Por otra parte, los inversores no tienen derecho a recibir un excedente de la ejecución de las garantías, en caso de que supere sus reclamaciones contractuales.

Calificación de riesgo: Medio

**Riesgo de exposición a corto, largo y/o apalancado**

El Importe de Liquidación y el valor de mercado de cada ETP se verán afectados por la naturaleza de la exposición que se proporcione en virtud de las correspondientes hojas de términos finales. Si los ETP proporcionan una exposición larga (es decir, los ETP en cuestión han sido diseñados para beneficiarse en caso de subida del precio del índice, Subyacente o Componente Subyacente en cuestión) y, en cambio, el precio en cuestión se mantiene plano o desciende, ello tendría un efecto material adverso sobre el valor de mercado de dichos ETP y los Inversores sufrirían pérdidas. Por el contrario, cuando los ETP ofrezcan una exposición corta (es decir, los ETP en cuestión hayan sido diseñados para beneficiarse en caso de caída del precio del índice, Subyacente o Componente Subyacente en cuestión) y el precio en cuestión, por el contrario, se mantenga plano o suba, ello tendría un efecto material adverso sobre el valor de mercado de los ETP y los Inversores sufrirían pérdidas. Cuando la exposición, independientemente de si es larga o corta, esté además apalancada, el apalancamiento magnificará aún más dicho riesgo.

Calificación de riesgo: Medio

**Grandes movimientos del mercado intradía y durante la noche**

En caso de grandes movimientos en el valor de cualquier activo(s) subyacente(s) referenciado(s) por un Índice durante el transcurso de un día de valoración programado, es posible que se active un reinicio intradiario con respecto a dicho índice. Un reajuste intradía está diseñado como un stop-loss para restringir (hasta cierto punto) la pérdida de valor de un índice durante períodos de movimientos extremos del mercado, proporcionando un nuevo nivel base para determinar el movimiento del valor de cualquier activo(s) subyacente(s). El efecto de un reajuste intradía es que un índice proporcionará durante el resto de ese día una exposición apalancada larga o corta relevante al movimiento en el valor de dicho(s) activo(s) subyacente(s) medido desde el momento en que tuvo lugar el reajuste intradía (o en torno a ese momento). Si se produjera un reajuste intradía, entonces, por las razones descritas anteriormente, un índice (y los correspondientes ETP que hagan referencia a dicho índice) no proporcionarán una exposición apalancada a la variación del valor del activo o activos subyacentes a lo largo de ese día. Si el valor del/de los activo(s) subyacente(s) cayera (o subiera) significativamente en el transcurso de un día, dando lugar a un reajuste intradiario con respecto al índice correspondiente, pero luego, durante el resto del día, el/los activo(s) subyacente(s) recuperarán sus pérdidas (o perdiera(n) sus ganancias), entonces el índice en cuestión y, por tanto, los ETP correspondientes seguirán incurriendo en una pérdida significativa durante ese día debido a que el reajuste intradiario proporciona un nivel de base inferior (superior) para determinar el movimiento del valor del/de los activo(s) subyacente(s) durante el resto del día. En consecuencia, cuando se produce un reajuste intradía, las pérdidas de un inversor pueden seguir siendo significativas. El nivel de cualquier activación de reajuste intradía variará entre los distintos índices. Un reajuste intradía puede no producirse con respecto a los movimientos de un día

para otro en el valor del activo o activos subyacentes (es decir, desde el cierre de una bolsa un día hasta la apertura de la bolsa al día siguiente). En consecuencia, en caso de producirse un gran movimiento durante la noche en el valor del activo o activos subyacentes referenciados por un Índice, el valor del ETP podría desplomarse. En tal escenario, un inversor que posea un ETP correspondiente podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Calificación de riesgo: Medio

**Información clave sobre la oferta pública de valores y/o la admisión a cotización en un mercado regulado**

**¿En qué condiciones y plazos puedo invertir en este valor?**

Estos valores se ofrecerán al público en varios países de la UE (actualmente Alemania, Austria, Bélgica, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, España, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Rumanía y Suecia). La oferta de estos valores es continua hasta el vencimiento del folleto de base (27 de noviembre de 2025) (**Periodo de Oferta**) y pueden entrar inversores adicionales en cualquier serie en cualquier momento. Podrán emitirse tramos adicionales de una serie en cualquier momento conforme a otras condiciones definitivas. Sin embargo, estas emisiones adicionales no son diluibles y estarán garantizadas con una cantidad equivalente de activos digitales, como se describe con más detalle en el folleto.

**¿Quién es el oferente y/o la persona que solicita la admisión a cotización?**

El emisor ha dado su consentimiento para que los participantes autorizados utilicen el folleto de base en relación con cualquier oferta no exenta de estos valores en los países enumerados anteriormente durante el Periodo de Oferta por o a cada uno de los siguientes intermediarios financieros (cada uno, un Oferente Autorizado):  
El Emisor es: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Suiza (Identificador de entidad jurídica: 254900UWHMJRRODS3Z64, Número de sociedad suiza: CHE-347.562.100), sociedad anónima con sede en Suiza, lugar de jurisdicción: Suiza.

Los **Oferentes Autorizados** son:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Ámsterdam, Holanda. La persona jurídica de esta empresa es 54M6 y está sometida a la jurisdicción de la ley de Holanda.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, Londres, EC2M 4UJ, Reino Unido. La persona jurídica de esta empresa es H0PO y está sometida a la jurisdicción de la legislación del Reino Unido.
- y cualquier Participante Autorizado expresamente nombrado como Oferente Autorizado en la web del Emisor <https://21shares.com/ir/aps>

Un inversor que pretenda adquirir o adquirir valores de un Oferente Autorizado lo hará, y las ofertas y ventas de los valores a dicho inversor por parte de un Oferente Autorizado se realizarán, de conformidad con cualesquiera condiciones y otros acuerdos vigentes entre dicho Oferente Autorizado y dicho inversor, incluidos los relativos al precio, las asignaciones y los acuerdos de liquidación.

Estos valores contienen una comisión básica anual del 2.5% para los inversores, así como una comisión de suscripción/reembolso para los participantes autorizados. Los inversores en el producto pueden pagar honorarios adicionales de corretaje, comisiones de negociación, diferenciales u otras comisiones al invertir en estos productos.

**¿Por qué se elabora este folleto?**

Este folleto de base se elabora con el fin de ofrecer estos valores al público en una serie de Estados miembros de la UE (actualmente Alemania, Austria, Bélgica, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, España, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Rumanía y Suecia). La totalidad de los ingresos de la emisión de estos valores se destinará a la adquisición de una cantidad correspondiente de activos subyacentes pertinentes para esa serie.

**Uso estimado de los ingresos**

No se aplica

**Indicación de si la oferta está sujeta a un acuerdo de suscripción**

La oferta de los valores no está sujeta a un acuerdo de suscripción en régimen de compromiso firme.

**Indicación de los conflictos de intereses más importantes relacionados con la oferta de admisión a cotización**

No existe ningún conflicto material de intereses.

Introduction et Avertissements

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) vise à suivre les résultats d'investissement de Avalanche (AVAX).

Nom du produit	Ticker	ISIN	Valor	Devise	Unités	Collatéral
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

L'entité qui émet ou qui propose ces titres est 21Shares AG (LEI : 254900UWHMJRRODS3Z64, titulaire du numéro de société suisse : CHE-347.562.100), une société par actions basée en Suisse. Le prospectus générique a été approuvé par l'Autorité suédoise de surveillance financière (SFSA) le 28 novembre 2024. L'approbation du prospectus générique par la SFSA ne doit pas être interprétée comme une approbation concernant ces titres.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Avertissements :

- (a) Ce résumé spécifique à une question doit être lu comme une introduction au prospectus générique et aux conditions définitives relatives à ces titres;
- (b) Toute décision d'investir dans les titres doit être fondée sur un examen du prospectus générique dans son ensemble par l'investisseur, conjointement avec les conditions définitives inhérentes à ces titres;
- (c) Il est possible que l'investisseur puisse perdre tout ou partie du capital investi;
- (d) Toute réclamation portée envers les informations contenues dans un prospectus sera portée devant un tribunal. Il est donc possible que l'investisseur requérant doivent, en vertu du droit national applicable, prendre en charge des frais de traduction du prospectus avant l'ouverture d'une quelconque procédure judiciaire;
- (e) La responsabilité civile ne s'applique qu'aux personnes qui ont préparé ce résumé spécifique, y compris toute traduction de celui-ci, mais uniquement lorsque le résumé s'avère être trompeur, inexact ou incohérent, lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du prospectus générique et avec les conditions définitives pertinentes, ou s'il ne prévoit pas, lorsque lu conjointement avec les autres parties du prospectus générique et les conditions définitives pertinentes, des informations clés visant à aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces titres;
- (f) Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut s'avérer difficile à comprendre.

Informations clés sur L'émetteur

Qui est l'émetteur des titres ?

Domicile, forme juridique, etc.

21Shares AG est l'émetteur de ces titres. 21Shares AG a été créée (lors d'une réunion de ses fondateurs) le 20 juillet 2018 et a été constituée et enregistrée le 27 juillet 2018. 21Shares AG est inscrite au registre du commerce du canton de Zurich, en Suisse, sous le numéro CHE-347.562.100. Son LEI est 254900UWHMJRRODS3Z64. L'adresse du siège social de 21Shares AG est Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Suisse.

Activités principales

21Shares AG a été créée pour émettre des produits négociés en bourse et d'autres produits financiers liés à la performance de sous-jacents ou d'un panier de sous-jacents offrant une exposition à l'évolution des prix d'une gamme de crypto-actifs, d'actifs de matières premières et/ou d'autres sous-jacents éligibles. Ces Produits peuvent avoir une exposition longue ou courte à la performance quotidienne de l'indice référencé. L'Émetteur s'engage également dans d'autres activités liées à la maintenance du Programme et à la création de nouveaux produits financiers liés aux cryptoactifs. Il n'a pas d'autres activités commerciales génératrices de revenus.

Principaux actionnaires et contrôle

21Shares AG est une filiale à 100 % de Jura Pentium AG, une société enregistrée en Suisse sous le numéro CHE-345.211.664. La société mère ultime est 21co Holdings Limited, une société enregistrée dans les îles Caïmans sous le numéro 361463. Trois personnes détiennent actuellement plus de 75 % des actions d'21co Holdings Limited, le reste étant détenu par plusieurs petits actionnaires.

Principaux dirigeants

Le conseil d'administration de 21Shares AG est composé de: Ophelia Snyder et Hany Rashwan.

Auditeurs

Le conseil d'administration a désigné en tant que commissaire aux comptes la société : Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Bâle, Suisse.

Quelles sont les informations financières clés concernant l'émetteur ?

Compte de résultat (en USD)	31 décembre 2022 (audité)	30 juin 2023 (non audité)	31 décembre 2023 (audité)	30 juin 2024 (non audité)
Résultat d'exploitation	50,634	17,189	38,788	42,191
Bilan (en USD)	31 décembre 2022 (audité)	30 juin 2023 (non audité)	31 décembre 2023 (audité)	30 juin 2024 (non audité)
Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins trésorerie)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378

Ratio courant (actifs courants/passifs courants)	n/a	n/a	n/a	n/a
Ratio d'endettement (total passif/total capitaux propres)	n/a	n/a	n/a	n/a
Interest Coverage Ratio (Operating Income / Interest Expense)	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>État des flux de trésorerie (En USD)</b>	<b>31 décembre 2022 (audité)</b>	<b>30 juin 2023 (non audité)</b>	<b>31 décembre 2023 (audité)</b>	<b>30 juin 2024 (non audité)</b>
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590)	(964,952,032)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	-	-	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

**Quels sont les principaux risques propres à l'émetteur ?**

**Risque de marché**

La volatilité du marché reflète le degré d'instabilité et l'instabilité attendue de la performance, par exemple, du marché des produits structurés au fil du temps. Le niveau de volatilité du marché n'est pas uniquement une mesure de la volatilité réelle du marché, mais est largement déterminé par les prix des instruments dérivés qui offrent aux investisseurs une protection contre cette volatilité du marché. Les prix de ces instruments dérivés sont déterminés par des forces telles que la volatilité réelle du marché, la volatilité attendue du marché, d'autres conditions économiques et financières et les spéculations commerciales. La volatilité du marché peut conduire l'émetteur à subir des pertes malgré les accords de couverture.

Cote de risque : Élevée

**Risques liés à l'objectif limité de l'activité de l'émetteur**

Les activités commerciales de l'Émetteur se rapportent aux titres liés aux actifs cryptographiques. L'Émetteur est une entité ad hoc au sens des lois et règlements suisses applicables. Les protocoles pour les actifs cryptographiques sont accessibles au public, ce qui signifie que d'autres innovations sont possibles, et que de ce fait ces crypto-monnaies ne marqueront peut-être pas la fin de l'évolution des monnaies numériques. Si les actifs cryptographiques ne se développent pas ou deviennent moins performants à l'avenir et si l'émetteur ne parvient pas à s'adapter à ces nouvelles circonstances, il est possible que l'émetteur ne parvienne pas à maintenir ses activités, ce qui peut entraîner une diminution de la valeur de l'ETP.

Cote de risque : Moyenne

**Risque de crédit**

Les investisseurs sont exposés au risque de crédit à la fois de l'émetteur et du Conservateur. La capacité d'un Investisseur à obtenir un paiement conformément aux Conditions Générales dépend de la capacité de l'Émetteur à respecter ces obligations. Les Produits ne sont pas, directement ou indirectement, une obligation d'une quelconque autre partie. Par conséquent, indépendamment de la garantie, la solvabilité de l'Émetteur peut affecter la valeur de marché de tout Produit et, en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite, les Investisseurs peuvent ne pas recevoir le montant qui leur est dû en vertu des Conditions Générales. Outre les risques de crédit directs, les Investisseurs sont indirectement exposés à tout risque de crédit auquel l'Émetteur est exposé. Par exemple, l'émetteur peut subir des pertes et/ou ne pas obtenir la livraison en vertu de tout arrangement en place à l'égard de tout actif libellé en crypto-monnaie détenu en garantie.

Cote de risque : Moyenne

**Informations clés sur les Titres**

**Quelles sont les principales caractéristiques des titres?**

Le 21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) est un titre de créance à durée indéterminée ne portant pas intérêt. Chaque série du produit est liée à un indice ou à un actif sous-jacent spécifique Avalanche (AVAX). AVAX a un total de 6,620,000 produits représentés. L'ISIN du produit est CH1135202088 avec USD comme devise de règlement. Aucune série de ce produit n'a de date d'échéance prévue ni de nombre maximal de titres. Des unités supplémentaires de produits peuvent être émises à tout moment. Les titres sont assortis d'une option de vente annuelle et d'un mécanisme continu de création/rachat pour les participants autorisés. Ces titres sont des titres de créance garantis de premier rang de l'émetteur. Les investisseurs sont des créanciers de premier rang contre des groupes d'actifs cryptographiques alloués sur une base par série. Les billets sont considérés comme des valeurs mobilières négociables en vertu de MIFID II et ne comportent aucune restriction de transférabilité.

**Où les titres seront-ils négociés ?**

Les produits sont négociés sur : Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX et un certain nombre d'autres MTF. Des plates-formes MTF supplémentaires peuvent être ajoutées de temps à autre à l'insu de l'Émetteur ou sans son consentement. Pour obtenir la liste la plus récente des plates-formes de négociation disponibles, veuillez consulter le site [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

**Pas de garant**

Les Produits seront des obligations de l'Émetteur et ne seront pas garantis par, ni la responsabilité de, toute autre entité.

**Quels sont les principaux risques propres aux titres ?**

**Risque de marché dû à l'absence de protection du capital**

Les ETP émis en vertu du présent Prospectus générique ne prévoient aucune protection du capital, de tout montant payable en vertu des ETP. Cela entraîne un risque pour les personnes effectuant un investissement dans les ETP, puisque tout ou partie du montant investi peut être perdu en vertu du risque de marché associé à l'exposition des ETP. Cela signifie que si le prix de l'Indice, du sous-jacent ou des composants sous-jacents concernés évolue d'une manière défavorable pour les Investisseurs, les conditions ne prévoient aucun niveau de capital protégé et les Investisseurs subiront l'intégralité de la perte correspondant à l'évolution de l'indice, du sous-jacent ou des composants sous-jacents concernés. Dans le cas d'ETP à exposition longue (c'est-à-dire que les ETP concernés ont été conçus pour bénéficier d'une hausse du prix de l'indice, du sous-jacent ou du composant sous-jacent concerné), une stabilité ou une baisse du prix concerné aurait une significative incidence négative sur la valeur de marché de ces ETP et les Investisseurs subiraient des pertes. Inversement, dans le cas d'ETP à exposition courte (c'est-à-dire que les ETP concernés ont été conçus pour bénéficier d'une baisse du prix de l'indice, du sous-jacent ou du composant sous-jacent concerné) une stabilité ou une augmentation du prix concerné aurait un effet significativement défavorable sur la valeur de marché des ETP et les Investisseurs subiraient des pertes. En fonction de la performance de l'indice, du sous-jacent ou des composants sous-jacents concernés, les investisseurs peuvent subir une perte pouvant atteindre la totalité de leur investissement.

Cote de risque : Élevée

**Facteurs de risque liés aux actifs digitaux: Risques réglementaires**

Le statut juridique des crypto-actifs varie considérablement d'un pays à l'autre. Dans de nombreux pays, le statut juridique n'est pas encore défini ou est en train de changer. Certains pays ont rendu illégale l'utilisation de crypto-actifs tels que le bitcoin. D'autres pays ont interdit les crypto-actifs ou les titres ou dérivés qui s'y rapportent (y compris pour certaines catégories d'investisseurs, par exemple, les produits tels que ceux proposés par la Société ne peuvent pas être vendus aux investisseurs de détail au Royaume-Uni), ont interdit aux banques locales de travailler avec des crypto-actifs ou ont restreint les crypto-actifs de toute autre manière. En outre, le traitement juridique des crypto-actifs est souvent flou et il n'est pas certain que les crypto-actifs sous-jacents soient des titres, de l'argent, des marchandises ou des biens (bien qu'un contre-exemple soit, par exemple, le droit

allemand, qui a inclus les crypto-actifs en tant qu'instruments financiers dans le droit allemand depuis le début de l'année 2020). Dans certains pays, comme les États-Unis, différentes agences gouvernementales définissent les crypto-actifs différemment, ce qui entraîne des conflits et des incertitudes réglementaires. Cette incertitude est exacerbée par l'évolution rapide des réglementations. Certains pays pourraient explicitement restreindre, interdire ou limiter l'acquisition, l'utilisation, le commerce ou le rachat de crypto-actifs à l'avenir. Dans un tel scénario, la possession ou la négociation de titres répliquant ou liés aux crypto-actifs, tels que les produits de la société, pourrait être considérée comme illégale et faire l'objet de sanctions.

Toutefois, ces dernières années, de nombreuses banques et gestionnaires d'actifs importants et bien établis ont investi dans des sociétés du secteur des crypto-monnaies ou ont participé à des investissements dans les crypto-monnaies. Cette tendance est importante et continue de nos jours. De nombreux régulateurs financiers ont maintenant généralement accepté le fait que les crypto-monnaies sont susceptibles de rester une classe d'actifs et, par conséquent, ont adopté une position pragmatique pour répondre à l'intérêt croissant de la communauté des investisseurs pour les crypto-monnaies. La société poursuit donc l'objectif de rendre ses produits plus accessibles géographiquement à un public plus large, en partie dans le cadre d'une stratégie de diversification visant à atténuer ce risque.

Cependant, il est visiblement difficile de prédire comment les perspectives et les politiques réglementaires concernant les crypto-monnaies pourraient évoluer et évolueront. Une évolution vers un point de vue généralement plus négatif pourrait entraîner un risque pour les investisseurs, car le durcissement des réglementations pourrait restreindre l'accès des investisseurs.

Cote de risque : Élevée

**La valeur d’un actif cryptographique peut changer rapidement voire même tomber à zéro**

Le prix d'un crypto-actif peut être volatil et peut être affecté par divers facteurs. Si la demande pour un Crypto Asset diminue, par exemple en raison d'une perte soudaine de confiance dans ce Crypto Asset attribuée par les acteurs du marché, ou s'il ne parvient pas à être adopté par la communauté des Crypto Asset ou s'il subit des défaillances technologiques ou de codage ou des hacks, par exemple, alors sa valeur pourrait chuter brusquement et de manière permanente, ce qui, à son tour, affecterait négativement le prix auquel les investisseurs sont en mesure de négocier les ETP sur les marchés secondaires. Un tel cours d'événements aggraverait probablement la liquidité, les opportunités de cession et la valeur de marché des ETP et créerait ainsi des risques de pertes pour les investisseurs. La valeur d'un Crypto Asset et, par conséquent, des ETP concernés pourrait même tomber à zéro et les investisseurs pourraient éprouver des difficultés importantes à céder leurs positions dans les ETP concernés.

Cote de risque : Élevée

**Évaluation**

Les crypto-actifs ne représentent pas une créance sous-jacente sur des revenus ou des bénéfices, ni un passif qui doit être remboursé. Leur prix reflète l'évaluation de la valeur par les acteurs du marché (ou d'un marché particulier) et la dynamique de l'offre et de la demande. Par conséquent, la valeur des crypto-actifs peut être plus spéculative et plus volatile que celle des actifs traditionnels qui représentent des créances sur des revenus, des bénéfices ou des dettes.

La nature spéculative des crypto-actifs sous-jacents peut rendre difficile l'application de méthodes d'évaluation cohérentes pour les crypto-actifs et, par conséquent, les ETP. En outre, la volatilité extrême peut avoir un impact sur la capacité des acteurs du marché à fournir des prix fiables et cohérents, ce qui, à son tour, pourrait avoir un impact négatif sur le prix auquel les investisseurs sont en mesure de négocier les ETP sur les marchés secondaires.

Cote de risque : Élevée

**Risque associé à l'élaboration de protocoles**

Les protocoles pour les crypto-monnaies telles que les crypto-actifs sont accessibles au public et en cours de développement. La poursuite du développement et l'acceptation des protocoles dépendent d'un certain nombre de facteurs. Le développement de l'une de ces monnaies numériques peut être empêché ou retardé en cas de désaccord entre les participants, les développeurs et les membres du réseau. Les versions nouvelles et améliorées du code source seront "votées" par une majorité des membres/miners du réseau qui effectueront les changements dans leurs nœuds, c'est-à-dire qui mettront à jour leurs nœuds avec la dernière version du code. S'il n'est pas possible de parvenir à une majorité au sein du réseau concernant la mise en œuvre d'une nouvelle version du protocole, l'amélioration de l'évolutivité de ce protocole peut, entre autres, s'en trouver limitée. Si le développement de l'un des protocoles des crypto-actifs est empêché ou retardé, cela peut avoir un effet négatif sur la valeur des monnaies. En outre, comme la structure des protocoles des crypto-actifs est publique, il n'y a pas de compensation directe pour les développeurs de protocoles, ce qui peut réduire les incitations à poursuivre le développement. Sans développement ultérieur, la valeur de la monnaie numérique associée peut diminuer, ce qui affecte la valeur des ETP.

En outre, l'absence de rémunération directe pour les développeurs de protocoles pourrait réduire les incitations à poursuivre le développement des protocoles. Si ces protocoles ne se développent pas davantage, la valeur de l'actif numérique associé diminuera, ce qui affecte la valeur des ETP. Au fur et à mesure que les protocoles se développent, arrivent à maturité et sont de plus en plus adoptés par les développeurs, la probabilité que ce risque se concrétise et l'ampleur de ses conséquences sont réduites.

La note de risque est jugée moyenne. En ce qui concerne les crypto-actifs ayant la plus grande capitalisation boursière, la note de risque est jugée faible en raison du grand nombre de développeurs. Pour les crypto-actifs ayant moins de développeurs actifs (ce qui est souvent corrélé à une faible capitalisation boursière), la note de risque est plus élevée, évaluée à moyenne.

Cote de risque : Moyenne

**Risque de marché secondaire**

Les prix du marché sur le marché secondaire deviendront à la fois plus élevés et plus bas que le taux auquel les investisseurs ont acheté leurs ETP. Les taux du marché secondaire peuvent ne pas refléter avec précision le prix de l'indice, du sous-jacent ou des composants sous-jacents concernés. Bien que la détermination du prix sur le marché secondaire soit basée sur des modèles de calcul établis, elle dépend de l'évolution sous-jacente du marché et de l'idée que le marché se fait du statut de crédit de l'émetteur, de la durée résiduelle probable des ETP et des opportunités de vente sur le marché secondaire. À la lumière de la volatilité qui peut être observée dans les prix historiques des crypto-actifs, il semble possible que la détermination du prix des ETP sur le marché secondaire soit très volatile. Si un ou plusieurs marchés réglementés décident que les ETP ne doivent plus être ainsi admis à la négociation, que ce soit en raison de circonstances imputables à l'émetteur, aux ETP, aux Crypto Assets, au teneur de marché et/ou à des règles modifiées ou à toute autre raison, il existe un risque que l'émetteur ne parvienne pas à faire admettre les ETP à la négociation sur un autre marché réglementé, un MTF ou un autre marché. Une telle évolution pourrait réduire la liquidité, les opportunités de cession et la valeur de marché des ETP et donc créer des risques de pertes pour les investisseurs. En cas de retrait de la cote, l'émetteur peut exercer son droit de remboursement anticipé des ETP. Ce règlement anticipé n'interviendra qu'après une période de préavis et les investisseurs courent le risque que le prix et la liquidité du marché ainsi que le montant du règlement final soient affectés négativement dans un tel scénario.

Cote de risque : Élevée

**Risque de survenance d’un événement extraordinaire**

La Condition 17 (*Événement extraordinaire*) prévoit que, dans le cas d'une fraude, d'un vol, d'une cyber-attaque, d'un changement de réglementation et/ou d'un événement similaire (chacun, un **Événement extraordinaire**) concernant ou affectant tout Sous-jacent ou Composant sous-jacent, y compris tout Sous-jacent ou Composant sous-jacent servant de Collatéral, l'Émetteur devra en aviser les Investisseurs conformément à la Condition 16 (Avis), et le Montant de remboursement pour ces Produits sera réduit en conséquence, potentiellement à zéro (c.-à-d., U.S.\$0.00, €0.00, CHF 0.00, £0.00 ou l'équivalent dans d'autres devises de règlement) par produit. En conséquence, les investisseurs supportent les risques de survenance d'un événement extraordinaire et de perte partielle ou totale de leur investissement. En outre, les risques d'un événement extraordinaire sont plus importants que pour des événements similaires concernant d'autres catégories d'actifs (tels que les investissements dans des titres, des fonds et des

dépôts) et, contrairement à d'autres catégories d'actifs, ils ne peuvent pas être atténués. En outre, il n'est actuellement pas possible de s'assurer contre un événement extraordinaire.

Cote de risque : Élevée

#### **Facteurs de risque liés aux ETP à panier retreint et aux ETP indiciels**

Veillez vous référer aux facteurs de risque susmentionnés pour les crypto-actifs concernés au sein du panier ou, le cas échéant, de l'indice concerné. En outre, la composition d'un petit panier ou d'un petit indice sera généralement plus vulnérable aux variations de la valeur des crypto-actifs concernés et un changement dans la composition d'un panier ou d'un indice peut avoir un effet négatif sur la performance du panier ou de l'indice. Compte tenu de la pondération plus élevée de chaque composant dans la composition d'un petit panier ou d'un petit indice, l'impact d'une évolution défavorable d'un ou de plusieurs composants individuels sera plus important sur la performance du panier ou de l'indice qu'un panier ou un indice plus diversifié. Une forte corrélation des composants, c'est-à-dire lorsque les valeurs des composants concernés ont tendance à fluctuer dans une direction et avec une ampleur similaires à celles des autres composants, peut avoir un effet significatif sur les montants payables sur le ETP, étant donné que tous les composants corrélés peuvent évoluer de la même manière défavorable au même moment et donc ne pas atteindre la diversification du risque de marché. La performance négative d'un seul composant, c'est-à-dire d'un seul Crypto Asset, peut l'emporter sur la performance positive d'un ou de plusieurs autres composants et peut avoir un impact négatif sur le rendement du ETP. Si l'indice fournit une exposition avec effet de levier aux crypto-actifs pertinents référencés par l'indice, l'effet de toute variation négative ou positive de leur prix sur le niveau de cet indice sera amplifié par rapport à l'effet de telles variations négatives ou positives sur le niveau d'un indice par ailleurs identique qui n'utilise pas d'effet de levier. Les investisseurs potentiels doivent noter qu'un tel effet de levier signifie que toute baisse du niveau de l'indice aura un impact négatif amplifié sur le rendement de l'ETP.

Cote de risque : Moyenne

#### **Risques liés aux prix des matières premières**

La valeur d'un produit lié à un indice qui comprend également un ou plusieurs actifs de matières premières comme composante(s) sous-jacente(s) sera liée à la valeur d'un investissement équivalent dans le(s) actif(s) de matières premières concerné(s). Les prix des actifs liés aux matières premières peuvent généralement fluctuer considérablement et être affectés par de nombreux facteurs, notamment

a) les événements et situations politiques, économiques ou financiers mondiaux ou régionaux, en particulier la guerre, le terrorisme, l'expropriation et d'autres activités susceptibles de perturber l'approvisionnement des pays qui sont d'importants producteurs de lingots ;

b) l'offre et la demande mondiales de métaux, qui sont influencées par des facteurs tels que le succès de l'exploration, la production minière et les activités nettes de vente à terme par les producteurs de métaux, la demande de bijoux, la demande d'investissement et la demande industrielle, nette de tout recyclage, et toute pénurie d'un type particulier de lingot pourrait entraîner une flambée des prix de ce type de lingot. La flambée des prix peut également entraîner une volatilité des taux à terme et des taux de location, ce qui pourrait entraîner un élargissement de l'écart entre l'offre et la demande sur toute bourse où les produits sont négociés, reflétant les taux à terme à court terme du lingot en question ;

c) les activités financières, y compris les opérations d'investissement, les opérations de couverture ou d'autres activités menées par les grandes maisons de commerce, les producteurs, les utilisateurs, les fonds spéculatifs, les fonds de matières premières, les gouvernements ou d'autres spéculateurs, qui pourraient avoir un impact sur l'offre ou la demande mondiale ; et

d) des facteurs liés aux marchés financiers, tels que les attentes des investisseurs concernant les taux d'inflation futurs, les mouvements des marchés mondiaux des actions, des finances et de l'immobilier, les taux d'intérêt et les taux de change, en particulier la force du dollar américain et la confiance qu'il inspire. Des mouvements défavorables dans le prix des actifs de matières premières peuvent affecter négativement le rendement pour les investisseurs qui vendent leurs titres lorsque le prix de l'actif de matières premières concerné a baissé depuis le moment où ils ont acheté leurs produits. Les mouvements généraux sur les marchés locaux et internationaux et les facteurs qui affectent le climat d'investissement et le sentiment des investisseurs peuvent tous affecter le niveau de négociation et, par conséquent, le prix du marché des produits, ce qui peut conduire à une baisse du prix des produits qui aura un impact négatif sur tout investisseur qui a acheté des produits à un prix plus élevé.

Cote de risque : Moyenne

#### **Réalisation de la garantie**

Si les montants reçus lors de la réalisation de la garantie ne sont pas suffisants pour couvrir intégralement les frais et dépenses de l'Agent de garantie et les obligations de paiement de l'Émetteur envers les Investisseurs, il existe un risque que les Investisseurs subissent une perte, qui peut être importante. La réalisation de la garantie n'a lieu qu'en cas de défaut ou d'événement d'insolvabilité. Ainsi, le nantissement ne peut atténuer le risque de crédit de l'Émetteur que dans la mesure où le produit couvre les créances des investisseurs. Toutefois, les créances contractuelles des investisseurs ne sont pas limitées à la valeur de la garantie, si bien qu'en cas d'insolvabilité de l'émetteur, une perte pourrait se produire si la garantie ne suffit pas. D'autre part, les investisseurs n'ont pas le droit de recevoir un excédent résultant de la réalisation de la garantie, si celle-ci venait à dépasser leurs créances contractuelles.

Cote de risque : Moyenne

#### **Risque d'exposition à des positions courtes, longues et/ou à effet de levier**

Le montant du règlement et la valeur de marché de chaque ETP seront affectés par la nature de l'exposition fournie dans le cadre des conditions finales pertinentes. Lorsque les ETP fournissent une exposition longue (c'est-à-dire que les ETP concernés ont été conçus pour bénéficier d'une hausse du prix de l'indice, du sous-jacent ou du composant sous-jacent concerné) et que le prix concerné reste stable ou baisse, cela aurait un effet négatif important sur la valeur de marché de ces ETP et les investisseurs subiraient des pertes. Inversement, lorsque les ETP fournissent une exposition courte (c'est-à-dire que les ETP concernés ont été conçus pour bénéficier d'une baisse du prix de l'indice, du sous-jacent ou du composant sous-jacent concerné) et que le prix concerné reste stable ou augmente, cela aurait un effet négatif important sur la valeur de marché des ETP et les investisseurs subiraient des pertes. Lorsque l'exposition, qu'elle soit longue ou courte, est également assortie d'un effet de levier, celui-ci amplifie encore ce risque.

Cote de risque : Moyenne

#### **Importants mouvements de marché intrajournaliers et nocturnes**

En cas de mouvements importants de la valeur de tout actif sous-jacent référencé par un indice au cours d'un jour d'évaluation programmé, il est possible qu'une réinitialisation intrajournalière soit déclenchée pour cet indice. Une réinitialisation intrajournalière est conçue comme un stop-loss pour limiter (dans une certaine mesure) la perte de valeur d'un indice pendant les périodes de mouvement extrême du marché en fournissant un nouveau niveau de base pour déterminer le mouvement de la valeur de tout actif sous-jacent. L'effet d'une réinitialisation intrajournalière est qu'un indice fournira, pour le reste de la journée, une exposition longue ou courte à effet de levier à l'évolution de la valeur de ce(s) actif(s) sous-jacent(s), mesurée à partir du moment où la réinitialisation intrajournalière a eu lieu (ou à peu près). Si une réinitialisation intrajournalière devait avoir lieu, alors, pour les raisons décrites ci-dessus, un indice (et les ETP correspondants qui font référence à cet indice) ne fournira pas d'exposition avec effet de levier à l'évolution de la valeur de l'actif ou des actifs sous-jacents tout au long de cette journée. Si la valeur de l'actif ou des actifs sous-jacents devait chuter (ou augmenter) de manière significative au cours d'une journée, entraînant une réinitialisation intrajournalière de l'indice correspondant, mais qu'ensuite, pendant le reste de la journée, l'actif ou les actifs sous-jacents devaient récupérer leurs pertes (ou perdre leurs gains), alors l'indice concerné et, par conséquent, les ETP correspondants subiraient encore une perte significative au cours de cette journée en raison de la réinitialisation intrajournalière fournissant un niveau de base inférieur (supérieur) pour déterminer l'évolution de la valeur de l'actif ou des actifs sous-jacents au cours du reste de la journée. Par conséquent, lorsqu'une réinitialisation intrajournalière a lieu, les pertes de l'investisseur peuvent encore être importantes. Le niveau des déclencheurs de réinitialisation intrajournalière varie d'un indice à l'autre. Une réinitialisation intrajournalière peut ne pas se produire en cas de mouvements nocturnes de la valeur de l'actif ou des actifs sous-jacents (c'est-à-dire entre la clôture d'une bourse un jour et l'ouverture de la bourse le jour suivant). Par conséquent, dans le cas d'un mouvement important de la valeur de l'actif ou des actifs sous-jacents référencés par un indice, la valeur de l'ETP pourrait s'effondrer. Dans un tel scénario, un investisseur qui détient un ETP

correspondant pourrait perdre tout ou partie de son investissement.

Cote de risque : Moyenne

## Informations clés sur l'offre de titres au public et/ou l'admission à la négociation sur un marché réglementé

### Dans quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans ce titre ?

Ces titres seront offerts au public dans un certain nombre de pays de l'UE (actuellement en Autriche, Belgique, Croatie, République tchèque, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hongrie, Irlande, Italie, Liechtenstein, Luxembourg, Malte, Pays-Bas, Norvège, Pologne, Portugal, Roumanie, Slovaquie, Espagne et Suède). L'offre pour ces titres est continue jusqu'à expiration du prospectus générique (27 novembre 2025) (Période de l'offre) et des investisseurs supplémentaires peuvent à tout moment participer à une série donnée. Des tranches supplémentaires d'une série peuvent être émises à tout moment conformément à d'autres conditions définitives. Cependant, ces émissions supplémentaires ne sont pas dilutives et seront garanties par un montant équivalent d'actifs numériques, comme décrit plus en détail dans le prospectus.

### Qui est l'offrant et/ou la personne qui demande l'admission à la négociation ?

L'émetteur a donné son consentement pour que les Participants autorisés utilisent le prospectus générique dans le cadre de toute offre non exemptée de ces titres dans les pays énumérés ci-dessus, pendant la Période de l'offre, par ou à chacun des intermédiaires financiers suivants (chacun, un Offrant autorisé) :

L'Émetteur est : 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Suisse (LEI : 254900UWHMJRRODS3Z64, numéro de société suisse : CHE-347.562.100), une société par actions basée en Suisse, avec compétence en Suisse.

Les **Offrants autorisés** sont :

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Pays-Bas. La forme juridique de cette société est 54M6 et elle est soumise à la juridiction du droit néerlandais.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, Londres, EC2M 4UJ, Royaume-Uni. La forme juridique de cette société est H0PO et elle est soumise à la juridiction de la loi britannique.
- et tout Participant autorisé expressément nommé en tant qu'Offrant autorisé sur le site internet de l'Émetteur disponible à l'adresse : <https://21shares.com/ir/aps>

Un investisseur ayant l'intention d'acquérir ou qui acquière des titres auprès d'un Offrant autorisé pourra le faire, et les offres et ventes de titres à cet investisseur par un Offrant autorisé seront effectuées conformément à toutes conditions et autres ententes en place entre cet Offrant autorisé et cet investisseur, notamment en ce qui concerne le prix, les allocations et les modalités de règlement.

Ces titres comportent une commission annuelle de base de 2.5% pour les investisseurs ainsi qu'une commission de souscription/rachat pour les Participants autorisés. Les investisseurs dans le produit peuvent devoir payer des frais de courtage supplémentaires, des commissions, des frais de négociation, des écarts ou d'autres frais lorsqu'ils investissent dans ces produits.

### Pourquoi ce prospectus est-il produit ?

Le présent prospectus générique est établi dans le but d'offrir ces titres au public dans un certain nombre d'États membres de l'UE (actuellement en Autriche, Belgique, Croatie, République tchèque, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hongrie, Irlande, Italie, Liechtenstein, Luxembourg, Malte, Pays-Bas, Norvège, Pologne, Portugal, Roumanie, Slovaquie, Espagne et Suède). La valeur totale du produit de l'émission de ces titres sera utilisée pour acquérir un montant correspondant d'actifs sous-jacents pertinents pour cette série.

### Utilisation estimée du produit

n/a

### Indication si l'offre fait l'objet d'un accord de souscription ferme

L'offre des titres n'est pas soumise à un accord de souscription sur une base d'engagement ferme.

### Indication des principaux conflits d'intérêts relatifs à l'offre d'admission à la négociation

Il n'existe pas de conflit d'intérêts matériel.



Uvod i Upozorenja

Proizvod kojim se trguje na burzi (Exchange Traded Product - ETP) tvrtke 21Shares Avalanche Staking ETP (Oznaka vrijednosnice: AVAX) nastoji pratiti rezultate ulaganja Avalanche (AVAX).

Naziv proizvoda	Oznaka vrijednosnice	ISIN broj	Valor	Valuta	Jedinice	Sredstvo osiguranja (kolateral)
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Izdavatelj i ponuditelj vrijednosnica je tvrtka 21Shares AG (Identifikacijski broj pravnog subjekta (LEI): 254900UWHMJRRODS3Z64, Broj tvrtke u Švicarskoj: CHE-347.562.100), dioničko društvo sa sjedištem u Švicarskoj. Osnovni prospekt odobrilo je Švedsko tijelo za financijski nadzor (Swedish Financial Supervisory Authority - **SFSA**) 28. studenog 2024. Odobrenje osnovnog prospekta od strane SFSA ne treba shvatiti kao odobrenje tih vrijednosnica.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Upozorenja:

- (a) ovaj sažetak konkretnog izdanja treba tumačiti kao uvod u osnovni prospekt i konačne uvjete u vezi s tim vrijednosnicama;
- (b) svaka odluka o ulaganju u vrijednosnice trebala bi se temeljiti na razmatranju osnovnog prospekta u cjelini od strane ulagatelja i zajedno s konačnim uvjetima u pogledu ovih vrijednosnica;
- (c) 2 ulagatelj bi mogao izgubiti cijeli ili dio uloženog kapitala;
- (d) tužba koja se odnosi na informacije sadržane u prospektu pokreće se pred sudom, moglo bi se desiti da ulagatelj tužitelj, prema nacionalnom pravu, mora snositi troškove prijevoda prospekta prije pokretanja pravnog postupka;
- (e) građanska odgovornost odnosi se samo na one osobe koje su razmislile ovaj sažetak konkretnog izdanja, uključujući bilo koji njegov prijevod, ali samo ako je sažetak obmanjujući, netočan ili nedosljedan, kada se tumači zajedno s ostalim dijelovima osnovnog prospekta i relevantnim konačnim uvjetima, ili kada ne pruža ključne informacije koje bi pomogle ulagateljima u razmatranju mogućnosti ulaganja u te vrijednosnice a kada se tumači zajedno s ostalim dijelovima osnovnog prospekta i relevantnim konačnim uvjetima;
- (f) namjeravate kupiti proizvod koji nije jednostavan i može biti teško razumljiv

Ključni Podaci o Izdavatelju

Tko je izdavatelj vrijednosnica?

Prebivalište i pravni oblik itd.

Tvrtka 21Shares AG je izdavatelj ovih vrijednosnica. Tvrtka 21Shares AG osnovana je (na sastanku osnivača) 20. srpnja 2018., a osnovana je i registrirana 27. srpnja 2018. 21Shares AG registrirana je u trgovačkom registru kantona Zurich, Švicarska, pod brojem CHE-347.562.100. Njegov LEI je 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AG ima registriranu adresu na Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Švicarska.

Osnovne djelatnosti

21Shares AG osnovan je za izdavanje proizvoda kojima se trguje na burzi i drugih financijskih proizvoda povezanih s izvedbom temeljnih instrumenata ili košarice temeljnih instrumenata koji pružaju izloženost razvoju cijena niza kripto imovine, robne imovine i/ili drugih prihvatljivih temeljnih instrumenata. Takvi proizvodi mogu biti dugo ili kratko izloženi dnevnom učinku referentnog indeksa. Izdavatelj će se također baviti i drugim aktivnostima vezanim uz održavanje Programa i kreiranje novih kripto povezanih financijskih proizvoda. Ne bavi se drugim poslovnim aktivnostima koje generiraju prihod.

Glavni dioničari i kontrola

21Shares AG je podružnica u potpunom vlasništvu Jura Pentium AG, tvrtke registrirane u Švicarskoj pod brojem tvrtke CHE-345.211.664. Krajnja matična tvrtka je 21co Holdings Limited, tvrtka registrirana na Kajmanskim otocima pod brojem tvrtke 361463. Tri osobe trenutno zajedno drže više od 75% dionica 21co Holdings Limited, dok je ostatak u vlasništvu nekoliko, manjih dioničara.

Ključno rukovodstvo

Članovi odbora tvrtke 21Shares AG sastoje su sljedeći: Ophelia Snyder i Hany Rashwan.

Revizori

Odbor je imenovao sljedeće zakonske revizore: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Švicarska.

Koji su ključni financijski podaci o izdavatelju?

Račun dobiti i gubitka (Bilanca uspjeha) (u USD)	31 prosinca 2022 (revidirano)	30 lipnja 2023 (nerevidirano)	31 prosinca 2023 (revidirano)	30 lipnja 2024 (nerevidirano)
Dobit/gubitak iz poslovanja	50,634	17,189	38,788	42,191
Bilanca stanja (u USD)	31 prosinca 2022 (revidirano)	30 lipnja 2023 (nerevidirano)	31 prosinca 2023 (revidirano)	30 lipnja 2024 (nerevidirano)
Neto financijski dug (dugoročni dug plus kratkoročni dug minus)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,37



gotovina)				8
Trenutni omjer (Tekuća imovina / Kratkotrajne obveze)	N/p.	N/p.	N/p.	N/p.
Omjer duga i kapitala (ukupne obveze / ukupni dioničarski kapital)	N/p.	N/p.	N/p.	N/p.
Omjer pokrivenosti kamata (poslovni prihod / rashod kamata)	N/p.	N/p.	N/p.	N/p.
Izveštaj o novčanom tijeku (u USD)	31 prosinca 2022 (revidirano)	30 lipnja 2023 (nerevidirano)	31 prosinca 2023 (revidirano)	30 lipnja 2024 (nerevidirano)
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590)	(964,952,032)
Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti	-	-	-	-
Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Koji su ključni rizici specifični za izdavatelja?

Tržišni rizik

Volatilnost tržišta odražava stupanj nestabilnosti i očekivanu nestabilnost učinka, na primjer, tržišta strukturiranih proizvoda tijekom vremena. Razina volatilnosti tržišta nije samo mjerenje stvarne volatilnosti tržišta, već je uvelike određena cijenama izvedenih instrumenata koje ulagateljima nude zaštitu od takve volatilnosti tržišta. Cijene ovih izvedenih instrumenata određuju sile kao što su stvarna volatilnost tržišta, očekivana volatilnost tržišta, drugi ekonomski i financijski uvjeti i trgovačke špekulacije. Volatilnost tržišta može dovesti do gubitaka Izdavatelja unatoč instrumentima zaštite.

Ocjena rizika: Visok

Rizici vezani uz ograničeni poslovni cilj Izdavatelja

Poslovne aktivnosti Izdavatelja odnose se na vrijednosnice povezane s kriptoinovinom. Izdavatelj je tvrtka posebne namjene u smislu važećih švicarskih zakona i propisa. Protokoli za kriptoinovinu javno su dostupni, te su moguće daljnje inovacije, što znači da ove kriptovalute možda neće označiti kraj evolucije digitalnih valuta. Ako kriptoinovina ne postane uspješna ili postane manje uspješna u budućnosti i ako se Izdavatelj ne bude mogao prilagoditi takvim promijenjenim okolnostima, Izdavatelj može biti neuspješan u obavljanju svog poslovanja što može dovesti do smanjenja vrijednosti ETP-a.

Ocjena rizika: Srednji

Kreditni rizik

Investitori su izloženi kreditnom riziku Izdavatelja i Skrbnika. Sposobnost Ulagatelja da dobije isplatu u skladu s Općim uvjetima ovisi o sposobnosti Izdavatelja da ispunji te obveze. Proizvodi nisu, ni izravno ni neizravno, obveza bilo koje druge strane. Kao rezultat toga, bez obzira na kolateralizacije, kreditna sposobnost Izdavatelja može utjecati na tržišnu vrijednost bilo kojeg Proizvoda i, u slučaju neplaćanja, nesolventnosti ili bankrota, Ulagatelji možda neće primiti iznos koji im se duguje prema Općim uvjetima. Osim izravnih kreditnih rizika, Ulagatelji su neizravno izloženi svim kreditnim rizicima kojima je Izdavatelj izložen. Na primjer, Izdavatelj može pretrpjeti gubitke i/ili ne uspjati ostvariti isporuku prema bilo kojem dogovoru u vezi s bilo kojom kripto-denominiranom imovinom koja se drži kao kolateral.

Ocjena rizika: Srednji

Ključne Informacije o Vrijednosnicama

Koje su glavne karakteristike vrijednosnica?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) beskamatna je, „otvorena“ dužnička vrijednosnica. Svaka serija proizvoda povezana je s indeksom ili određenim temeljnim sredstvom Avalanche (AVAX). AVAX ima 6,620,000 ukupni broj predstavljenih proizvoda. ISIN proizvoda je CH1135202088 a valuta namire USD. Nijedna serija ovog proizvoda nema zakazani datum dospijeća ili maksimalan broj vrijednosnica. Dodatne jedinice proizvoda mogu se emitirati u bilo koje vrijeme. Vrijednosnice imaju godišnju prodajnu opciju i kontinuirani mehanizam stvaranja/otkupa za ovlaštene sudionike. Ove vrijednosnice su nadređene osigurane dužničke obveze izdavatelja. Ulagatelji su prvi vjerovnici založnog prava protiv dodijeljenih skupova kriptoinovine na temelju serije. Dužničke obveznice se smatraju prenosivim vrijednosnicama prema MIFID II i ne nose nikakva ograničenja prenosivosti.

Gdje će se trgovati vrijednosnicama?

Proizvodi se prodaju na sljedećim burzama: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX i niz drugih multilateralnih trgovinskih objekata (Multilateral Trading Facility - MTF). Dodatna MTF mjesta mogu se dodati s vremena na vrijeme bez znanja ili pristanka Izdavatelja. Najnoviji popis dostupnih mjesta trgovanja pogledajte na mrežnoj stranici [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Nepostojanje jamca

Proizvodi će biti isključivo obveza Izdavatelja i za njih neće jamčiti niti biti odgovoran bilo koji drugi subjekt.

Koji su ključni rizici koji su specifični za vrijednosnice?

Tržišni rizik zbog nedostatka zaštite kapitala

ETP-ovi izdani prema ovom Osnovnom prospektu ne pružaju nikakvu zaštitu kapitala u bilo kojem iznosu plativom prema ETP-ovima. To uzrokuje rizik za ulagatelje u ETP-ove budući da dijelovi ili cijeli uloženi iznos mogu biti izgubljeni zbog tržišnog rizika povezanog s izloženošću ETP-ova. Drugim riječima, ako se cijena relevantnog Indeksa, Temeljnih sredstava ili Komponenti temeljnih sredstava razvije na način koji je nepovoljan za ulagatelje, tada uvjeti ne predviđaju nikakvu razinu zaštićenog kapitala i ulagatelji će pretrpjeti puni gubitak koji odgovara nepovoljnom razvoju relevantnog Indeksa, Temeljnih sredstava ili Komponenti temeljnih sredstava. Ako ETP-ovi pružaju dugotrajnu izloženost (tj. relevantni ETP-ovi su osmišljeni da imaju koristi u slučaju porasta cijene relevantnog Indeksa, Temeljnih sredstava ili Komponenti temeljnih sredstava), a relevantna cijena umjesto toga ostaje nepromijenjena ili raste, to bi imalo značajan negativan učinak na tržišnu vrijednost ETP-ova i Ulagatelji bi pretrpjeli gubitke. Nasuprot tome, kada ETP-ovi pružaju kratku izloženost (tj. relevantni ETP-ovi su osmišljeni da imaju koristi u slučaju pada cijene relevantnog Indeksa, Temeljnih sredstava ili Komponenti temeljnih sredstava), a relevantna cijena umjesto toga ostaje nepromijenjena ili pada, to bi imalo značajan negativan učinak na tržišnu vrijednost ETP-ova i Ulagatelji bi pretrpjeli gubitke. Ovisno o učinku relevantnog Indeksa, Temeljnih sredstava ili Komponenti temeljnih sredstava, Ulagatelji mogu pretrpjeti gubitak do cjelokupnog iznosa ulaganja.

Ocjena rizika: Visok

Čimbenici rizika koji se odnose na digitalnu imovinu: Regulatorni rizici

Pravni status kriptoinovine uvelike se razlikuje od zemlje do zemlje. U mnogim zemljama pravni status još nije definiran ili se mijenja. Neke su zemlje nezakonito koristile kripto-imovinu kao što je Bitcoin. Druge su zemlje zabranile kripto-imovinu ili vrijednosnice ili izvedenice povezane s njima (uključujući za određene kategorije ulagatelja, npr. proizvodi poput onih koje nudi Tvrtka ne smiju se prodavati malim ulagateljima u Ujedinjenom Kraljevstvu), zabranile su lokalnim bankama rad s kripto-imovinom ili na drugi način ograničile kripto-imovinu. Osim toga, pravni tretman kriptoinovine često je nejasan, a postoji i nejasnoća jesu li temeljna kripto-sredstva vrijednosnica, novac, roba ili nekretnina (iako je protuprimjer tome, na primjer, njemački zakon, koji je od početka 2020. uključio tzv. kriptoinovinu kao financijske instrumente u njemačko pravo). U nekim zemljama, poput Sjedinjenih Država, različite vladine agencije različito definiraju kriptoinovinu, što dovodi do regulatornih sukoba i nesigurnosti. Ovu nesigurnost

pogoršava brza evolucija propisa. Neke zemlje mogu izričito ograničiti, zabraniti ili limitirati stjecanje, korištenje, trgovanje ili otkup kriptoinovine u budućnosti. U takvom scenariju, vlasništvo ili trgovanje vrijednosnicama koje repliciraju ili su povezane s kriptoinovinom, kao što su proizvodi Tvrtke, moglo bi se smatrati nezakonitim i biti podložno sankcijama.

Međutim, posljednjih su godina brojne velike i osnovane banke i upravitelji imovinom ulagali u tvrtke u području kriptovaluta ili su se uključili u ulaganja u kriptovalute. Ovaj će trend ovih dana biti značajan i aktualan. Brojni financijski regulatori sada su općenito prihvatili da će kriptovalute vjerojatno ostati kao klasa imovine i, u skladu s tim, usvojili su pragmatičan stav kako bi se pozabavili ovim rastućim interesom investicijske zajednice za kriptovalute. Tvrtka stoga slijedi cilj da svoje proizvode učini geografski dostupnijima široj publici, dijelom kao strategiju diverzifikacije za ublažavanje ovog rizika.

Međutim, očito je teško predvidjeti kako bi se mogli i hoće promijeniti regulatorni izgledi i politike u vezi s kriptovalutama. Prelazak na općenito negativnije stajalište mogao bi dovesti do rizika za ulagatelje budući da pooštavanje propisa može ograničiti pristup ulagateljima.

Ocjena rizika: Visok

**Vrijednost kriptoinovine može se brzo promijeniti i čak pasti na nulu**

Cijena bilo koje kripto imovine može biti promjenjiva i na nju mogu utjecati različiti čimbenici. Ako se potražnja za kripto imovinom smanji, npr. zbog iznenadnog gubitka povjerenja u takvu kripto imovinu koju su joj pripisali sudionici na tržištu, ili ako ne uspije postići usvajanje među zajednicom Crypto Asseta ili ako pretrpi tehnološke ili kodne greške ili hakiranja, na primjer, tada bi njezina vrijednost mogla naglo pasti i trajno, što bi zauzvrat nepovoljno utjecalo na cijenu po kojoj ulagači mogu trgovati ETP-ovima na sekundarnim tržištima. Takav tijek događaja vjerojatno bi pogoršao likvidnost, mogućnosti raspolaganja i tržišnu vrijednost za ETP-ove i tako stvorio rizik od gubitaka za ulagače. Vrijednost kripto imovine i posljedično relevantnih ETP-ova mogla bi čak pasti na nulu, a ulagači bi mogli doživjeti značajne poteškoće u oslobađanju svojih pozicija u relevantnim ETP-ovima.

Ocjena rizika: Visok

**Vrijednost**

Kripto imovina ne predstavlja temeljno potraživanje prihoda ili dobiti, niti predstavlja obvezu koja se mora vratiti. Njihova cijena odražava procjenu vrijednosti od strane sudionika na tržištu (ili određenog tržišta) te dinamiku ponude i potražnje. Kao rezultat toga, vrijednost kripto imovine može biti spekulativnija i nestabilnija od tradicionalne imovine koja predstavlja potraživanja od prihoda, dobiti ili dugova.

Špekulativna priroda temeljne kripto imovine može otežati primjenu dosljednih metoda vrednovanja za kripto imovinu, a time i ETP-ove. Nadalje, ekstremna volatilnost može utjecati na sposobnost tržišnih sudionika da osiguraju pouzdane, dosljedne cijene, što bi zauzvrat moglo negativno utjecati na cijenu po kojoj ulagači mogu trgovati ETP-ovima na sekundarnim tržištima.

Ocjena rizika: Visok

**Rizik povezan s razvojem protokola**

Protokoli za kriptovalute kao što su Kriptoinovina javno su dostupni i u razvoju. Daljnji razvoj i prihvaćanje protokola ovisi o nizu čimbenika. Razvoj bilo koje od ovih digitalnih valuta može biti spriječen ili odgođen ako dođe do neslaganja između sudionika, programera i članova mreže. Za nove i poboljšane verzije izvornog koda "glasovat će" većina članova/rudara mreže koji provode promjene u svojim čvorovima, što znači nadogradnju svojih čvorova na najnoviju verziju koda. Dođe li do situacije u kojoj nije moguće postići većinu u mreži u pogledu implementacije nove verzije protokola, to može značiti da, između ostalog, poboljšanje skalabilnosti tog protokola može biti ograničeno. Ako razvoj jednog od protokola kripto imovine bude spriječen ili odgođen, to može nepovoljno utjecati na vrijednost valuta. Nadalje, budući da je struktura protokola za kripto imovinu javna, ne postoji izravna naknada za programere protokola, što može smanjiti poticaje za daljnji razvoj. Bez daljnjeg razvoja, vrijednost povezane digitalne valute može se smanjiti, što utječe na vrijednost ETP-ova.

Nadalje, bez izravne naknade za programere protokola, to bi moglo dovesti do smanjenih poticaja za kontinuirani razvoj protokola. Ako se ti protokoli ne razvijaju dalje, vrijednost povezane digitalne imovine će se smanjiti, što bi zauzvrat utjecalo na vrijednost ETP-ova. Kako se protokoli razvijaju i sazrijevaju, a prihvaćanje među programerima raste, to smanjuje i vjerojatnost da će se ovaj rizik pojaviti i veličinu posljedica tog rizika.

Ocjena rizika ocjenjuje se srednjom. U odnosu na kripto imovinu s najvećom tržišnom kapitalizacijom, ocjena rizika se procjenjuje kao niska u svjetlu velikog broja programera. Za kripto imovinu s manje aktivnih programera (što je često povezano s niskom tržišnom kapitalizacijom), ocjena rizika je viša, procjenjuje se kao srednja.

Ocjena rizika: Srednji

**Rizik sekundarnog tržišta**

Tržišne stope na sekundarnom tržištu postat će i više i niže od stope po kojoj su ulagatelji kupili svoje ETP-ove. Tržišne stope na sekundarnom tržištu možda neće točno odražavati cijenu relevantnog Indeksa ili Temeljnih sredstava ili Komponenti temeljnih sredstava. Iako se određivanje cijene na sekundarnom tržištu temelji na utvrđenim modelima izračuna, ono ovisi o temeljnom razvoju tržišta i tržišnoj koncepciji kreditnog statusa Izdavatelja, vjerojatnom preostalom trajanju ETP-ova i mogućnostima prodaje na sekundarnom tržištu. U svjetlu volatilnosti koja se može primijetiti u povijesnim cijenama za kripto imovinu, čini se mogućim da bi određivanje cijena ETP-ova na sekundarnom tržištu moglo biti vrlo nestabilno. Ako jedno ili više reguliranih tržišta odluči da ETP-ovi više ne bi trebali biti tako primljeni u trgovanje, bez obzira na to je li to zbog okolnosti koje se mogu pripisati Izdavatelju, ETP-ovima, kripto imovini, market makeru i/ili promijenjenim pravilima ili bilo kojim drugim razloga, postoji rizik da Izdavatelj neće uspjeti uvesti ETP-ove u trgovanje na drugom uređenom tržištu, MTF-u ili drugom tržištu. Takav tijek događaja mogao bi smanjiti likvidnost, mogućnosti raspolaganja i tržišnu vrijednost za ETP-ove i tako stvoriti rizike gubitaka za ulagače. U slučaju uklanjanja iz kotacije Izdavatelj može iskoristiti svoje pravo na prijevremeni otkup ETP-ova. Do takve rane namire doći će tek nakon otkaznog roka i ulagači se suočavaju s rizikom da u takvom scenariju negativno utječu na tržišnu cijenu i likvidnost, kao i na konačni iznos namire.

Ocjena rizika: Visok

**Rizik od nastanka izvanrednog događaja**

Uvjet 17 (*Izvanredni događaj*) predviđa da, u slučaju prijave, krađe, kibernetičkog napada, promjene propisa i/ili sličnog događaja (svaki, **Izvanredni događaj**) u odnosu na ili koji utječe na bilo koju Temeljnu ili Temeljnu komponentu , uključujući bilo koju temeljnu ili temeljnu komponentu koja služi kao kolateral, Izdavatelj će obavijestiti ulagače u skladu s Uvjetom 16 (Obavijesti), a otkupni iznos za takve proizvode bit će smanjen u skladu s tim, potencijalno na nulu (tj. 0,00 USD, € 0,00, 0,00 CHF, 0,00 £ ili ekvivalent u drugim valutama namire) po proizvodu. Sukladno tome, Investitori snose rizike nastanka Izvanrednog događaja te djelomičnog ili potpunog gubitka svoje investicije. Štoviše, rizici Izvanrednog događaja veći su nego kod sličnih događaja u odnosu na druge klase imovine (kao što su ulaganja u vrijednosnice, fondove i depozite) i, za razliku od drugih klasa imovine, ne mogu se ublažiti. Osim toga, trenutačno nije praktično osigurati se od Izvanrednog događaja.

Ocjena rizika: Visok

**Čimbenici rizika koji se odnose na skupne (basket) ETP-ove i indeksne ETP-ove**

Molimo pogledajte gore navedene čimbenike rizika za relevantnu kripto imovinu unutar relevantne košarice ili, ovisno o slučaju, indeksa. Osim toga, sastav male košarice ili indeksa općenito će biti osjetljiviji na promjene u vrijednosti relevantne kripto imovine, a promjena u sastavu košarice ili indeksa može imati negativan učinak na izvedbu košarice ili indeksa. S obzirom na veću težinu svake komponente u maloj košarici ili malom sastavu indeksa, utjecaj nepovoljnog razvoja za jednu ili više pojedinačnih komponenti bit će veći na učinak košarice ili indeksa u usporedbi s raznolikijom košaricom ili indeksom. Visoka korelacija komponenti, tj. gdje vrijednosti relevantnih komponenti imaju tendenciju fluktuiranja u sličnom smjeru i veličini kao i druge komponente, može imati značajan učinak na iznose plative na ETP-u budući da se sve korelirane komponente mogu kretati u istom smjeru u isto vrijeme nepovoljan način i time ne postići diverzifikaciju tržišnog rizika. Negativna izvedba jedne komponente, tj. jedne kripto imovine, može nadmašiti pozitivnu izvedbu jedne ili više drugih komponenti i može imati negativan utjecaj na povrat ETP-a. Ako Indeks pruža povećanu izloženost relevantnoj kripto imovini na koju se poziva Indeks, učinak bilo koje negativne ili pozitivne promjene u cijeni iste na razini takvog Indeksa bit

će povećan u usporedbi s učinkom bilo koje takve negativne ili pozitivne promjene na razini inače identičnog indeksa koji ne koristi polugu. Potencijalni ulagači trebali bi imati na umu da će takva poluga značiti da će svaki pad razine indeksa dovesti do povećanog negativnog utjecaja na povrat na ETP.

Ocjena rizika: Srednji

**Rizici povezani s cijenama robne imovine**

Vrijednost proizvoda koji je povezan s indeksom koji također uključuje jednu ili više robnih sredstava kao osnovne komponente, bit će povezana s vrijednošću ekvivalentnog ulaganja u relevantnu robnu imovinu. Cijene dobara općenito mogu znatno varirati i na njih mogu utjecati brojni čimbenici, uključujući:

a) globalni ili regionalni politički, gospodarski ili financijski događaji i situacije, posebno rat, terorizam, izvlaštenje i druge aktivnosti koje bi mogle dovesti do prekida opskrbe iz zemalja koje su glavni proizvođači poluga;

b) globalna ponuda i potražnja metala, na koju utječu čimbenici kao što su uspjeh istraživanja, proizvodnja rudnika i neto aktivnosti prodaje metala unaprijed, potražnja za nakitom, potražnja za ulaganjima i industrijska potražnja, bez bilo kakvog recikliranja i svih nedostataka određene vrste poluge mogu rezultirati skokom cijena te vrste poluga. Skok cijena također može rezultirati nestabilnim terminskim stopama i stopama zakupa što bi moglo rezultirati širenjem raspona ponude i ponude na bilo kojoj burzi na kojoj se trguje Proizvodima, odražavajući kratkoročne terminske stope u relevantnim polugama;

c) financijske aktivnosti uključujući investicijsko trgovanje, zaštitu od rizika ili druge aktivnosti koje provode velike trgovačke kuće, proizvođači, korisnici, hedge fondovi, robni fondovi, vlade ili drugi špekulanti koji bi mogli utjecati na globalnu ponudu ili potražnju; i

d) čimbenici financijskog tržišta kao što su očekivanja ulagača u pogledu budućih stopa inflacije, kretanja na svjetskom kapitalu, financijskim tržištima i tržištima nekretnina, kamatne stope i devizni tečajevi, posebno snaga i povjerenje u američki dolar. Negativna kretanja u cijeni robne imovine mogu negativno utjecati na povrat investitorima koji prodaju svoje vrijednosne papire kada se cijena relevantne robne imovine smanjila od vremena kada su kupili svoje proizvode. Opća kretanja na lokalnim i međunarodnim tržištima i čimbenici koji utječu na ulagačku klimu i raspoloženje ulagača mogli bi utjecati na razinu trgovanja, a time i na tržišnu cijenu proizvoda, a to može dovesti do pada cijene proizvoda koji će imati negativan utjecaj na bilo kojeg Ulagagača koji je kupio Proizvode po višoj cijeni.

Ocjena rizika: Srednji

**Realizacija kolaterala**

Ako iznosi primljeni nakon realizacije kolaterala nisu dostatni za potpuno pokrivanje naknada i troškova agenta kolaterala i Izdavateljevih obveza plaćanja prema Ulagateljima, tada postoji rizik da bi Ulagatelji pretrpjeli gubitak, koji može biti značajan. Realizacija kolaterala odvija se samo u slučaju neispunjenja obveza ili slučaja nesolventnosti. Dakle, kolateralizacija može ublažiti kreditni rizik Izdavatelja samo u onoj mjeri u kojoj prihodi pokrivaju potraživanja Ulagatelja. Međutim, ugovorna potraživanja Ulagatelja nisu ograničena na vrijednost kolaterala iako bi u slučaju nesolventnosti Izdavatelja došlo do gubitka ako kolateral nije dostatan. S druge strane, Ulagatelji nemaju pravo dobiti višak od realizacije kolaterala, ako on premašuje njihova ugovorna potraživanja.

Ocjena rizika: Srednji

**Rizik izloženosti kratkom, dugom i/ili uz pomoć poluge**

Na iznos namire i tržišnu vrijednost svakog ETP-a utjecat će priroda izloženosti koja je navedena u relevantnim konačnim uvjetima. Tamo gdje ETP-ovi pružaju dugu izloženost (tj. relevantni ETP-ovi su osmišljeni da imaju koristi u slučaju porasta cijene relevantnog indeksa, temeljne ili temeljne komponente), a relevantna cijena umjesto toga ostaje nepromijenjena ili pada, to bi imalo značajan negativan učinak na tržišnu vrijednost takvih ETP-ova i Ulagagači bi pretrpjeli gubitke. Nasuprot tome, kada ETP-ovi pružaju kratku izloženost (tj. relevantni ETP-ovi su osmišljeni da imaju koristi u slučaju pada cijene relevantnog indeksa, temeljne ili temeljne komponente), a relevantna cijena umjesto toga ostaje nepromijenjena ili raste, to bi imalo značajan negativan učinak na tržišnu vrijednost ETP-ova i ulagači bi pretrpjeli gubitke. Ako je izloženost, bez obzira na to je li duga ili kratka, također financijska poluga, financijska poluga dodatno će povećati takav rizik.

Ocjena rizika: Srednji

**Velika tržišna kretanja unutar dana i preko noći**

U slučaju velikih promjena u vrijednosti bilo koje temeljne imovine na koju se referira Indeks tijekom planiranog dana vrednovanja, moguće je da se resetiranje unutar dana može pokrenuti u odnosu na takav Indeks. Intra-day reset dizajniran je kao stop-loss za ograničavanje (do određene mjere) gubitka vrijednosti indeksa tijekom razdoblja ekstremnih tržišnih kretanja pružanjem nove osnovne razine za određivanje kretanja u vrijednosti bilo koje temeljne imovine (s). Učinak resetiranja unutar dana je taj da će indeks do kraja tog dana pružiti relevantnu dugu ili kratku izloženost kretanju vrijednosti takve temeljne imovine mjereno od trenutka kada je došlo do resetiranja unutar dana (ili tu negdje). Ako bi došlo do resetiranja unutar dana, tada, iz gore opisanih razloga, indeks (i odgovarajući ETP-ovi koji se pozivaju na takav indeks) neće osigurati izloženost financijske poluge kretanju vrijednosti temeljne imovine tijekom tog dana. Ako bi vrijednost temeljne imovine značajno pala (ili porasla) tijekom dana, što bi rezultiralo resetiranjem unutar dana u odnosu na odgovarajući indeks, ali bi zatim tijekom ostatka dana temeljna imovina ( s ) su nadoknadili svoje gubitke (ili izgubili svoje dobitke) od relevantnog Indeksa i, prema tome, odgovarajući ETP-ovi bi i dalje pretrpjeli značajan gubitak tijekom tog dana zbog resetiranja unutar dana koje daje nižu (višu) osnovnu razinu za određivanje kretanje vrijednosti temeljne imovine tijekom ostatka dana. Kao rezultat toga, kada dođe do resetiranja unutar dana, gubici ulagača mogu biti značajni. Razina bilo kojeg okidača resetiranja unutar dana razlikovat će se među različitim indeksima. Do resetiranja unutar dana možda neće doći s obzirom na noćna kretanja u vrijednosti temeljne imovine (tj. od zatvaranja burze jednog dana do otvaranja burze sljedećeg dana). Sukladno tome, u slučaju velikog noćnog kretanja u vrijednosti temeljne imovine na koju se referira indeks, vrijednost ETP-a bi mogla strmoglavo pasti. U takvom scenariju, investitor koji ima odgovarajući ETP mogao bi izgubiti cijelo ili dio svog ulaganja.

Ocjena rizika: Srednji

**Ključni podaci o ponudi vrijednosnica javnom sektoru i/ili uvrštenju u trgovanje na uređenom tržištu**

**Pod kojim uvjetima i vremenskim rokovima mogu ulagati u ovu vrijednosnicu?**

Ove vrijednosnice bit će ponuđene javnosti u brojnim zemljama EU (trenutačno Austrija, Belgija, Hrvatska, Češka, Danska, Finska, Francuska, Njemačka, Mađarska, Irska, Italija, Lihtenštajn, Luksemburg, Malta, Nizozemska, Norveška, Poljska, Portugal, Rumunjska, Slovačka, Španjolska i Švedska). Ponuda za ove vrijednosnice traje do isteka osnovnog prospekta (27. studenog 2025) (Razdoblje ponude) i dodatni ulagatelji mogu unijeti bilo koju seriju u bilo kojem trenutku. Dodatne tranše serije mogu se emitirati u bilo kojem trenutku u skladu s daljnjim konačnim uvjetima. Međutim, ta dodatna emitiranja nisu razrjediva i bit će kolateralizirana s ekvivalentnim iznosom digitalne imovine kako je dalje opisano u prospektu.

**Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži pristup trgovanju?**

Izdavatelj je dao svoj pristanak Ovlaštenim sudionicima za korištenje osnovnog prospekta u vezi s bilo kojom neizuzetom ponudom ovih vrijednosnica u gore navedenim zemljama tijekom Razdoblja ponude od strane ili svakom od sljedećih financijskih posrednika (svaki pojedinačno „Ovlašteni ponuditelj“):  
Izdavatelj je: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Švicarska (LEI: 254900UWHMJRR0DS3Z64, Broj tvrtke u Švicarskoj: CHE-347.562.100), dioničko društvo sa sjedištem u Švicarskoj, mjesto nadležnosti: Švicarska.

**Ovlašteni ponuditelji su:**

- Flow Traders BV Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Nizozemska. Pravni oblik ove tvrtke je 54M6 i ona podliježe nadležnosti holandskog zakona.

- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, UK. Pravni oblik ove tvrtke je H0PO i ona podliježe nadležnosti zakona Velike Britanije.
- i bilo koji Ovlašteni sudionik izričito naveden kao Ovlašteni ponuditelj na mrežnoj stranici Izdavatelja: <https://21shares.com/ir/aps>

Ulagatelj koji namjerava steći ili stiće bilo koje vrijednosnice od Ovlaštenog ponuditelja učinit će to, a ponude i prodaje vrijednosnica tom ulagatelju od strane Ovlaštenog ponuditelja bit će provedene, u skladu sa svim uvjetima i drugim dogovorima između tog Ovlaštenog ponuditelja i tog Ulagatelja uključujući cijenu, raspodjelu i aranžmane namire.

Ove vrijednosnice sadrže osnovnu godišnju naknadu od 2.5% za ulagatelje, kao i naknadu za upis/otkup ovlaštenim sudionicima. Ulagatelji u proizvod mogu platiti dodatne brokerske naknade, provizije za trgovanje, margine ili druge naknade prilikom ulaganja u ove proizvode.

### **Zašto se izrađuje ovaj prospekt?**

Ovaj osnovni prospekt izrađuje se u svrhu ponude ovih vrijednosnica javnom sektoru u nizu država članica EU (trenutačno Austrija, Belgija, Hrvatska, Češka, Danska, Finska, Francuska, Njemačka, Mađarska, Irska, Italija, Lihtenštajn, Luksemburg, Malta, Nizozemska, Norveška, Poljska, Portugal, Rumunjska, Slovačka, Španjolska i Švedska). Cjelokupna vrijednost prihoda od emitiranja ovih vrijednosnica koristit će se za stjecanje odgovarajućeg iznosa temeljne imovine relevantne za tu seriju.

### **Procijenjena upotreba prihoda**

N/p.

### **Naznaka je li ponuda predmet ugovora o preuzimanju**

Ponuda vrijednosnica ne podliježe ugovoru o preuzimanju temeljem postojane preuzete obveze.

### **Naznaka većine materijalnih sukoba interesa koji se odnose na ponudu za pristup trgovanju**

Nema materijalnog sukoba interesa.

## Bevezetések és Figyelmeztetések

21Shares Avalanche Staking ETP TKT (Ticker: AVAX) a Avalanche (AVAX) befektetési eredményeit kívánja nyomon követni.

Termék neve	Ticker	ISIN	Érték	Valuta	Egységek	Fedezet
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Az értékpapírok kiadója és ajánlattevője a 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, svájci cégszám: CHE-347.562.100), egy svájci székhelyű részvénytársaság. Az alaptájékoztatót a Svéd Pénzügyi Felügyeleti Hatóság (SFSA) 2024. november 28-án hagyta jóvá. Az alaptájékoztató SPFH általi jóváhagyása nem értelmezhető ezen értékpapírok jóváhagyásaként.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

### Figyelmeztetések:

- (a) ezt a kiadással kapcsolatos összefoglalót az alaptájékoztató és az ezen értékpapírokra vonatkozó végleges feltételek bevezetésekként kell értelmezni;
- (b) az értékpapírokba történő befektetésre vonatkozó bármely döntéskor a befektetőnek figyelembe kell vennie az alaptájékoztató egészét az értékpapírokra vonatkozó végleges feltételekkel együtt;
- (c) a befektető elveszítheti a befektetett tőke egészét vagy egy részét;
- (d) a tájékoztatóban található információkkal kapcsolatos keresetet bíróság előtt, a nemzeti jog szerint a felperes befektetőnek kell viselnie a tájékoztató fordításának költségeit a bírósági eljárás megindítása előtt;
- (e) a polgári jogi felelősség csak azokat a személyeket terheli, akik ezt a kiadással kapcsolatos összefoglalót benyújtották, beleértve annak bármilyen fordítását, de csak akkor, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy következtelen, ha az alaptájékoztató többi részével és a vonatkozó végleges feltételekkel együtt olvassák, vagy ha az nem áll rendelkezésre, az alaptájékoztató többi részével és a végső feltételekkel, kulcsfontosságú információk annak érdekében, hogy segítsék a befektetőket annak mérlegelésében, hogy befektessenek-e ezekbe az értékpapírokba;
- (f) olyan terméket készül vásárolni, amely nem egyszerű és nehezen érthető

## A kibocsátóra vonatkozó kulcsfontosságú információk

### Ki az értékpapírok kibocsátója?

#### Állandó lakóhely és jogi forma stb.

A 21Shares AG ezen értékpapírok kibocsátója. A 21Shares AG-t (az alapítók gyűlésén) 2018. július 20-án hozták létre, és 2018. július 27-én jegyezték be és jegyezték be. A 21Shares AG-t a svájci Zürich kanton kereskedelmi nyilvántartásában CHE-347.562.100 számon jegyezték be. LEI-je 254900UWHMJRRODS3Z64. A 21Shares AG bejegyzett címe: Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Svájc.

#### Fő tevékenységek

A 21Shares AG-t azért hozták létre, hogy tőzsdén kereskedett termékeket és egyéb pénzügyi termékeket bocsásson ki, amelyek az alapügyletek vagy alapügyletek kosarának teljesítményéhez kapcsolódnak, és amelyek kitettséget biztosítanak egy sor kriptoeszköz, nyersanyag eszköz és/vagy egyéb elfogadható alapügylet árfolyamának alakulására. Az ilyen termékek a hivatkozott index napi teljesítményének hosszú vagy rövid lejáratú kitettséggel rendelkezhetnek. A Kibocsátó a program fenntartásával és új kriptohoz kötött pénzügyi termékek létrehozásával kapcsolatos egyéb tevékenységeket is folytat. A Kibocsátó nem folytat egyéb jövedelemtermelő üzleti tevékenységet.

#### Fő részvényesek és ellenőrzés

A 21Shares AG a Jura Pentium AG százszázalékos leányvállalata, amely a svájci Svájcban CHE-345.211.664 cégjegyzékszám alatt bejegyzett társaság. A végső anyavállalat az 21co Holdings Limited, a Kajmán-szigeteken 361463 cégszám alatt bejegyzett társaság. Jelenleg három magánszemély birtokolja az 21co Holdings Limited részvényeinek több mint 75%-át, míg a fennmaradó rész több kisebb részvényes tulajdonában van.

#### Kulcskezelés

A 21Shares AG igazgatótanácsa a következő személyekből áll: Ophelia Snyder és Hany Rashwan.

#### Auditorok

Az igazgatótanács a következő bejegyzett könyvvizsgálókat nevezte ki: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Svájc.

### Melyek a kibocsátóra vonatkozó legfontosabb pénzügyi információk?

Jövedelemigazolás (USD-ban)	2022. december 31. (auditált)	2023. június 30. (nem auditált)	2023. december 31. (auditált)	2024. június 30. (nem auditált)
Működési eredmény/veszteség	50,634	17,189	38,788	42,191
Mérleg (USD-ban)	2022. december 31. (auditált)	2023. június 30. (nem auditált)	2023. december 31. (auditált)	2024. június 30. (nem auditált)
Nettó pénzügyi adósság (hosszú lejáratú adósság plusz rövid lejáratú adósság mínusz készpénz)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Rövid lejáratú ráta (forgótőke / rövid lejáratú kintlévőségek)	n/a	n/a	n/a	n/a
Adósság/saját tőke arány (összes kintlévőség / teljes részvényesi tőke)	n/a	n/a	n/a	n/a

Kamatfedezeti arány (működési bevétel / kamatköltségek)	n/a	n/a	n/a	n/a
Cash flow kimutatás (USD-ban)	2022. december 31. (auditált)	2023. június 30. (nem auditált)	2023. december 31. (auditált)	2024. június 30. (nem auditált)
Működési tevékenységekből származó nettó pénzáramlás	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590)	(964,952,032)
Befektetési tevékenységekből származó nettó pénzáramlás	-	-	-	-
Finanszírozási tevékenységekből származó nettó pénzáramlás	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Melyek a kibocsátóra jellemző fő kockázatok?

Piaci kockázat

A piaci volatilitás tükrözi például az instabilitás szintjét és a teljesítmény instabilitását, pl. strukturált termékek piacát. A piaci volatilitás szintjét nem pusztán a tényleges piaci volatilitás mértéke, de a származtatott eszközök árai is nagymértékben meghatározzák, amelyek védelmet nyújtanak a befektetőknek az ilyen piaci volatilitással szemben. Ezeknek a származékos eszközöknek az árát olyan erők határozzák meg, mint a tényleges piaci volatilitás, a várható piaci volatilitás, a gazdasági és pénzügyi feltételek, valamint a spekulatív kereskedelem. A piaci volatilitás azt eredményezheti, hogy a kibocsátó a fedezeti megállapodások ellenére veszteségeket szenved.

Kockázati besorolás: Magas

A Kibocsátó korlátozott üzleti céljával kapcsolatos kockázatok

A kibocsátó üzleti tevékenysége a kriptó eszközök értékpapírjaival függ össze. A kibocsátó a svéd jog és előírások szerint egy különleges célú gazdasági egység. A kriptó eszközökre vonatkozó szabványok nyilvánosan elérhetőek, így további fejlesztés lehetséges, ami azt jelenti, hogy nem valószínű, hogy a kriptó valuta a digitális valuta fejlődésének végét jelenti. Ha a kriptó eszközök nem lesznek sikeresek, illetve kevésbé lesznek sikeresek a jövőben, a kibocsátó nem tud a körülmények ilyen mértékű változásához alkalmazkodni, a kibocsátó sikertelenné válhat az üzlet folytatásában, amely a tőzsdén kereskedett termék (ÜETP) értékének esését okozhatja.

Kockázati besorolás: Közepes

Hitelkockázat

A befektetők a kibocsátó és a letétkezelő hitelkockázatának vannak kitéve. A befektető azon képessége, hogy az Általános Szerződési Feltételeknek megfelelően kifizetést kapjon, attól függ, hogy a kibocsátó képes-e teljesíteni ezeket a kötelezettségvállalásokat. A termékek sem közvetlenül, sem közvetve nem részei más fél kötelezettségének. Ennek eredményeként, függetlenül attól, hogy a fedezettség, a kibocsátó hitelképessége befolyásolja a termék piaci értékét, és csőd, fizetésképtelenség vagy vagyonbuktatás esetén a befektetők nem kapják meg az Általános Szerződési Feltételek alapján nekik járó összeget. A közvetlen hitelkockázatok mellett a befektetők közvetetten ki vannak téve minden olyan hitelkockázatnak, amelynek a kibocsátó van kitéve. Például a kibocsátó veszteségeket szenvedhet el és/vagy nem juthat a teljesítéshez a kriptó denominált eszközöket illetően, melyek biztosítékként szerepelnek.

Kockázati besorolás: Közepes

Az értékpapírokra vonatkozó kiemelt információk

Melyek az értékpapírok főbb jellemzői?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) egy nem kamatozó, nyílt végű adósságbiztosíték. A termék minden sorozata egy indexhez vagy egy adott eszköz Avalanche (AVAX) alapjául szolgál. AVAX a képviselt termékek 6,620,000 összesített számával rendelkezik. A termék ISIN-kódja CH1135202088, a USD pedig a elszámolási pénznem. Ennek a terméknek egyetlen sorozata sem rendelkezik tervezett lejárat dátummal vagy maximális számú értékpapírral. A termékek további egységei bármikor kiadhatók. Az értékpapírok éves eladási lehetőséggel és az engedéllyel rendelkező résztvevők számára folyamatos létrehozási/visszaváltási mechanizmussal rendelkeznek. Ezek az értékpapírok a kibocsátó magasabb rangú, biztosítékkal fedezett adósságkötelezettségei. A befektetők első számú zálogjoggal rendelkező hitelezők a kriptó eszközök szétszert halmazaival szemben, sorozatonként. Az értesítő a MIFID II szabályozás értelmében átruházható értékpapíroknak minősülnek, és nem tartalmaznak semmilyen átruházhatósági korlátozást.

Hol kereskednek az értékpapírokkal?

A termékek kereskedelmi helye: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX. További multilaterális kereskedelmi (MTF) helyszínek időről időre adódhatnak a kibocsátó tudomása és beleegyezése nélkül. Az elérhető kereskedési helyszínek legfrissebb listáját lásd a [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Nincs garanciavállalás

A termék kizárólag a kibocsátó kötelezettsége, és azokat semmilyen más szervezet nem garantálja, és nem tartozik más szervezet felelősségi körébe.

Melyek azok a legfontosabb kockázatok, amelyek az értékpapírokra jellemzőek?

A tőkevédelem hiányából eredő piaci kockázat

A jelen Alaptájékoztató alapján kibocsátott ETP-k nem nyújtanak tőkevédelmet az ETP-k alapján fizetendő összegek tekintetében. Ez kockázatot jelent az ETP-kbe befektetők számára, mivel a befektetett összeg egy része vagy egésze elveszhet az ETP-k kitettségevel kapcsolatos piaci kockázat miatt. Más szóval, ha az adott index, az alapul szolgáló vagy az alapul szolgáló összetevők árfolyama a befektetők számára kedvezőtlenül alakul, akkor a feltételek nem rendelkeznek semmilyen szintű tőkevédelemről, és a befektetők viselik az adott index, az alapul szolgáló vagy az alapul szolgáló összetevők kedvezőtlen alakulásának megfelelő teljes veszteséget. Amennyiben az ETP-k hosszú kitettséget biztosítanak (azaz az adott ETP-ket úgy alakították ki, hogy az adott index, alapul szolgáló eszköz vagy alapul szolgáló összetevő árfolyamának emelkedése esetén előnyben részesüljenek), és a vonatkozó árfolyam ehelyett stagnál vagy csökken, ez jelentős negatív hatással lenne az ilyen ETP-k piaci értékére, és a befektetők veszteséget szenvednének el. Ezzel szemben, ha az ETP-k rövid kitettséget biztosítanak (azaz az adott ETP-ket úgy alakították ki, hogy az adott index, alaptermék vagy alaptermék-összetevő árfolyamának csökkenése esetén is részesüljenek), és az adott árfolyam ehelyett stagnál vagy emelkedik, ez jelentős negatív hatással lenne az ETP-k piaci értékére, és a befektetők veszteségeket szenvednének el. A vonatkozó index, az alapul szolgáló index, az alapul szolgáló alaptermék vagy az alapul szolgáló komponens teljesítményétől függően a befektetők akár a teljes befektetésük erejéig veszteséget szenvedhetnek el.

Kockázati besorolás: Magas

A digitális eszközökkel kapcsolatos kockázati tényezők: Szabályozási kockázatok

A kriptó eszközök jogállása országonként igen eltérő. Sok országban a jogi státuszt még nem határozták meg, illetve változik. Egyes országok illegálisá tették a kriptó eszközöket, például a Bitcoin használatát. Más országok betiltották a kriptó eszközöket, az értékpapírokat vagy a hozzájuk kapcsolódó származtatott termékeket (beleértve a befektetők bizonyos kategóriáit is, pl. a társaság által kínált termékek nem adhatók el kiskereskedelmi befektetőknek az Egyesült Királyságban), megtiltották a helyi bankoknak, hogy kriptó eszközökkel vagy más módon korlátozott kriptó eszközökkel dolgozzanak. Emellett a kriptó eszközök jogi kezelése gyakran nem egyértelmű és bizonytalan, hogy az alapul szolgáló kriptó eszközök értékpapírnak, pénznek, árunak vagy ingatlanak minősülnek-e (bár erre példa a német jog, amely 2020 eleje óta az úgynevezett kriptó eszközöket pénzügyi eszközként veszi fel a német jogba). Egyes országokban, például az Egyesült Államokban, a különböző kormányzati szervek

eltérően határozzák meg a kriptográfiát készletként, ami szabályozási konfliktusokhoz és bizonytalansághoz vezet. Ezt a bizonytalanságot súlyosbítja a szabályozások gyors fejlődése. Egyes országok a jövőben kifejezetten korlátozhatják, megtilthatják vagy korlátozhatják a kripto eszközök megszerzését, használatát, kereskedését vagy visszaváltását. Ilyen esetben a kripto eszközöket – például a társaság termékeit – reprodukáló vagy azokhoz kapcsolódó értékpapírok tulajdonjoga vagy kereskedelme jogellenesnek és szankcionálhatónak minősülhet. Az elmúlt években azonban számos nagy és megalapozott bank és eszközközkezelő fektetett be a kripto valuta térben működő vállalatokba, vagy bekapcsolódott a kripto valutákba történő befektetésekbe. Ez a tendencia manapság jelentős és folyamatos jellegű. Számos pénzügyi szabályozó most már elfogadta, hogy a kripto valuták valószínűleg eszközosztályként maradnak, és ennek megfelelően pragmatikus álláspontot fogadtak el a befektetési közösség kripto valuták iránti növekvő érdeklődésének kezelésére. A Társaság ezért arra törekszik, hogy termékeit földrajzilag hozzáférhetőbbé tegye a szélesebb közönség számára, részben diverzifikációs stratégiaként e kockázat csökkentése érdekében.

Láthatóan azonban nehéz megjósolni, hogy a kripto valutákkal kapcsolatos szabályozási kilátások és politikák hogyan változhatnak és fognak változni. Az általában negatívabb nézetre való áttérés kockázatot jelenthet a befektetők számára, mivel a szigorodó szabályozások korlátozhatják a befektetők hozzáférését.

Kockázati besorolás: Magas

**A kripto eszköz értéke gyorsan változhat, és akár nullára is eshet**

Bármely kriptoeszköz ára változékony lehet, és számos tényező befolyásolhatja. Amennyiben egy kriptoeszköz iránti kereslet csökken, például azért, mert a piaci szereplők hirtelen elvesztik az ilyen kriptoeszközbe vetett bizalmukat, vagy ha nem sikerül elfogadtatni a kriptoeszköz közösség körében, vagy ha például technológiai vagy kódolási hiba vagy hackelés éri, akkor az értéke meredeken és tartósan csökkenhet, ami viszont kedvezőtlenül befolyásolná azt az árat, amelyen a befektetők az ETP-kkel a másodlagos piacokon kereskedni tudnak. Az események ilyen lefolyása valószínűleg rontaná az ETP-k likviditását, értékesítési lehetőségeit és piaci értékét, és így veszteségek kockázatát okozná a befektetők számára. Egy kriptoeszköz és következesésképpen az érintett ETP-k értéke akár nullára is csökkenhet, és a befektetők jelentős nehézségekkel szembesülhetnek az érintett ETP-kben lévő pozícióik elidegenítése során.

Kockázati besorolás: Magas

**Értékelés**

A kriptoeszközök nem jelentenek jövedelemre vagy nyereségre vonatkozó követelést, és nem jelentenek visszafizetendő kötelezettséget sem. Áruk a piaci szereplők (vagy egy adott piac) értékbecslését, valamint a kereslet és kínálat dinamikáját tükrözi. Ennek eredményeképpen a kriptoeszközök értéke spekulatívabb és változékonyabb lehet, mint a hagyományos eszközöké, amelyek jövedelemre, nyereségre vagy adósságra vonatkozó követeléseket képviselnek.

A mögöttes kriptoeszközök spekulatív jellege megnehezítheti a kriptoeszközök és ezáltal az ETP-k következetes értékelési módszereinek alkalmazását. Továbbá a szélsőséges volatilitás hatással lehet a piaci szereplők azon képességére, hogy megbízható, következetes árazást biztosítsanak, ami viszont hátrányosan befolyásolhatja azt az árat, amelyen a befektetők az ETP-kkel a másodlagos piacokon kereskedni tudnak.

Kockázati besorolás: Magas

**A protokoll kidolgozásával kapcsolatos kockázatok**

A kriptovaluták, például a Crypto Assets protokolljai nyilvánosan elérhetőek és fejlesztés alatt állnak. A protokollok további fejlesztése és elfogadása számos tényezőtől függ. A digitális valuták bármelyikének fejlesztése megakadályozható vagy késleltethető, amennyiben a résztvevők, a fejlesztők és a hálózat tagjai között nézeteltérések merülnek fel. A forráskód új és továbbfejlesztett változatait a hálózat tagjainak/tagjainak többsége "szavazza meg", akik a csomópontjaikon végrehajtják a változtatásokat, vagyis a csomópontjaikat a kód legújabb verziójára frissítik. Amennyiben olyan helyzet állna elő, hogy a hálózatban nem sikerül többséget elérni a protokoll új verziójának bevezetésével kapcsolatban, ez többek között azt is jelentheti, hogy az adott protokoll skálázhatóságának javulása visszafogottá válhat. Amennyiben a kriptoeszközök valamelyik protokolljának fejlesztése megakadályozható vagy késik, ez kedvezőtlenül befolyásolhatja a valuták értékét. Továbbá, mivel a kriptoeszközök protokolljainak szerkezete nyilvános, a protokollfejlesztők nem részesülnek közvetlen kompenzációban, ami csökkentheti a további fejlesztésre való ösztönzést. További fejlesztés nélkül a kapcsolódó digitális valuta értéke csökkenhet, ami hatással lehet az ETP-k értékére.

Továbbá a protokollfejlesztők közvetlen kompenzációja nélkül ez a protokollok folyamatos fejlesztésére irányuló ösztönzők csökkenéséhez vezethet. Amennyiben ezek a protokollok nem fejlődnek tovább, a kapcsolódó digitális eszköz értéke csökkenni fog, ami viszont hatással lenne az ETP-k értékére. Ahogy a protokollok fejlődnek és érnek, és a fejlesztők körében növekszik az elfogadottság, ez csökkenti mind e kockázat bekövetkezésének valószínűségét, mind pedig a következmények nagyságrendjét.

A kockázat minősítése közepes. A legnagyobb piaci kapitalizációval rendelkező kriptoeszközökkel kapcsolatban a kockázati besorolás a fejlesztők nagy száma miatt alacsony. A kevesebb aktív fejlesztővel rendelkező kriptoeszközök esetében (ami gyakran korrelál az alacsony piaci kapitalizációval) a kockázati besorolás magasabb, közepesnek értékelve.

Kockázati besorolás: Közepes

**Másodlagos piaci kockázat**

A másodlagos piacon a piaci árak egyszerre lesznek magasabbak és alacsonyabbak, mint amilyen árfolyamon a befektetők megvásárolták az ETP-ket. Előfordulhat, hogy a másodlagos piac piaci árfolyamai nem tükrözik pontosan az adott index vagy az alapul szolgáló vagy az alapul szolgáló összetevők árfolyamát. Bár a másodlagos piacon az árfolyamok meghatározása bevált számítási modelleken alapul, az a piac alapvető alakulásától és a piacnak a Kibocsátó hitelképességéről, az ETP-k valószínűsíthető hátralévő futamidejéről és a másodlagos piacon lévő értékesítési lehetőségekről alkotott elképzelésétől függ. Tekintettel a kriptoeszközök historikus áraiban megfigyelhető volatilitásra, lehetségesnek tűnik, hogy az ETP-k árfolyam-meghatározása a másodlagos piacon nagyon volatilis lehet. Ha egy vagy több szabályozott piac úgy dönt, hogy az ETP-ket már nem kell így bevezetni a kereskedésbe, függetlenül attól, hogy ez a Kibocsátónak, az ETP-knek, a kriptoeszközöknek, az árjegyzőnek és/vagy a megváltozott szabályoknak vagy bármely más oknak tulajdonítható körülmények miatt történik, fennáll annak a kockázata, hogy a Kibocsátónak nem sikerül az ETP-ket egy másik szabályozott piacra, MTF-re vagy más piacra bevezetni. Az események ilyen lefolyása csökkentheti az ETP-k likviditását, értékesítési lehetőségeit és piaci értékét, és így veszteségek kockázatát okozhatja a befektetők számára. A tőzsdéről való kivezetés esetén a Kibocsátó élhet az ETP-k idő előtti visszaváltásának jogával. Az ilyen korai elszámolásra csak egy előzetes bejelentési időszakot követően kerül sor, és a befektetőknek fennáll annak a kockázata, hogy egy ilyen forgatókönyv negatívan befolyásolja a piaci árat és a likviditást, valamint a végső elszámolási összeget.

Kockázati besorolás: Magas

**Rendkívüli esemény bekövetkezésének kockázata**

A 17. feltétel (Rendkívüli esemény) előírja, hogy csalás, lopás, kibertámadás, jogszabályi változás és/vagy hasonló esemény (mindegyik, **rendkívüli esemény**) esetén, amely bármely mögöttes vagy mögöttes összetevőt érint, beleértve bármely mögöttes vagy mögöttes összetevőt, amely biztosítékként szolgál, a Kibocsátó a 16. feltételnek (Értesítések) megfelelően értesíti a befektetőket, és az ilyen termékek visszaváltási összege ennek megfelelően csökken, potenciálisan nullára (azaz, U.S.\$0,00, €0,00, CHF 0,00, £0,00 vagy ennek megfelelő összeg más elszámolási pénznemben) termékenként. Ennek megfelelően a Befektetők viselik a Rendkívüli esemény bekövetkezésének és befektetésük részleges vagy teljes elvesztésének kockázatát. A Rendkívüli esemény kockázatai ráadásul nagyobbak, mint más eszközosztályok (például értékpapírokba, alapokba és betétekbe történő befektetések) hasonló eseményei esetében, és más eszközosztályoktól eltérően nem csökkenthetők. Ezen túlmenően jelenleg nem célszerű a rendkívüli eseményre biztosítást kötni.

Kockázati besorolás: Magas



**A devizakosár és az index ETP kockázati tényezői**

Kérjük, olvassa el az adott kosáron vagy adott esetben indexen belül az adott kriptoeszközökre vonatkozó fenti kockázati tényezőket. Ezen túlmenően egy kis kosár vagy index összetétele általában érzékenyebb lesz az érintett kriptoeszközök értékének változásaira, és a kosár vagy index összetételének változása kedvezőtlenül befolyásolhatja a kosár vagy index teljesítményét. Tekintettel az egyes összetevők nagyobb súlyára egy kis kosár vagy kis index összetételében, egy vagy több egyes összetevő kedvezőtlen alakulása nagyobb hatással lesz a kosár vagy index teljesítményére, mint egy változatosabb kosár vagy index esetében. Az összetevők magas korrelációja, azaz amikor az érintett összetevők értékei hajlamosak a többi összetevőhöz hasonló irányú és nagyságú ingadozásra, jelentős hatással lehet az ETP-re fizetendő összegekre, mivel az összes korreláló összetevő egyidejűleg ugyanolyan kedvezőtlenül mozoghat, és így nem érhető el a piaci kockázat diversifikációja. Egyetlen komponens, azaz egyetlen kriptoeszköz negatív teljesítménye felülmúlhatja egy vagy több más komponens pozitív teljesítményét, és negatív hatással lehet az ETP hozamára. Ha az Index tőkeáttételes kitettséget biztosít az Index által hivatkozott releváns kriptoeszközöknek, akkor az azok árfolyamában bekövetkező negatív vagy pozitív változások hatása az ilyen Index szintjére felnagyítva lesz az ilyen negatív vagy pozitív változásoknak az egyébként azonos, tőkeáttételt nem alkalmazó Index szintjére gyakorolt hatásához képest. A leendő befektetőknek tudomásul kell venniük, hogy az ilyen tőkeáttétel azt jelenti, hogy az Index szintjének bármilyen csökkenése felnagyított negatív hatást gyakorol az ETP hozamára.

Kockázati besorolás: Közepes

**Az áruipiaci eszközök áraival kapcsolatos kockázatok**

Az olyan indexhez kötött termék értéke, amely egy vagy több áruipiaci eszközt is tartalmaz, mint alapul szolgáló összetevő(ke)t, az adott áruipiaci eszköz(ök)be történő egyenértékű befektetés értékéhez kapcsolódik. A nyersanyag-eszközök árai általában nagymértékben ingadozhatnak, és számos tényező befolyásolhatja őket, többek között:

a) globális vagy regionális politikai, gazdasági vagy pénzügyi események és helyzetek, különösen háború, terrorizmus, kisajátítás és egyéb olyan tevékenységek, amelyek a jelentős aranyrudakat előállító országok kínálatában zavarokat okozhatnak;

b) a globális fémkínálat és -kereslet, amelyet olyan tényezők befolyásolnak, mint a feltérési siker, a bányatermelés és a fémtermelők nettó határidős értékesítési tevékenysége, az ékszerek iránti kereslet, a befektetési kereslet és az ipari kereslet, az esetleges újrahasznosítás nélkül, és egy adott típusú aranyrúd esetleges hiánya az adott típusú aranyrúd árának megugrását eredményezheti. Az árkiugrások volatilis határidős és bérleti kamatlábakat is eredményezhetnek, ami azt eredményezheti, hogy a termékek kereskedelmét végző bármely tőzsdén a vételi és eladási árkülönbözet kiszélesedik, ami tükrözi az adott arany rövid távú határidős árfolyamát;

c) a nagy kereskedőházak, gyártók, felhasználók, fedezeti alapok, áruipiaci alapok, kormányok vagy más spekulánsok által végzett pénzügyi tevékenységek, beleértve a befektetési kereskedelmet, fedezeti ügyleteket vagy egyéb tevékenységeket, amelyek hatással lehetnek a globális kínálatra vagy keresletre; és

d) pénzügyi piaci tényezők, mint például a befektetők várakozásai a jövőbeli inflációs rátákkal, a világ részvény-, pénzügyi és ingatlanpiacainak mozgásaival, a kamatlábakkal és a devizaárfolyamokkal, különösen az amerikai dollár erejével és az abba vetett bizalommal kapcsolatban. Az áruipiaci eszközök árfolyamának kedvezőtlen mozgása negatívan befolyásolhatja az értékpapírjaikat értékesítő Befektetők hozamát, ha az adott áruipiaci eszköz ára csökkent a termék megvásárlása óta. A helyi és nemzetközi piacok általános mozgásai, valamint a befektetési klímát és a kifizetési hangulatot befolyásoló tényezők mind befolyásolhatják a kereskedés szintjét és ezáltal a Termékek piaci árát, és ez a Termékek árfolyamának csökkenéséhez vezethet, ami kedvezőtlen hatással lesz minden olyan Befektetőre, aki magasabb áron vásárolt Terméket.

Kockázati besorolás: Közepes)

**A biztosíték realizálása**

Ha a fedezet érvényesítésekor kapott összegek nem elegendőek a fedezeti ügynök díjainak és kiadásainak, valamint a kibocsátó befektetővel szembeni fizetési kötelezettségeinek teljes fedezésére, akkor fennáll annak a kockázata, hogy a befektetők veszteséget szenvedhetnek el, ami jelentős lehet. A fedezet értékesítésére csak teljesítés késedelve, vagy fizetéseképtelensége esetén kerül sor. Így a fedezettel csak olyan mértékben csökkentheti a kibocsátó hitelkockázatát, amilyen mértékben a bevétel fedezi a befektetők követeléseit. A befektetők szerződéses követeléseit azonban nem korlátozódnak a biztosíték értékére, bár a kibocsátó fizetéseképtelensége esetén veszteség keletkezne, ha a biztosíték nem elegendő. Másrészt a befektetők nem jogosultak arra, hogy többletet kapjanak a biztosíték értékesítéséből, és meghaladják a szerződéses követeléseiket.

Kockázati besorolás: Közepes

**Rövid, hosszú és/vagy tőkeáttételes kitettségi kockázat**

Az elszámolási összeget és az egyes ETP-k piaci értékét befolyásolja a vonatkozó végleges feltételalakok alapján nyújtott kitettség jellege. Amennyiben az ETP-k hosszú kitettséget biztosítanak (azaz az adott ETP-ket úgy alakították ki, hogy az adott index, alaptermék vagy alaptermék-összetevő árfolyamának emelkedése esetén részesüljenek előnyökből), és a vonatkozó árfolyam ehelyett stagnál vagy csökken, ez jelentős negatív hatással lenne az ilyen ETP-k piaci értékére, és a befektetők veszteségeket szenvednének el. Ezzel szemben, ha az ETP-k rövid kitettséget biztosítanak (azaz az adott ETP-ket úgy alakították ki, hogy az adott index, alaptermék vagy alaptermék-összetevő árfolyamának csökkenése esetén előnyben részesüljenek), és az adott árfolyam ehelyett stagnál vagy emelkedik, ez jelentős negatív hatással lenne az ETP-k piaci értékére, és a befektetők veszteségeket szenvednének el. Amennyiben a kitettség, függetlenül attól, hogy hosszú vagy rövid, tőkeáttételes, a tőkeáttétel tovább növeli ezt a kockázatot.

Kockázati besorolás: Közepes

**Nagymértékű napon belüli és éjszakai piaci mozgások**

Az index által hivatkozott bármely mögöttes eszköz(ök) értékének nagymértékű mozgása esetén egy tervezett értékelési nap folyamán előfordulhat, hogy az index tekintetében napon belüli visszaállításra kerül sor. A napon belüli visszaállítás egy olyan stop-loss funkciót tölt be, amely (bizonyos mértékig) korlátozza az index értékvesztését a szélsőséges piaci mozgások időszakában, azáltal, hogy új alapszintet biztosít bármely alapul szolgáló eszköz(ök) értékének mozgásához. A napon belüli visszaállítás hatása az, hogy az index az adott nap hátralévő részében az adott mögöttes eszköz(ök) értékének a napon belüli visszaállítás időpontjától (vagy attól számítva) mért értékmozgásának megfelelő tőkeáttételes hosszú vagy rövid kitettséget biztosít. Ha napon belüli visszaállításra kerülne sor, akkor a fent leírt okok miatt az index (és a megfelelő ETP-k, amelyek az ilyen indexre hivatkoznak) nem nyújtanak tőkeáttételes kitettséget a mögöttes eszköz(ök) értékmozgásának az adott nap folyamán. Ha a mögöttes eszköz(ök) értéke egy nap folyamán jelentősen csökken (vagy emelkedik), ami a megfelelő index tekintetében napon belüli visszaállítást eredményez, de a nap hátralévő részében a mögöttes eszköz(ök) visszanyeri veszteségét (vagy elveszíti nyereségét), akkor a vonatkozó index és így a megfelelő ETP-k is jelentős veszteséget szenvednének el az adott nap folyamán, mivel a napon belüli visszaállítás alacsonyabb (magasabb) alapszintet biztosít a mögöttes eszköz(ök) értékének a nap hátralévő részében bekövetkező mozgásának meghatározásához. Ennek eredményeképpen, ha napközbeni visszaállításra kerül sor, a befektető veszteségei még mindig jelentősek lehetnek. A napon belüli visszaállítást kiváltó tényezők szintje a különböző indexek között eltérő. Napközbeni visszaállításra nem kerülhet sor a mögöttes eszköz(ök) értékének éjszakai mozgásai tekintetében (azaz az egyik napi tőzsdezárs és a következő napi tőzsdenyitás között). Ennek megfelelően az index által hivatkozott mögöttes eszköz(ök) értékének nagymértékű egynapos elmozdulása esetén az ETP értéke zuhanhat. Ilyen forgatókönyv esetén a megfelelő ETP-t birtokló befektető elveszítheti befektetése egészét vagy egy részét.

Kockázati besorolás: Közepes

**Kulcsfontosságú információk a nyilvánosságnak felajánlott értékpapírokról és/vagy a tőzsdei bevezetésről a szabályozott piacon**



**Milyen feltételek mellett és ütemezés szerint fektethetnek be ebbe az értékpapírba?**

Ezeket az értékpapírokat számos uniós országban (jelenleg Ausztria, Belgium, Csehország, Dánia, Finnország, Franciaország, Hollandia, Írország, Magyarország, Németország, Írország, Olaszország, Liechtenstein, Luxemburg, Málta, Hollandia, Norvégia, Lengyelország, Portugália, Románia, Spanyolország, Svédország, Szlovákia) nyilvánosan kínálják majd a nyilvánosság számára. Az ezekre az értékpapírokra vonatkozó ajánlattétel az alaptájékoztató lejártáig (2025. november 27.) (ajánlattételi időszak) folytatódik, és további befektetők bármikor beléphetnek bármely adott sorozatba. Egy sorozat további részletei bármikor kibocsáthatók a további végleges feltételek alapján. Ezek a kiegészítő kibocsátások azonban nem gyengítő hatásúak, és a tájékoztatóban részletesebben ismertetettekkel azonos mennyiségű digitális eszközzel lesznek fedezettek.

**Ki az ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy?**

A kibocsátó hozzájárulását adta ahhoz, hogy meghatalmazott résztvevők az alaptájékoztatót ezen értékpapíroknak a fent felsorolt országokban az ajánlattételi időszak alatt történő, nem mentesített kibocsátásával kapcsolatban használják a következő pénzügyi közvetítők (mindegyik: egy-egy engedélyezett ajánlattevő) által vagy részére:  
A kibocsátó: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Svájc (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, svájci cégjegyzékszám: CHE-347.562.100), svájci székhelyű részvénytársaság, joghatóság helye: Svájc.

A **Jogosult Ajánlattevők** a következők:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Hollandia. Ennek a vállalatnak a jogi formája 54M6, és a holland jog joghatósága alá tartozik.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, Egyesült Királyság. Ennek a vállalatnak a jogi kerete a H0PO, és a brit jog joghatósága alá tartozik.
- és minden olyan meghatalmazott résztvevő, akit a kibocsátó honlapján kifejezetten meghatalmazott ajánlattevőként neveztek meg: <https://21shares.com/ir/aps>

Az a befektető, aki egy meghatalmazott ajánlattevőtől kíván értékpapírokat szerezni vagy megszerezni, ezt megteszi, és az értékpapírokat egy meghatalmazott ajánlattevő az ilyen befektetőnek felajánlja és eladja, az adott meghatalmazott ajánlattevő és az ilyen befektető között érvényben lévő feltételeknek és egyéb megállapodásoknak megfelelően, beleértve az árra, az allokációkra és az elszámolási megállapodásokra vonatkozó megállapodásokat is.

Ezek az értékpapírok 2.5% éves alapdíjat tartalmaznak a befektetők számára, valamint jegyzési/visszaváltási díjat a felhatalmazott résztvevők számára. A termék befektetői további közvetítői díjakat, jutalékokat kereskedési díjakat, megosztásokat vagy egyéb díjakat fizethetnek, amikor ezekbe a termékekbe fektetnek be.

**Miért készül ez a tájékoztató?**

Ez az alaptájékoztató azzal a céllal készül, hogy ezeket az értékpapírokat több uniós tagállamban (jelenleg Ausztria, Belgium, Horvátország, Cseh Köztársaság, Dánia, Finnország, Franciaország, Németország, Magyarország, Írország, Olaszország, Liechtenstein, Luxemburg, Málta, Hollandia, Norvégia, Lengyelország, Portugália, Románia, Szlovákia, Spanyolország és Svédország) nyilvánosan elérhetővé tegye. Az ezen értékpapírok kibocsátásából származó bevétel teljes értékét az adott sorozat szempontjából releváns fedezeti eszközök megfelelő összegének megszerzésére használják fel.

**A bevételek becsült felhasználása**

Nem meghatározható

**Annak feltüntetése, hogy az ajánlat jegyzési garanciavállalás tárgyát képezi-e**

Az értékpapírok kibocsátása nem függ a biztos kötelezettségvállaláson alapuló jegyzési garanciavállalási megállapodástól.

**A szabályozott piacra történő bevezetésre vonatkozó ajánlattal kapcsolatos legjelentősebb lényeges összeférhetetlenség megjelölése**

Nincs anyagi érdekellentét.

# Nota di Sintesi dell'Emissione



## Introduzione e Avvertenze

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) cerca di monitorare le prestazioni di Avalanche (AVAX).

Nome prodotto	Ticker	ISIN	Valore	Valuta	Unità	Garanzia
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

L'emittente e offerente dei titoli è 21Shares AG (numero LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, numero di iscrizione al registro delle imprese svizzero: CHE-347.562.100), una società per azioni con sede in Svizzera. Il prospetto di base è stato approvato dall'Autorità svedese di vigilanza sull'attività finanziaria (SFS) il 28 novembre 2024. L'approvazione da parte dell'SFS del prospetto di base non deve essere intesa come un'approvazione di questi titoli.

21Shares AG	SFS
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Avvertenze:

- (a) questa nota di sintesi dell'emissione deve essere intesa come una presentazione del prospetto di base e delle condizioni definitive relative a questi titoli;
- (b) qualsiasi decisione di investire in titoli dovrebbe basarsi su una considerazione del prospetto di base nel suo insieme da parte dell'investitore e unitamente alle condizioni definitive relative a tali titoli;
- (c) l'investitore potrebbe perdere tutto o parte del capitale investito;
- (d) qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del prospetto prima dell'inizio del procedimento;
- (e) la responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la nota di sintesi dell'emissione, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la nota di sintesi dell'emissione risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del prospetto di base e le condizioni definitive pertinenti o non offre, se letta insieme con le altre parti del prospetto di base e tali condizioni definitive, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali strumenti finanziari;
- (f) si sta per acquistare un prodotto non semplice e che potrebbe essere di difficile comprensione.

## Principali informazioni sull'Emittente

### Chi è l'emittente dei titoli?

#### Domicilio e forma giuridica, ecc.

21Shares AG è l'emittente di questi titoli. 21Shares AG è stata costituita (in occasione di una riunione dei suoi fondatori) il 20 luglio 2018 ed è stata incorporata e registrata il 27 luglio 2018. 21Shares AG è iscritta nel Registro delle Imprese del Cantone di Zurigo, Svizzera, con il numero CHE-347.562.100. Il suo LEI è 254900UWHMJRRODS3Z64. La sede legale di 21Shares AG è Pelikanstrasse 37, 8001 Zurigo, Svizzera.

#### Attività principali

21Shares AG è stata creata per emettere prodotti negoziati in borsa e altri prodotti finanziari legati alla performance di sottostanti o di un paniere di sottostanti che forniscono un'esposizione all'andamento dei prezzi di una serie di attività crypto, attività di materie prime e/o altri sottostanti idonei. Tali Prodotti possono avere un'esposizione lunga o corta alla performance giornaliera dell'indice di riferimento. L'Emittente si impegnerà anche in altre attività legate al mantenimento del Programma e alla creazione di nuovi prodotti finanziari legati alle criptovalute. Non ha altre attività commerciali che generano reddito.

#### Principali azionisti e controllo

21Shares AG è una filiale interamente controllata da Jura Pentium AG, società registrata in Svizzera con il numero di società CHE-345.211.664. La società capogruppo è 21co Holdings Limited, una società registrata nelle Isole Cayman con il numero di società 361463. Tre persone fisiche detengono attualmente più del 75% delle azioni di 21co Holdings Limited, mentre il resto è di proprietà di diversi azionisti minori.

#### Dirigenti con responsabilità strategiche

Il Consiglio di amministrazione di 21Shares AG è composto da: Ophelia Snyder e Hany Rashwan.

#### Revisori

Il Consiglio di amministrazione ha nominato i seguenti revisori legali: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basilea, Svizzera.

## Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'emittente?

Conto economico (in USD)	31 dicembre 2022 (sottoposto a revisione)	30 giugno 2023 (non sottoposto a revisione)	31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)
Utile/Perdita operativo/a	50,634	17,189	38,788	42,191
Bilancio (in USD)	31 dicembre 2022 (sottoposto a revisione)	30 giugno 2023 (non sottoposto a revisione)	31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)
Indebitamento finanziario netto (debiti a lungo termine più debiti a breve termine meno liquidità)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Indice di disponibilità (attivo corrente/passivo corrente)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rapporto di indebitamento (passività /mezzi propri)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Indice di copertura degli interessi (utile operativo/interessi passivi)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Rendiconto del flusso di cassa</b> (in USD)	<b>31 dicembre 2022 (sottoposto a revisione)</b>	<b>30 giugno 2023 (non sottoposto a revisione)</b>	<b>31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</b>	<b>30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)</b>
Flussi di cassa netti derivanti da attività operative	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590 )	(964,952,032)
Flussi di cassa netti derivanti da attività di investimento	-	-	-	-
Flussi di cassa netti derivanti da attività di finanziamento	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Quali sono i principali rischi specifici per l'emittente?

Rischio di mercato

La volatilità del mercato riflette il grado di instabilità e l'instabilità attesa della performance, ad esempio, del mercato dei prodotti strutturati nel tempo. Il livello di volatilità del mercato non è puramente una misurazione della volatilità effettiva del mercato, ma è in gran parte determinato dai prezzi degli strumenti derivati che offrono agli investitori una protezione contro tale volatilità del mercato. I prezzi di questi strumenti derivati sono determinati da forze quali la volatilità effettiva del mercato, la volatilità prevista del mercato, altre condizioni economiche e finanziarie e le speculazioni di trading. La volatilità del mercato può portare l'Emittente a subire perdite nonostante gli accordi di copertura.

Rating del rischio: Alto

Rischi connessi al limitato obiettivo di business dell'Emittente

Le attività commerciali dell'Emittente riguardano i titoli legati ai Crypto Assets. L'Emittente è una società veicolo ai sensi delle leggi e dei regolamenti svizzeri applicabili. I protocolli per i Crypto Asset sono disponibili pubblicamente, il che significa che sono possibili ulteriori innovazioni, il che significa che queste criptovalute potrebbero non segnare la fine dell'evoluzione delle valute digitali. Se i Crypto Asset non avranno successo o avranno meno successo in futuro e se l'Emittente non sarà in grado di adattarsi a tali circostanze mutate, l'Emittente potrebbe non avere successo nello svolgimento della sua attività, il che potrebbe portare a una diminuzione del valore dell'ETP.

Rating del rischio: Medio

Rischio di credito

Gli investitori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente e della Banca Depositaria. La capacità dell'Investitore di ottenere il pagamento in conformità alle Condizioni Generali dipende dalla capacità dell'Emittente di adempiere a tali obblighi. I Prodotti non costituiscono, né direttamente né indirettamente, un obbligo per altre parti. Di conseguenza, indipendentemente dalla garanzia, l'affidabilità creditizia dell'Emittente può influire sul valore di mercato dei Prodotti e, in caso di inadempimento, insolvenza o fallimento, gli Investitori potrebbero non ricevere l'importo loro dovuto ai sensi delle Condizioni Generali. Oltre ai rischi di credito diretti, gli Investitori sono indirettamente esposti a qualsiasi rischio di credito a cui è esposto l'Emittente. Ad esempio, l'Emittente potrebbe subire perdite e/o non riuscire ad ottenere la consegna ai sensi di qualsiasi accordo in essere in relazione a qualsiasi attività denominata in criptovaluta detenuta come Garanzia.

Rating del rischio: Medio

Informazioni chiave sui titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) è un titolo di debito infruttifero a tempo indeterminato. Ogni serie del prodotto è collegata a un indice o uno specifico asset sottostante Avalanche (AVAX). AVAX è composto/a da 6,620,000 unità dei prodotti rappresentati. L'ISIN del prodotto è CH1135202088 con USD come valuta di regolamento. Nessuna serie di questo prodotto ha una data di scadenza programmata o un numero massimo di titoli. Ulteriori unità dei prodotti possono essere emesse in qualsiasi momento. I titoli prevedono un'opzione put annuale e un meccanismo di creazione/rimborso continuo per i partecipanti autorizzati. Questi titoli sono obbligazioni di debito garantite "senior" dell'emittente. Gli Investitori sono i creditori di primo livello rispetto ai gruppi allocati di asset crittografici su una base per serie. I titoli sono considerati valori mobiliari ai sensi dell'MIFID II e non comportano limitazioni sulla trasferibilità.

Dove verranno negoziati i titoli?

I prodotti vengono negoziati su: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX e in numerose sedi di negoziazione (MTF). Altre sedi di negoziazione (MTF) possono essere aggiunte di volta in volta senza la previa conoscenza o il consenso dell'Emittente. Per ottenere l'elenco più aggiornato delle sedi di negoziazione disponibili, visitare [www.21shares.com](https://www.21shares.com).

Nessun garante

I Prodotti consistono in obbligazioni esclusive dell'Emittente e non saranno garantiti da, o sotto la responsabilità di, alcun altro soggetto.

Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?

Rischio di mercato a causa della mancanza di protezione del capitale

Gli ETP emessi ai sensi del presente Prospetto di Base non prevedono alcuna protezione del capitale di qualsiasi importo pagabile ai sensi degli ETP. Ciò comporta un rischio per gli investitori negli ETP, in quanto una parte o l'intero importo investito può essere perso a causa del rischio di mercato associato all'esposizione degli ETP. In altre parole, se il prezzo dell'Indice, del Sottostante o dei Componenti del Sottostante interessati si sviluppa in modo sfavorevole per gli Investitori, i termini non prevedono alcun livello di capitale protetto e gli Investitori sosterranno l'intera perdita corrispondente allo sviluppo sfavorevole dell'Indice, del Sottostante o dei Componenti del Sottostante interessati. Nel caso in cui gli ETP forniscano un'esposizione lunga (ossia gli ETP in questione sono stati progettati per trarre vantaggio in caso di aumento del prezzo dell'indice, del Sottostante o del Componente del Sottostante in questione) e il prezzo in questione rimanga invece piatto o scenda, ciò avrebbe un effetto negativo rilevante sul valore di mercato di tali ETP e gli Investitori subirebbero delle perdite. Al contrario, nel caso in cui gli ETP forniscano un'esposizione short (ossia gli ETP in questione sono stati progettati per trarre vantaggio in caso di calo del prezzo dell'indice, del Sottostante o del Componente del Sottostante in questione) e il prezzo in questione rimanga piatto o aumenti, ciò avrebbe un effetto negativo rilevante sul valore di mercato degli ETP e gli Investitori subirebbero delle perdite. A seconda della performance dell'Indice, del Sottostante o dei Componenti del Sottostante interessati, gli Investitori potrebbero subire una perdita fino alla totalità del loro investimento.

Rating del rischio: Alto

Fattori di rischio relativi agli asset digitali: Rischi normativi

Lo status legale delle attività crypto varia molto da Paese a Paese. In molti Paesi, lo status legale non è ancora definito o sta cambiando. Alcuni Paesi hanno reso illegale l'uso di crypto-asset come il Bitcoin. Altri Paesi hanno vietato i crypto-asset o i titoli o i derivati ad essi correlati (anche per determinate categorie di investitori, ad esempio, prodotti come quelli offerti dalla Società non possono essere venduti agli investitori al dettaglio nel Regno Unito), hanno proibito alle banche locali di lavorare con i crypto-asset o hanno altrimenti limitato i crypto-asset. Inoltre, il trattamento legale dei crypto-asset è spesso poco chiaro e c'è incertezza sul fatto che i crypto-asset sottostanti siano un titolo, un denaro, una merce o una proprietà (anche se un esempio opposto è, ad esempio, la legge tedesca, che ha incluso i cosiddetti crypto-asset come strumenti finanziari nella legge tedesca dall'inizio del 2020). In alcuni Paesi, come gli Stati Uniti, diverse agenzie governative definiscono i crypto-asset in modo diverso, portando a conflitti

normativi e incertezza. Questa incertezza è aggravata dalla rapida evoluzione delle normative. Alcuni Paesi potrebbero limitare, proibire o limitare esplicitamente l'acquisizione, l'uso, il commercio o il riscatto di cripto-asset in futuro. In tale scenario, il possesso o la negoziazione di titoli che replicano o sono collegati a cripto-asset, come i prodotti della Società, potrebbero essere considerati illegali e soggetti a sanzioni.

Tuttavia, negli ultimi anni, numerose banche e gestori patrimoniali di grandi dimensioni e affermati hanno investito in società nello spazio delle criptovalute o sono stati coinvolti in investimenti in criptovalute. Questa tendenza è significativa e continua al giorno d'oggi. Numerosi regolatori finanziari hanno ormai generalmente accettato che le criptovalute siano destinate a rimanere come classe di attività e, di conseguenza, hanno adottato una posizione pragmatica per affrontare il crescente interesse per le criptovalute da parte della comunità degli investitori. La Società sta quindi perseguendo l'obiettivo di rendere i suoi prodotti più accessibili geograficamente ad un pubblico più ampio, in parte come strategia di diversificazione per mitigare questo rischio.

Tuttavia, è visibilmente difficile prevedere come le prospettive normative e le politiche relative alle criptovalute potrebbero cambiare e cambieranno. Un cambiamento verso una visione generalmente più negativa potrebbe comportare un rischio per gli investitori, in quanto l'inasprimento delle normative potrebbe limitare l'accesso degli investitori.

Rating del rischio: Alto

**Il valore di un Asset crittografico può cambiare rapidamente e arrivare addirittura a zero**

Il prezzo di qualsiasi asset crittografico può essere volatile e può essere influenzato da una serie di fattori. Se la domanda di un Attivo Cripto dovesse diminuire, ad esempio a causa di un'improvvisa perdita di fiducia in tale Attivo Cripto attribuitagli dai partecipanti al mercato, o se non riuscisse a raggiungere l'adozione da parte della comunità degli Attivi Cripto o se dovesse subire guasti tecnologici o di codifica o hack, ad esempio, il suo valore potrebbe diminuire bruscamente e in modo permanente, il che a sua volta influirebbe negativamente sul prezzo al quale gli investitori sono in grado di negoziare gli ETP nei mercati secondari. Un tale corso di eventi probabilmente peggiorerebbe la liquidità, le opportunità di smaltimento e il valore di mercato degli ETP e quindi creerebbe rischi di perdite per gli investitori. Il valore di un Crypto Asset e di conseguenza dei relativi ETP potrebbe addirittura scendere a zero e gli Investitori potrebbero incontrare notevoli difficoltà nel disinvestire le loro posizioni nei relativi ETP.

Rating del rischio: Alto

**Valutazione**

I Crypto Asset non rappresentano una pretesa sottostante sul reddito o sui profitti, né rappresentano una passività che deve essere rimborsata. Il loro prezzo riflette la valutazione del valore da parte dei partecipanti al mercato (o di un particolare mercato) e le dinamiche di domanda e offerta. Di conseguenza, il valore degli Attivi Crypto può essere più speculativo e più volatile rispetto agli attivi tradizionali che rappresentano rivendicazioni di reddito, profitti o debiti.

La natura speculativa degli Asset Crypto sottostanti può rendere difficile l'applicazione di metodi di valutazione coerenti per gli Asset Crypto e quindi per gli ETP. Inoltre, l'estrema volatilità può influire sulla capacità dei partecipanti al mercato di fornire prezzi affidabili e coerenti, che a loro volta potrebbero influire negativamente sul prezzo al quale gli investitori sono in grado di negoziare gli ETP nei mercati secondari.

Rating del rischio: Alto

**Rischio associato allo sviluppo dei protocolli**

I protocolli per le criptovalute come i Crypto Assets sono disponibili pubblicamente e in fase di sviluppo. L'ulteriore sviluppo e l'accettazione dei protocolli dipendono da una serie di fattori. Lo sviluppo di una qualsiasi di queste valute digitali può essere impedito o ritardato, qualora sorgano disaccordi tra i partecipanti, gli sviluppatori e i membri della rete. Le versioni nuove e migliorate del codice sorgente saranno "votate" dalla maggioranza dei membri/minutori della rete che effettuano le modifiche nei loro nodi, il che significa aggiornare i loro nodi all'ultima versione del codice. Se dovesse verificarsi una situazione in cui non è possibile raggiungere una maggioranza nella rete in merito all'implementazione di una nuova versione del protocollo, ciò potrebbe significare che, tra le altre cose, il miglioramento della scalabilità di quel protocollo potrebbe essere limitato. Se lo sviluppo di uno dei protocolli dei Crypto Asset dovesse essere impedito o ritardato, ciò potrebbe influire negativamente sul valore delle valute. Inoltre, poiché la struttura dei protocolli dei Crypto Asset è pubblica, non esiste un compenso diretto per gli sviluppatori di protocolli, il che potrebbe ridurre gli incentivi per un ulteriore sviluppo. Senza un ulteriore sviluppo, il valore della valuta digitale associata potrebbe diminuire, influenzando il valore degli ETP.

Inoltre, senza un compenso diretto per gli sviluppatori di protocolli, potrebbe diminuire l'incentivo allo sviluppo continuo dei protocolli. Se questi protocolli non dovessero svilupparsi ulteriormente, il valore dell'asset digitale associato diminuirà, il che a sua volta influirà sul valore degli ETP. Con lo sviluppo e la maturazione dei protocolli e l'aumento dell'adozione da parte degli sviluppatori, si riduce sia la probabilità che questo rischio si verifichi, sia l'entità delle conseguenze di questo rischio.

La valutazione del rischio è media. In relazione ai Crypto Asset con la maggiore capitalizzazione di mercato, il rating di rischio è valutato basso alla luce dell'elevato numero di sviluppatori. Per le Criptovalute con un minor numero di sviluppatori attivi (che spesso è correlato a una bassa capitalizzazione di mercato), il rating di rischio è più alto, valutato come medio.

Rating del rischio: Medio

**Rischio del mercato secondario**

I prezzi di mercato sul mercato secondario potranno essere sia più alti che più bassi del tasso al quale gli investitori hanno acquistato i loro ETP. I prezzi di mercato sul mercato secondario potrebbero non riflettere accuratamente il prezzo dell'Indice o del Sottostante o dei Componenti del Sottostante in questione. Sebbene la determinazione del prezzo nel mercato secondario si basi su modelli di calcolo consolidati, essa dipende dallo sviluppo sottostante del mercato e dalla concezione che il mercato ha dello stato creditizio dell'Emittente, della probabile durata residua degli ETP e delle opportunità di vendita sul mercato secondario. Alla luce della volatilità che si può osservare nei prezzi storici dei Crypto Asset, sembra possibile che la determinazione del prezzo degli ETP nel mercato secondario possa essere molto volatile. Se uno o più mercati regolamentati decidono che gli ETP non devono più essere ammessi alla negoziazione, indipendentemente dal fatto che ciò sia dovuto a circostanze attribuibili all'Emittente, agli ETP, ai Crypto Asset, al market maker e/o a regole modificate o a qualsiasi altro motivo, vi è il rischio che l'Emittente non riesca a far ammettere gli ETP alla negoziazione su un altro mercato regolamentato, MTF o altro mercato. Un tale corso di eventi potrebbe ridurre la liquidità, le opportunità di smaltimento e il valore di mercato degli ETP e quindi creare rischi di perdite per gli investitori. In caso di delisting, l'Emittente può esercitare il diritto di riscattare anticipatamente gli ETP. Tale liquidazione anticipata avverrà solo dopo un periodo di preavviso e gli investitori corrono il rischio che il prezzo di mercato e la liquidità, nonché l'importo finale della liquidazione, siano influenzati negativamente in tale scenario.

Rating del rischio: Alto

**Rischio di insorgenza di un Evento straordinario**

La Condizione 17 (Evento Straordinario) prevede che, in caso di frode, furto, attacco informatico, modifica della normativa e/o evento simile (ciascuno, un Evento Straordinario) in relazione a, o che riguardi, qualsiasi Sottostante o Componente del Sottostante, compreso qualsiasi Sottostante o Componente del Sottostante che funge da Garanzia Collaterale, l'Emittente ne darà comunicazione agli Investitori in conformità alla Condizione 16 (Avvisi) e l'Importo di Rimborso per tali Prodotti sarà ridotto di conseguenza, potenzialmente a zero (ossia, U.S. \$0,00, €0,00, CHF 0,00, £0,00 o l'equivalente in altre Valute di Regolamento) per Prodotto. Di conseguenza, gli Investitori si assumono i rischi del verificarsi di un Evento Straordinario e di una perdita parziale o totale del loro investimento. Inoltre, i rischi di un Evento Straordinario sono maggiori rispetto a quelli di eventi simili in relazione ad altre classi di attività (come gli investimenti in titoli, fondi e depositi) e, a differenza di altre classi di attività, non possono essere mitigati. Inoltre, non è attualmente pratico assicurarsi contro un Evento Straordinario.

Rating del rischio: Alto

**Fattori di rischio relativi agli ETP del paniere e agli ETP dell'indice**

Si prega di fare riferimento ai fattori di rischio di cui sopra per i Crypto Asset pertinenti all'interno del paniere o, a seconda dei casi, dell'indice in questione. Inoltre, la composizione di un paniere o di un indice di piccole dimensioni sarà generalmente più vulnerabile alle variazioni di valore delle Criptovalute interessate e un cambiamento nella composizione di un paniere o di un indice potrebbe avere un effetto negativo sulla performance del paniere o dell'indice. Data la maggiore ponderazione di ciascun componente in un paniere o in un indice di piccole dimensioni, l'impatto di uno sviluppo sfavorevole per uno o più singoli componenti sarà maggiore sulla performance del paniere o dell'indice rispetto a un paniere o a un indice più diversificato. Un'elevata correlazione dei componenti, ossia quando i valori dei componenti rilevanti tendono a fluttuare in una direzione e in un'entità simili a quelle degli altri componenti, può avere un effetto significativo sugli importi pagabili sull'ETP, poiché tutti i componenti correlati possono muoversi nello stesso modo sfavorevole allo stesso tempo e quindi non raggiungere la diversificazione del rischio di mercato. La performance negativa di un singolo componente, ad esempio un singolo Crypto Asset, può superare la performance positiva di uno o più altri componenti e può avere un impatto negativo sul rendimento dell'ETP. Se l'Indice fornisce un'esposizione con leva finanziaria ai Crypto Asset pertinenti a cui fa riferimento l'Indice, l'effetto di qualsiasi variazione negativa o positiva del prezzo degli stessi sul livello di tale Indice sarà amplificato rispetto all'effetto di tali variazioni negative o positive sul livello di un Indice altrimenti identico che non impiega la leva finanziaria. I potenziali investitori devono notare che tale leva significherà che qualsiasi calo del livello dell'Indice porterà a un impatto negativo amplificato sul rendimento dell'ETP.

Rating del rischio: Medio

**Rischi associati ai prezzi degli asset delle materie prime**

Il valore di un Prodotto legato a un indice che include anche una o più Attività su materie prime come Componenti sottostanti, sarà correlato al valore di un investimento equivalente nelle Attività su materie prime in questione. I prezzi delle Attività a base di materie prime in genere possono subire ampie fluttuazioni e possono essere influenzati da numerosi fattori, tra cui:

a) eventi e situazioni politiche, economiche o finanziarie globali o regionali, in particolare guerre, terrorismo, espropriazioni e altre attività che potrebbero portare a interruzioni dell'offerta da parte di Paesi che sono importanti produttori di metalli preziosi;

b) l'offerta e la domanda globale di metallo, che è influenzata da fattori quali il successo dell'esplorazione, la produzione delle miniere e le attività nette di vendita a termine da parte dei produttori di metallo, la domanda di gioielli, la domanda di investimento e la domanda industriale, al netto di qualsiasi riciclaggio, e qualsiasi carenza di un particolare tipo di metallo potrebbe provocare un'impennata dei prezzi di quel tipo di metallo. L'impennata dei prezzi può anche determinare una volatilità dei tassi a termine e dei tassi di leasing, che potrebbe far sì che lo spread denaro-offerta su qualsiasi borsa in cui vengono negoziati i Prodotti si allarghi, rispecchiando i tassi a termine a breve termine del metallo in questione;

c) attività finanziarie, tra cui il trading di investimenti, la copertura o altre attività condotte da grandi case di trading, produttori, utenti, hedge fund, fondi di materie prime, governi o altri speculatori, che potrebbero avere un impatto sull'offerta o sulla domanda globale; e

d) fattori del mercato finanziario, come le aspettative degli investitori in merito ai futuri tassi di inflazione, i movimenti dei mercati azionari, finanziari e immobiliari mondiali, i tassi di interesse e i tassi di cambio delle valute, in particolare la forza e la fiducia nel dollaro USA. I movimenti avversi del prezzo delle Attività su commodity possono influire negativamente sul rendimento degli Investitori che vendono i loro titoli quando il prezzo dell'Attività su commodity in questione è diminuito rispetto al momento in cui hanno acquistato i loro Prodotti. I movimenti generali dei mercati locali e internazionali e i fattori che influenzano il clima di investimento e il sentimento degli investitori potrebbero influenzare il livello delle negoziazioni e, di conseguenza, il prezzo di mercato dei Prodotti e ciò potrebbe portare a un calo del prezzo dei Prodotti che avrà un impatto negativo su qualsiasi Investitore che abbia acquistato i Prodotti a un prezzo superiore.

Rating del rischio: Medio

**Realizzazione delle garanzie**

Se gli importi ricevuti al momento della realizzazione delle Garanzie non sono sufficienti a coprire integralmente le commissioni e le spese del Depositario delle garanzie e le obbligazioni di pagamento dell'Emittente verso gli Investitori, gli Investitori potrebbero subire una perdita, che può essere significativa. La realizzazione delle Garanzie avviene esclusivamente in caso di Inadempimento o di Insolvenza. Pertanto, la collateralizzazione può attenuare il rischio di credito dell'Emittente solo nella misura in cui i proventi coprono le rivendicazioni degli Investitori. Tuttavia, le rivendicazioni contrattuali degli Investitori non si limitano al valore della Garanzia sebbene, in caso di insolvenza dell'Emittente, se la Garanzia non fosse sufficiente si verificherebbe una perdita. Per contro, gli Investitori non hanno diritto a ricevere un'eccedenza dalla realizzazione delle Garanzie, qualora questa superi le loro rivendicazioni contrattuali.

Rating del rischio: Medio

**Rischio di esposizione breve, lunga e/o con leva finanziaria**

L'Importo di liquidazione e il valore di mercato di ciascun ETP saranno influenzati dalla natura dell'esposizione fornita ai sensi dei relativi term sheet finali. Nel caso in cui gli ETP forniscano un'esposizione lunga (ossia gli ETP in questione sono stati progettati per trarre vantaggio in caso di aumento del prezzo dell'indice, del Sottostante o del Componente del Sottostante in questione) e il prezzo in questione rimanga invece piatto o scenda, ciò avrebbe un effetto negativo rilevante sul valore di mercato di tali ETP e gli Investitori subirebbero delle perdite. Al contrario, nel caso in cui gli ETP forniscano un'esposizione corta (ossia gli ETP in questione sono stati progettati per trarre vantaggio in caso di calo del prezzo dell'indice, del Sottostante o del Componente del Sottostante in questione) e il prezzo in questione rimanga piatto o aumenti, ciò avrebbe un effetto negativo rilevante sul valore di mercato degli ETP e gli Investitori subirebbero delle perdite. Nel caso in cui l'esposizione, a prescindere dal fatto che sia lunga o corta, sia anche sottoposta a leva finanziaria, quest'ultima amplificherà ulteriormente tale rischio.

Rating del rischio: Medio

**Grandi movimenti di mercato intraday e overnight**

In caso di forti movimenti nel valore di qualsiasi attività sottostante a cui fa riferimento un Indice nel corso di una giornata di valutazione programmata, è possibile che si attivi un reset infragiornaliero in relazione a tale Indice. L'azzeramento infragiornaliero è concepito come uno stop-loss per limitare (in una certa misura) la perdita di valore di un Indice durante i periodi di movimento estremo del mercato, fornendo un nuovo livello di base per determinare il movimento del valore di qualsiasi attività sottostante. L'effetto di un reset infragiornaliero è che un Indice, per il resto di quel giorno, fornirà un'esposizione long o short con leva rilevante al movimento del valore di tale attività sottostante misurato dal momento in cui è avvenuto il reset infragiornaliero (o giù di lì). Se dovesse verificarsi un reset infragiornaliero, per le ragioni sopra descritte, un Indice (e i corrispondenti ETP che fanno riferimento a tale Indice) non forniranno un'esposizione con leva finanziaria al movimento del valore dell'attività sottostante (o delle attività sottostanti) nel corso di quel giorno. Se il valore delle attività sottostanti dovesse scendere (o salire) in modo significativo nel corso di una giornata, con conseguente reset infragiornaliero rispetto all'Indice corrispondente, ma poi durante il resto della giornata le attività sottostanti dovessero recuperare le perdite (o perdere i guadagni), l'Indice pertinente e, di conseguenza, gli ETP corrispondenti subirebbero ancora una perdita significativa durante tale giornata, a causa del reset infragiornaliero che fornisce un livello di base più basso (più alto) per determinare il movimento del valore delle attività sottostanti durante il resto della giornata. Di conseguenza, quando si verifica un reset infragiornaliero, le perdite di un investitore possono essere comunque significative. Il livello di qualsiasi trigger di reset infragiornaliero varierà tra i diversi Indici. Un reset infragiornaliero potrebbe non verificarsi in relazione ai movimenti notturni del valore delle attività sottostanti (ossia dalla chiusura di una borsa di un giorno all'apertura della borsa del giorno successivo). Di conseguenza, nell'eventualità di un forte movimento notturno del valore delle attività sottostanti a cui fa riferimento un Indice, il valore dell'ETP potrebbe crollare. In tale scenario, un investitore che detiene un ETP corrispondente potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento.

Rating del rischio: Medio

## Informazioni chiave sull'offerta dei titoli al pubblico e/o sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

### A quali condizioni e in quali orari posso investire in questo titolo?

Questi titoli verranno offerti al pubblico in numerosi paesi dell'UE (attualmente Austria, Belgio, Croazia, Repubblica Ceca, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Ungheria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Norvegia, Polonia, Portogallo, Romania, Slovacchia, Spagna e Svezia). L'offerta di questi titoli è continua fino alla scadenza del prospetto di base (27 novembre 2025) (Periodo dell'offerta) e ulteriori investitori possono accedere a una determinata serie in qualsiasi momento. Tranche aggiuntive di una serie possono essere emesse in qualsiasi momento ai sensi di ulteriori termini e condizioni definitivi. Tuttavia, queste emissioni supplementari non sono dilutive e verranno garantite con un importo equivalente di asset digitali, come ulteriormente descritto nel prospetto.

### Chi è l'offerente e/o la persona che chiede l'ammissione alla negoziazione?

L'emittente ha prestato il proprio consenso ai Partecipanti autorizzati ai fini dell'utilizzo del prospetto di base in relazione a qualsiasi offerta non esente di tali titoli nei paesi sopra elencati durante il Periodo dell'offerta, da parte di o a ciascuno dei seguenti intermediari finanziari (ciascuno un Offerente autorizzato):

L'Emittente è: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurigo, Svizzera (numero LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, numero di iscrizione al registro delle imprese svizzero: CHE-347.562.100), una società per azioni con sede in Svizzera, giurisdizione competente: Svizzera.

Gli **Offerenti autorizzati** sono:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Paesi Bassi. La forma giuridica di questa società è 54M6 e la stessa è soggetta alla giurisdizione del diritto dei Paesi Bassi;
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, Londra, EC2M 4UJ, Regno Unito. La forma giuridica di questa società è H0PO e la stessa è soggetta alla giurisdizione del diritto della Gran Bretagna;
- e qualsiasi Partecipante autorizzato espressamente indicato come Offerente autorizzato sul sito web dell'Emittente: <https://21shares.com/ir/aps>

Un investitore che intende acquistare o acquisire i titoli da un Offerente autorizzato dovrà farlo, e verranno formulate offerte e realizzate vendite dei titoli a tale investitore da parte di un Offerente autorizzato, conformemente ai termini e alle condizioni e agli altri accordi in essere tra tale Offerente autorizzato e tale investitore, inclusi prezzo, allocazioni e accordi di controparte.

Questi titoli prevedono una commissione annua di base del 2.5% per gli investitori e una commissione di sottoscrizione/rimborso per i partecipanti autorizzati. Quando investono in questi prodotti, gli investitori nel prodotto possono pagare commissioni di intermediazione aggiuntive, commissioni di negoziazione, spread o altre commissioni.

### Perché viene prodotto questo prospetto?

Questo prospetto di base viene prodotto allo scopo di offrire questi titoli al pubblico in numerosi Stati membri dell'UE (attualmente Austria, Belgio, Croazia, Repubblica Ceca, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Ungheria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Norvegia, Polonia, Portogallo, Romania, Slovacchia, Spagna e Svezia). L'intero valore dei proventi derivanti dall'emissione di questi titoli sarà utilizzato per acquisire un importo corrispondente di asset sottostanti relativi a quella serie.

### Utilizzo previsto dei proventi

N.A.

### Indicazione relativa all'eventuale accordo di sottoscrizione a cui l'offerta è subordinata

L'offerta dei titoli non è subordinata ad alcun accordo di sottoscrizione sulla base di un impegno irrevocabile.

### Indicazione relativa alla maggior parte dei conflitti di interesse sostanziali relativi all'offerta di ammissione alla negoziazione

Non esistono conflitti di interesse sostanziali.

# Specifieke Samenvatting van Uitgifte 21shares®

## Introductie en Waarschuwingen

21Shares Avalanche Staking ETP van 21Shares (Ticker: AVAX) streeft ernaar de beleggingsresultaten van Avalanche (AVAX) te volgen.

Productnaam	Ticker	ISIN	Valorenummer	Munteenheid	Stuks	Zekerheidsstelling
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

De Uitgevende Instelling en de aanbieder van de effecten is 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Zwitsers bedrijfsnummer: CHE-347.562.100), een Zwitserse aandelen operatie. Het basisprospectus is op 28 november 2024 goedgekeurd door de Zweedse financiële toezichthoudende autoriteit (SFSA). De goedkeuring van het basisprospectus door de SFSA dient niet te worden opgevat als een verklaring van ondersteuning van deze effecten.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Waarschuwingen:

- (a) deze specifieke samenvatting van uitgifte dient te worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus en de eind-voorwaarden inzake deze effecten;
- (b) iedere beslissing om in de effecten te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele prospectus door de belegger en in combinatie met de eind-voorwaarden met betrekking op deze zekerheden;
- (c) de belegger kan het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen;
- (d) een claim met betrekking tot de informatie in een prospectus bij een rechtbank wordt ingediend, is het mogelijk dat de belegger die als eiser handelt, volgens de nationale wetgeving de kosten voor de vertaling van het prospectus moet dragen voordat de gerechtelijke procedure wordt gestart;
- (e) De civielrechtelijke verantwoordelijkheid ligt alleen bij de personen die deze specifieke samenvatting van de uitgifte, inclusief een vertaling ervan, hebben ingediend, maar alleen wanneer de samenvatting misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is, wanneer ze samen met de andere delen van het basisprospectus en de desbetreffende definitieve voorwaarden wordt gelezen, of wanneer ze samen met de andere delen van het basisprospectus en deze eind-voorwaarden wordt gelezen, geen essentiële informatie verschaft om beleggers te helpen wanneer ze beslissen om in deze zekerheden te beleggen;
- (f) u staat op het punt om een product aan te kopen dat niet eenvoudig en mogelijk lastig te begrijpen is

## Belangrijke Informatie over de Uitgevende Instelling

### Wie is de Uitgevende Instelling van de effecten?

#### Vestigingsplaats en rechtsvorm enz.

21Shares AG is de uitgevende instelling van deze effecten. 21Shares AG werd opgericht (tijdens een vergadering van de oprichters) op 20 juli 2018 en werd op 27 juli 2018 opgericht en geregistreerd. 21Shares AG is geregistreerd in het Handelsregister van het kanton Zürich, Zwitserland, onder het nummer CHE-347.562.100. De LEI is 254900UWHMJRRODS3Z64. Het geregistreerde adres van 21Shares AG is Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Zwitserland.

#### Belangrijkste activiteiten

21Shares AG is opgericht om op de beurs verhandelde producten en andere financiële producten uit te geven die gekoppeld zijn aan de prestaties van Onderliggende waarden of een mand van Onderliggende waarden en die exposure bieden aan de prijsontwikkeling van een reeks van Crypto Assets, Commodity Assets en/of andere in aanmerking komende Onderliggende waarden. Dergelijke Producten kunnen long- of short posities innemen in de dagelijkse prestaties van de index waarnaar wordt verwezen. De Emittent zal ook andere activiteiten uitvoeren in verband met het onderhoud van het Programma en de creatie van nieuwe crypto-gelinkte financiële producten. De Emittent heeft geen andere inkomstgenererende bedrijfsactiviteiten.

#### Grootaandeelhouders en controle

21Shares AG is een volledige dochteronderneming van Jura Pentium AG, een bedrijf geregistreerd in Zwitserland onder ondernemingsnummer CHE-345.211.664. De uiteindelijke moedermaatschappij is 21co Holdings Limited, een bedrijf geregistreerd op de Kaaimaneilanden onder ondernemingsnummer 361463. Drie personen bezitten momenteel samen meer dan 75% van de aandelen van 21co Holdings Limited, terwijl de rest in het bezit is van verschillende, kleinere aandeelhouders.

#### Topmanagement

Het bestuur van 21Shares AG bestaat uit: Ophelia Snyder en Hany Rashwan.

#### Auditeurs

Het bestuur heeft de volgende statutaire auditeurs aangesteld: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Zwitserland.

## Wat is de belangrijkste financiële informatie met betrekking tot de Uitgevende Instelling?

Winst- en verliesrekening (in USD)	31 december 2022 (gecontroleerd)	30 juni 2023 (niet gecontroleerd)	31 december 2023 (gecontroleerd)	30 juni 2024 (niet gecontroleerd)
Bedrijfsresultaat	50,634	17,189	38,788	42,191
Balans (in USD)	31 december 2022	30 juni 2023 (niet)	31 december 2023	30 juni 2024 (niet)



	(gecontroleerd )	gecontroleerd d)	(gecontroleerd d)	gecontroleerd d)
Netto financiële schuld ( langetermijnschuld plus de kortetermijnschuld verminderd met geldmiddelen)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Huidige ratio (vlottende activa / huidige passiva)	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Ratio schuld/eigen vermogen (totaal van de passiva / totaal aan eigen vermogen)	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Rentedekkingsratio (bedrijfsresultaat / rentelasten)	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
<b>Kasstroomoverzicht</b> (in USD)	<b>31 december 2022 (gecontroleerd )</b>	<b>30 juni 2023 (niet gecontroleerd d)</b>	<b>31 december 2023 (gecontroleerd d)</b>	<b>30 juni 2024 (niet gecontroleerd d)</b>
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590)	(964,952,032)
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	-	-	-	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek te maken hebben met de Uitgevende Instelling?

Marktrisico

Marktvolatiliteit reflecteert de mate van instabiliteit en de verwachte instabiliteit van de prestaties van bijvoorbeeld de markt voor gestructureerde producten in de loop van de tijd. Het niveau van marktvolatiliteit is niet uitsluitend een meting van de werkelijke marktvolatiliteit, maar wordt grotendeels bepaald door de prijzen van derivaten die beleggers bescherming bieden tegen dergelijke marktvolatiliteit. De prijzen van deze afgeleide instrumenten worden bepaald door factoren zoals de werkelijke marktvolatiliteit, de verwachte marktvolatiliteit, andere economische en financiële omstandigheden en handelsspeculaties. Marktvolatiliteit kan ertoe leiden dat de Emittent verliezen maakt, ondanks afdekking regelingen.

Risicobeoordeling: Hoog

Risico's verbonden aan de beperkte bedrijfsdoelstelling van de Emittent

De zakelijke activiteiten van de Emittent betreffen effecten gerelateerd aan de Crypto Assets. De Emittent is een special purpose vehicle in de zin van de toepasselijke Zwitserse wet- en regelgeving. De protocollen voor de Crypto Assets zijn publiek beschikbaar, wat betekent dat verdere innovatie mogelijk is, wat betekent dat deze cryptocurrencies niet noodzakelijk het einde betekenen van de evolutie van digitale munten. Als de Crypto Assets niet succesvol worden of minder succesvol worden in de toekomst en als de Emittent zich niet kan aanpassen aan dergelijke veranderende omstandigheden, kan de Emittent niet succesvol zijn in het uitvoeren van activiteiten, wat kan leiden tot een daling van de waarde van het ETP.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

Kredietrisico

Beleggers zijn kredietrisico's verschuldigd aan de Emittent en de Bewaarder. Het vermogen van een Belegger om betaling te verkrijgen in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden is afhankelijk van het vermogen van de Emittent om aan deze verplichtingen te voldoen. De Producten zijn direct of indirect geen verplichting van enige andere partijen. Bijgevolg kan de kredietwaardigheid van de Emittent, onafhankelijk van de zekerheidsstelling, de marktwaarde van de Producten beïnvloeden en is het mogelijk dat Beleggers in geval van wanbetaling, insolventie of faillissement niet het bedrag ontvangen dat hen verschuldigd is onder de Algemene Voorwaarden. Bovenop de directe kredietrisico's, zijn de Beleggers onrechtstreeks ook onderworpen aan alle kredietrisico's waaraan de Emittent is blootgesteld. De Emittent kan bijvoorbeeld verliezen lijden en/of er eventueel niet in slagen om een levering te verkrijgen in het kader van bestaande regelingen met betrekking tot crypto-gedomineerde assets die als Zekerheden worden aangehouden.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

Belangrijke informatie over de Effecten

Wat zijn de belangrijkste kenmerken van de effecten?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) is een niet-rentedragend, open schuldbewijs. Elke serie van het product is gekoppeld aan een index of een specifiek onderliggend asset Avalanche (AVAX). AVAX heeft 6,620,000 geaggregeerd aantal vertegenwoordigde producten. De ISIN van het product is CH1135202088 met USD als munteenheid voor afwikkeling. Geen enkele serie van dit product heeft een vaste vervaldatum of een maximum aantal zekerheden. Er kunnen te allen tijde extra stuks van de producten worden uitgegeven. De effecten hebben een jaarlijkse putoptie en een doorlopend creatie-/aflossingsmechanisme voor geautoriseerde deelnemers. Deze zekerheden zijn senior gedekte schuldverplichtingen van de emittent. Beleggers zijn eerste pandrechtsschuldeisers op toegewezen pools van Crypto Assets op een per serie basis. De notes worden beschouwd als overdraagbare zekerheden onder MIFID II en kennen geen overdraagbaarheidsbeperkingen.

Waar worden de zekerheden verhandeld?

De producten worden verhandeld op: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX en een aantal andere MTF's. Er kunnen van tijd tot tijd extra MTF-locaties worden toegevoegd zonder medeweten of toestemming van de Emittent. Voor de meest actuele lijst van beschikbare handelsplatformen, zie [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Geen garant

De producten zijn alleen verplichtingen van de Emittent en worden niet gegarandeerd door, of vallen niet onder de verantwoordelijkheid van enige andere entiteit.

Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek te maken hebben met de zekerheden?

Marktrisico vanwege onvoldoende kapitaalbescherming

De ETP's uitgegeven in dit Basisprospectus voorzien niet in enige kapitaalbescherming van enig bedrag dat uit hoofde van de ETP's moet worden betaald. Dit brengt een risico met zich mee voor beleggers in de ETP's aangezien delen van of het volledige belegde bedrag verloren kunnen gaan als gevolg van het marktrisico verbonden aan de exposure van de ETP's. Anders gezegd, als de prijs van de relevante Index, Onderliggende waarde of Onderliggende Componenten zich ontwikkelt op een manier die ongunstig is voor de Investeerders, dan voorzien de voorwaarden niet in enig niveau van beschermd kapitaal en zullen de Investeerders het volledige verlies dragen dat overeenstemt met de ongunstige ontwikkeling van de relevante Index, Onderliggende waarde of Onderliggende Componenten. Wanneer de ETP's een long exposure bieden (d.w.z. de relevante ETP's zijn ontworpen om te profiteren in het geval van een stijging van de prijs van de relevante index, Onderliggende waarde of Onderliggende component) en de relevante prijs in plaats daarvan vlak blijft of daalt, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de marktwaarde van dergelijke ETP's en zouden de Beleggers verliezen lijden. Omgekeerd, wanneer de ETP's een short exposure bieden (d.w.z. de relevante ETP's zijn ontworpen om te profiteren in het geval van een daling van de prijs van de relevante index, Onderliggende waarde of Onderliggende component) en de relevante prijs in plaats daarvan vlak blijft of stijgt, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de marktwaarde van de ETP's en zouden de Beleggers verliezen lijden. Afhankelijk van de prestaties van de relevante index, onderliggende waarde of onderliggende componenten kunnen beleggers een verlies lijden dat kan oplopen tot hun volledige belegging.

Risicobeoordeling: Hoog



### Risicofactoren met betrekking tot digitale activa: Regelgeving Risico's

De juridische status van crypto-activa varieert aanzienlijk van land tot land. In veel landen is de juridische status nog niet gedefinieerd of is deze aan verandering onderhevig. Sommige landen hebben het gebruik van crypto-activa zoals Bitcoin onwettig verklaard. Andere landen hebben crypto-activa verboden of daarmee verband houdende effecten of derivaten (met inbegrip van bepaalde categorieën van investeerders, bijvoorbeeld producten zoals die worden aangeboden door het Bedrijf mogen niet aan particuliere beleggers worden verkocht in het Verenigd Koninkrijk), hebben het plaatselijke banken verboden met crypto-activa te werken of anderszins crypto-activa beperkt. Daarnaast is de juridische behandeling van crypto-activa vaak onduidelijk en is er onzekerheid met betrekking tot de vraag of de onderliggende crypto-activa effecten, geld, grondstoffen of onroerend goed zijn (hoewel als tegenvoorbeeld genoemd kan worden dat in Duitsland sinds begin 2020 crypto-activa in de Duitse wetgeving zijn opgenomen als financiële instrumenten). In sommige landen zoals de Verenigde Staten definiëren overheidsinstellingen crypto-activa op verschillende manieren en dat leidt tot conflicten en onduidelijkheid in regelgeving. De onzekerheid wordt verergerd door de snelle ontwikkeling van regelgeving. Sommige landen kunnen expliciet de verwerving, het gebruik, de handel in of de terugkoop van crypto-activa in de toekomst expliciet beperken of verbieden. In een dergelijk scenario zou het eigendom van of de handel in effecten die Crypto-activa repliceren of daaraan gekoppeld zijn, zoals de producten van het bedrijf, als onwettig beschouwd kunnen worden, waarop straffen kunnen staan.

De laatste jaren hebben talrijke grote en gevestigde banken en asset managers echter geïnvesteerd in bedrijven die opereren in het cryptovaluta domein of betrokken zijn geweest bij investeringen in cryptovaluta. Deze trend is significant en zet zich heden voort. Talrijke financiële regelgevers hebben nu algemeen geaccepteerd dat cryptovaluta zich waarschijnlijk handhaven als een soort activum en hebben daarom voor een pragmatische benadering gekozen om met de groeiende belangstelling voor cryptovaluta in de gemeenschap van beleggers om te gaan. Daarom streeft het bedrijf ernaar haar producten geografisch toegankelijk te maken voor een breder publiek in het kader van een strategie van diversificatie om dit risico te verminderen.

Duidelijk is wel dat het moeilijk is om te voorspellen hoe het perspectief qua regelgeving en het beleid betreffende crypto valuta's zou kunnen of zullen veranderen. Een verschuiving naar een meer negatief beeld zou tot risico voor investeerders kunnen leiden, aangezien een verscherping van de voorschriften toegang voor investeerders kan beperken.

Risicobeoordeling: Hoog

### De waarde van een Crypto-activum kan snel veranderen en zelfs tot nul dalen

De prijs van een Crypto Actief kan volatiel zijn en kan worden beïnvloed door verschillende factoren. Als de vraag naar een Crypto Actief afneemt, bijvoorbeeld door een plotseling verlies van vertrouwen in zo'n crypto actief dat eraan wordt toegeschreven door marktdeelnemers, of als het er niet in slaagt om adoptie te bereiken onder de Cryptoactivagemeenschap of als het bijvoorbeeld lijdt onder technologische of coderingsfouten of hacks, dan zou de waarde ervan scherp en permanent kunnen dalen, wat op zijn beurt een nadelige invloed zou hebben op de prijs waartegen beleggers de ETP's kunnen verhandelen op de secundaire markten. Een dergelijke gang van zaken zou waarschijnlijk de liquiditeit, de vervreemding mogelijkheden en de marktwaarde voor de ETP's verslechteren en dus risico's op verliezen voor beleggers creëren. De waarde van een Crypto Actief en bijgevolg de relevante ETP's zou zelfs tot nul kunnen dalen en beleggers kunnen aanzienlijke moeilijkheden ondervinden bij het afstoten van hun posities in de relevante ETP's.

Risicobeoordeling: Hoog

### Waardebepaling

Crypto-activa representeren geen onderliggende claim op inkomen of winst, noch representeren ze een verplichting die moet worden terugbetaald. Hun prijs weerspiegelt de beoordeling van waarde door marktdeelnemers (of een bepaalde marktplaats) en vraag- en aanboddynamiek. Als gevolg hiervan kan de waarde van Crypto Assets speculatiever en volatieler zijn dan traditionele activa die aanspraken op inkomen, winst of schulden vertegenwoordigen.

De speculatieve natuur van de onderliggende Crypto Assets kan het moeilijk maken om consistente waarderingsmethoden toe te passen voor de Crypto Assets en daarmee de ETP's. Bovendien kan extreme volatiliteit een impact hebben op het vermogen van marktdeelnemers om betrouwbare, consistente prijzen te bieden, wat op zijn beurt een negatieve invloed kan hebben op de prijs waartegen beleggers de ETP's kunnen verhandelen op de secundaire markten.

Risicobeoordeling: Hoog

### Risicos in verband met de ontwikkeling van het protocol

De protocollen voor cryptocurrencies zoals de Crypto Assets zijn openbaar beschikbaar en in ontwikkeling. De verdere ontwikkeling en acceptatie van de protocollen is afhankelijk van een aantal factoren. De ontwikkeling van een van deze digitale valuta's kan worden verhinderd of vertraagd als er meningsverschillen ontstaan tussen deelnemers, ontwikkelaars en leden van het netwerk. Nieuwe en verbeterde versies van de broncode worden "gestemd" door een meerderheid van de leden/miners van het netwerk die de wijzigingen in hun nodes uitvoeren, wat betekent dat ze hun nodes upgraden naar de nieuwste versie van de code. Mocht zich een situatie voordoen waarin het niet mogelijk is om een meerderheid in het netwerk te bereiken voor de implementatie van een nieuwe versie van het protocol, dan kan dit onder andere betekenen dat de verbetering van de schaalbaarheid van dat protocol wordt beperkt. Als de ontwikkeling van een van de protocollen van de Crypto Assets wordt verhinderd of vertraagd, kan dit een negatief effect hebben op de waarde van de valuta. Omdat de structuur van de protocollen voor de Crypto Assets openbaar is, is er bovendien geen directe compensatie voor protocol ontwikkelaars, wat de stimulans voor verdere ontwikkeling kan verminderen. Zonder verdere ontwikkeling kan de waarde van de bijbehorende digitale valuta dalen, wat de waarde van de ETP's beïnvloedt.

Verder zou het zonder directe compensatie voor protocol ontwikkelaars kunnen leiden tot verminderde motivatie voor de voortdurende ontwikkeling van de protocollen. Als deze protocollen zich niet verder ontwikkelen, zal de waarde van de bijbehorende digitale activa dalen, wat op zijn beurt de waarde van de ETP's zou beïnvloeden. Aangezien protocollen zich ontwikkelen en volwassen worden en de adoptie onder ontwikkelaars toeneemt, vermindert dit zowel de waarschijnlijkheid dat dit risico zich voordoet als de omvang van de gevolgen van dit risico.

Het risico wordt beoordeeld als middelmatig. Voor de crypto activa met de grootste marktkapitalisatie wordt de risicoclassificatie laag ingeschat, gezien het grote aantal ontwikkelaars. Voor crypto activa met minder actieve ontwikkelaars (wat vaak gecorreleerd is met een lage marktkapitalisatie) is de risicowaardering hoger, namelijk gemiddeld.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

### Secundair marktrisico

De marktprijzen op de secundaire markt zullen zowel hoger als lager worden dan de koers waartegen de beleggers hun ETP's hebben gekocht. De marktkoersen op de secundaire markt weerspiegelen mogelijk niet nauwkeurig de prijs van de relevante Index of Onderliggende of Onderliggende Componenten. Hoewel de prijsbepaling op de secundaire markt gebaseerd is op gevestigde berekeningsmodellen, is deze afhankelijk van de onderliggende ontwikkeling van de markt en de opvatting van de markt over de kredietstatus van de Emittent, de waarschijnlijke resterende looptijd van de ETP's en de verkoopmogelijkheden op de secundaire markt. In het licht van de volatiliteit die kan worden waargenomen in de historische prijzen voor de Crypto Assets, lijkt het mogelijk dat de prijsbepaling van de ETP's op de secundaire markt zeer volatiel kan zijn. Als een of meer gereglementeerde markten beslissen dat de ETP's niet langer moeten worden toegelaten tot de handel, ongeacht of dit te wijten is aan omstandigheden die toe te schrijven zijn aan de Emittent, de ETP's, de Crypto Assets, de market maker en/of gewijzigde regels of enige andere reden, bestaat het risico dat de Emittent er niet in slaagt de ETP's te laten toelaten tot de handel op een andere gereglementeerde markt, MTF of andere marktplaats. Een dergelijke gang van zaken zou de liquiditeit, de vervreemding mogelijkheden en de marktwaarde voor de ETP's kunnen verminderen en zo risico's op verliezen voor beleggers kunnen creëren. In geval van een schrapping van de notering kan de Emittent zijn recht uitoefenen om de ETP's vervroegd af te lossen. Dergelijke vervroegde afwikkeling zal alleen plaatsvinden na een opzegtermijn en beleggers lopen het risico dat de marktprijs en liquiditeit evenals het uiteindelijke afwikkeling bedrag in een dergelijk scenario negatief worden beïnvloed.

Risicobeoordeling: Hoog

### Risico van een Buitengewone Gebeurtenis

Voorwaarde 17 (Buitengewone Gebeurtenis) bepaalt dat, in geval van fraude, diefstal, cyberaanval, wijziging in regelgeving en/of een gelijkaardige gebeurtenis (elk, een Buitengewone Gebeurtenis) met betrekking tot, of die een invloed heeft op, een Onderliggende waarde of Onderliggende Component, met inbegrip van een Onderliggende waarde of Onderliggende Component die dient als Zekerheden, de Emittent een kennisgeving zal geven aan de Beleggers in overeenstemming met Voorwaarde 16 (Kennisgevingen), en het Terugbetalingsbedrag voor dergelijke Producten zal dienovereenkomstig verminderd worden, mogelijks tot nul (d.i., U.S. \$0,00, €0,00, CHF 0,00, £0,00 of het equivalent in andere Vereffening Valuta's) per Product. Dienovereenkomstig dragen beleggers de risico's van het optreden van een buitengewone gebeurtenis en van een gedeeltelijk of volledig verlies van hun belegging. Bovendien zijn de risico's van een Buitengewone Gebeurtenis groter dan voor vergelijkbare gebeurtenissen met betrekking tot andere activaklassen (zoals beleggingen in effecten, fondsen en deposito's) en kunnen ze, in tegenstelling tot andere activaklassen, niet worden beperkt. Bovendien is het momenteel niet praktisch om zich tegen een Buitengewone Gebeurtenis te verzekeren.

Risicobeoordeling: Hoog

### Risicofactoren betreffende ETP's in een mandje en ETP's in een index

Kijk naar de voorgaande risicofactoren voor de relevante Crypto-Activa binnen het relevante mandje of, al naargelang het geval, de index. Daarnaast zal een kleine samenstelling van een mandje of index over het algemeen kwetsbaarder zijn voor veranderingen in de waarde van de relevante Crypto-Activa en kan een verandering in de samenstelling van een mandje of index een negatief effect hebben op de prestaties van het mandje of de index. Gezien de hogere weging van elke component in een klein mandje of kleine index samenstelling, zal de impact van een ongunstige ontwikkeling voor een of meer afzonderlijke componenten groter zijn op de prestaties van het mandje of de index in vergelijking met een meer divers mandje of index. Een hoge correlatie van componenten, d.w.z. wanneer de waarden van de relevante componenten de neiging hebben om in dezelfde richting en omvang te fluctueren als de andere componenten, kan een aanzienlijk effect hebben op de bedragen die voor het ETP moeten worden betaald, aangezien alle gecorreleerde componenten op hetzelfde moment op dezelfde ongunstige manier kunnen bewegen en er dus geen diversificatie van het marktrisico wordt bereikt. De negatieve prestatie van een enkele component, d.w.z. een enkele Crypto Asset, kan opwegen tegen de positieve prestatie van een of meer andere componenten en kan een negatieve impact hebben op het rendement van het ETP. Als de Index een leveraged exposure biedt aan de relevante Crypto Assets waarnaar de Index verwijst, zal het effect van eventuele negatieve of positieve veranderingen in de prijs daarvan op het niveau van een dergelijke Index worden vergroot in vergelijking met het effect van dergelijke negatieve of positieve veranderingen op het niveau van een anders identieke Index die geen leverage gebruikt. Potentiële beleggers moeten er rekening mee houden dat een dergelijke hefboomwerking betekent dat een daling van het niveau van de Index zal leiden tot een groter negatief effect op het rendement van het ETP.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

### Risico's verbonden aan Commodity Asset-prijzen

De waarde van een product dat gekoppeld is aan een index die ook een of meer Commodity Assets als Onderliggende Component(en) bevat, zal gerelateerd zijn aan de waarde van een equivalente belegging in de relevante Commodity Asset(s). De prijzen van Commodity Assets kunnen over het algemeen sterk fluctueren en worden beïnvloed door tal van factoren, waaronder:

a) wereldwijde of regionale politieke, economische of financiële gebeurtenissen en situaties, met inbegrip van oorlog, terrorisme, onteigening en andere activiteiten die kunnen leiden tot onderbrekingen in de bevoorrading van landen die belangrijke edelmetaalproducenten zijn;

b) wereldwijde vraag en aanbod van metalen, die beïnvloed worden door factoren als exploratie succes, mijn productie en netto termijn verkoopactiviteiten door metaalproducenten, vraag naar juwelen, investeringsvraag en industriële vraag, na aftrek van eventuele recycling en tekorten van een bepaald type edelmetaal kunnen resulteren in een prijspiek voor dat type edelmetaal. Prijspieken kunnen ook resulteren in volatiele termijnkoersen en leasetarieven, wat kan resulteren in een vergroting van de bied-laet spread op een beurs waar Producten worden verhandeld, als weerspiegeling van de termijnkoersen op korte termijn van het betreffende edelmetaal;

c) financiële activiteiten, waaronder handel in beleggingen, hedging of andere activiteiten uitgevoerd door grote handelshuizen, producenten, gebruikers, hedgefondsen, grondstoffenfondsen, overheden of andere speculanten die invloed kunnen hebben op het wereldwijde aanbod of de wereldwijde vraag; en

d) financiële marktfactoren zoals de verwachtingen van beleggers met betrekking tot de toekomstige inflatiepercentages, bewegingen op de wereldwijde aandelen-, financiële en vastgoedmarkten, rentetarieven en wisselkoersen, met name de sterkte van en het vertrouwen in de Amerikaanse dollar. Ongunstige bewegingen in de prijs van Commodity Assets kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement voor beleggers die hun effecten verkopen wanneer de prijs van de betreffende Commodity Asset is gedaald sinds het moment dat zij hun producten kochten. Algemene bewegingen op lokale en internationale markten en factoren die het beleggingsklimaat en het beleggerssentiment beïnvloeden, kunnen allemaal het niveau van de handel en dus de marktprijs van de Producten beïnvloeden en dit kan leiden tot een daling van de prijs van Producten, wat een nadelig effect zal hebben op beleggers die Producten tegen een hogere prijs hebben gekocht.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

### Realisatie van Zekerheden

Als de bedragen die worden ontvangen bij de realisatie van Zekerheden niet volstaan om de vergoedingen en kosten van de Zekerhedenagent en de betalingsverplichtingen van de Emittent aan Beleggers volledig te dekken, dan bestaat het risico dat Beleggers een verlies lijden, dat aanzienlijk kan zijn. De realisatie van Zekerheden vindt alleen plaats in geval van Wanprestatie of een gebeurtenis van Insolventie. De zekerheidsstelling kan het kredietrisico van de Emittent dus alleen beperken in de mate dat de opbrengsten de vorderingen van de Beleggers dekken. De contractuele vorderingen van de Beleggers zijn niet beperkt tot de waarde van de zekerheden, hoewel er in geval van insolventie van de Emittent een verlies zou optreden als de zekerheden niet volstaan. Anderzijds hebben de investeerders geen recht om een surplus te ontvangen uit de realisatie van zekerheden, indien deze hun contractuele vorderingen overtreffen.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

### Short, long en/of leveraged exposure risico

Het Settlement Bedrag en de marktwaarde van elk ETP zullen worden beïnvloed door de aard van de exposure die onder de relevante eindterm sheets wordt geboden. Wanneer de ETP's een long exposure bieden (d.w.z. de relevante ETP's zijn ontworpen om te profiteren in het geval van een stijging van de prijs van de relevante index, Onderliggende waarde of Onderliggende component) en de relevante prijs in plaats daarvan vlak blijft of daalt, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de marktwaarde van dergelijke ETP's en zouden de Beleggers verliezen lijden. Omgekeerd, wanneer de ETP's een short exposure bieden (d.w.z. de relevante ETP's zijn ontworpen om te profiteren in het geval van een daling van de prijs van de relevante index, Onderliggende waarde of Onderliggende component) en de relevante prijs in plaats daarvan vlak blijft of stijgt, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de marktwaarde van de ETP's en zouden de Beleggers verliezen lijden. Wanneer de exposure, ongeacht of deze long of short is, ook een leverage heeft, zal de leverage dit risico verder vergroten.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

### Grote marktbewegingen binnen de dag en 's nachts

In het geval van grote bewegingen in de waarde van een of meer onderliggende activa waarnaar wordt verwezen door een Index in de loop van een geplande waarderingsdag, is het mogelijk dat een intraday reset wordt geactiveerd met betrekking tot een dergelijke Index. Een intra-day reset is ontworpen als een stop-loss om (tot op zekere hoogte) het waardeverlies van een Index te beperken tijdens periodes van extreme marktbewegingen door een nieuw basisoniveau te voorzien voor het bepalen van de beweging in de waarde van onderliggende activa(s). Het effect van een intra-day reset is dat een Index voor de rest van die dag relevante leveraged long of short exposure zal bieden aan de beweging in de waarde van dergelijke onderliggende activa, gemeten vanaf het moment dat de intra-day reset plaatsvond (of ongeveer). Als een intra-day reset zou plaatsvinden, dan zal

een Index (en de overeenkomstige ETP's die naar een dergelijke Index verwijzen) om de hierboven beschreven redenen geen hefboomfinanciering bieden voor exposure aan de beweging in de waarde van de onderliggende activa(s) in de loop van die dag. Als de waarde van de onderliggende activa aanzienlijk zou dalen (of stijgen) in de loop van een dag, wat zou resulteren in een intra-day reset met betrekking tot de overeenkomstige Index, maar vervolgens in de rest van de dag zouden de onderliggende activa hun verliezen goedmaken (of hun winsten verliezen), dan zouden de relevante Index en bijgevolg de overeenkomstige ETP's nog steeds een aanzienlijk verlies lijden in de loop van die dag als gevolg van de intra-day reset die een lager (hoger) basisniveau verschaft voor het bepalen van de beweging in de waarde van de onderliggende activa in de loop van de rest van de dag. Als gevolg hiervan kunnen de verliezen van een belegger bij een intra-day reset nog steeds aanzienlijk zijn. Het niveau van eventuele intra-day reset triggers zal variëren tussen verschillende indices. Een intra-day reset kan niet plaatsvinden met betrekking tot nachtelijke bewegingen in de waarde van de onderliggende activa (d.w.z. van het sluiten van een beurs op een dag tot het openen van de beurs de volgende dag). Dienovereenkomstig kan in het geval van een grote nachtelijke beweging de waarde van de onderliggende activa waarnaar een Index verwijst, de waarde van het ETP instorten. In een dergelijk scenario kan een belegger die een overeenkomstig ETP aanhoudt, zijn belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Risicobeoordeling: Gemiddeld

## Belangrijke informatie over het aanbod van effecten aan het publiek en/of de toelating tot de handel op een gereguleerde markt

### Onder welke voorwaarden en in welk tijdsbestek kan ik investeren in dit effect?

Deze effecten worden aan het publiek in een aantal lidstaten van de EU aangeboden (momenteel België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Hongarije, Ierland, Italië, Kroatië, Liechtenstein, Luxemburg, Malta, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Polen, Portugal, Roemenië, Slowakije, Spanje, Tsjechische Republiek en Zweden). Het aanbod van deze effecten loopt tot en met de vervaldatum van het basisprospectus (27 november 2025) (Aanbiedingsperiode) en extra investeerders kunnen op ieder willekeurig moment deelnemen aan een bepaalde serie. Aanvullende tranches van een serie kunnen te allen tijde worden uitgegeven volgens verdere definitieve voorwaarden. Deze extra uitgaven hebben echter geen verwaterend effect en zullen worden beveiligd met een gelijkwaardig bedrag aan digitale activa zoals verder beschreven in het prospectus.

### Wie is de aanbieder en/of de persoon die om toelating tot de handel verzoekt?

De Uitgevende Instelling heeft Gevolmachtigde Deelnemers toestemming gegeven het basisprospectus te gebruiken in verband met elk niet vrijgestelde aanbieding van deze effecten in de hierboven genoemde landen gedurende de Aanbiedingsperiode door of aan elk van de volgende financiële tussenpersonen (elk een Gevolmachtigde Aanbieder): De Uitgevende Instelling is: 21Shares Voor AG: Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Zwitserland (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Zwitsers bedrijfsnummer: CHE-347.562.100), een in Zwitserland gevestigde vennootschap op aandelen, rechtsgebied: Zwitserland.

De **Gevolmachtigde Aanbieders** zijn:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018 LL Amsterdam. De rechtsvorm van dit bedrijf is 54M6 en Nederlands recht is op dit bedrijf van toepassing.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, VK. De rechtsvorm van dit bedrijf is H0PO en het recht van Groot-Brittannië is op dit bedrijf van toepassing
- en enige Gevolmachtigde Deelnemer die bij naam is genoemd als een Gevolmachtigde Aanbieder op de website van de Uitgevende Instelling: <https://21shares.com/ir/aps>

Een investeerder die voornemens is effecten te verkrijgen of effecten verkrijgt van een Gevolmachtigde Aanbieder doet dit, en aanbiedingen en verkooptransacties van de effecten aan een dergelijke investeerder door een Gevolmachtigde Aanbieder vinden plaats, overeenkomstig voorwaarden en andere regelingen die zijn afgesproken tussen die Gevolmachtigde Aanbieder en een dergelijke investeerder, betreffende onder andere prijs, toewijzingen en afwikkelingsregelingen.

Deze effecten kennen een jaarlijkse basisvergoeding van 2.5% voor investeerders alsmede een instap-/uitstapvergoeding (inschrijvings-/terugkoopkosten) voor gevolmachtigde deelnemers. Het is mogelijk dat mensen die in deze producten investeren extra makelaarskosten, commissies, transactiekosten, spreads of andere kosten moeten betalen.

### Waarom wordt dit prospectus geproduceerd?

Het basisprospectus wordt geproduceerd teneinde deze effecten te kunnen aanbieden aan het publiek in een aantal lidstaten van de EU (momenteel België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Hongarije, Ierland, Italië, Kroatië, Liechtenstein, Luxemburg, Malta, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Polen, Portugal, Roemenië, Slowakije, Spanje, Tsjechische Republiek en Zweden). De opbrengsten van de uitgifte van deze effecten worden volledig aangewend voor de verkrijging van een overeenkomstig aantal onderliggende activa die relevant zijn voor die serie.

### Verwachte gebruik van de opbrengsten

n.v.t.

### Indicatie betreffende de vraag of een onderwriting overeenkomst van toepassing is op het aanbod

Het aanbod van de effecten is niet onderworpen aan een onderwriting overeenkomst op basis van een vaste verbintenis.

### Indicatie van wezenlijke belangenverstrengeling met betrekking tot het aanbod van toelating tot de handel

Er is geen sprake van een wezenlijke belangenverstrengeling.

## Introduksjon og Advarsler

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) ønsker å spore investeringsresultatene for Avalanche (AVAX).

Produktnavn	Ticker	ISIN	Valør	Valuta	Enheter	Kollateral
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Utsteder og tilbyder av verdipapirene er 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, sveitsisk selskapsnummer: CHE-347.562.100), et aksjeselskap basert i Sveits. Grunnprospektet er godkjent av Swedish Financial Supervisory Authority (**SFSA**) den 28. november 2024. SFSA-godkjenningen av grunnprospektet skal ikke forstås som en godkjenning av disse verdipapirene.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Advarsler:

- (a) denne emisjonsspesifikke oppsummeringen bør leses som en introduksjon til basisprospektet og de endelige vilkårene for disse verdipapirene;
- (b) alle beslutninger om å investere i verdipapirene bør være basert på en vurdering av basisprospektet som helhet av investoren sammen med de endelige vilkårene for verdipapirene;
- (c) 2investoren kan tape hele eller deler av den investerte kapitalen;
- (d) hvis et krav tilknyttet informasjonen i et prospekt er fremsatt for en domstol, kan saksøkende investor, i henhold til nasjonal lovgivning, måtte bære kostnadene ved å oversette prospektet før rettssaken startes;
- (e) Sivilt ansvar gjelder kun de personene som har lagt fram denne emisjonsspesifikke oppsummeringen, inkludert all oversettelse av den, men kun der oppsummeringen er villedende, unøyaktig eller inkonsekvent, når den leses sammen med de andre delene av basisprospektet og de relevante endelige vilkårene, eller der det ikke gir, når den leses sammen med de andre delene av basisprospektet og slike endelige vilkår, nøkkelinformasjon for å hjelpe investorer når de vurderer om de skal investere i disse verdipapirene;
- (f) du er i ferd med å kjøpe et produkt som ikke er enkelt og som kan være vanskelig å forstå

## Nøkkelinformasjon om Utsteder

### Hvem er utsteder av verdipapirene?

#### Bosted og juridisk form mv.

21Shares AG er utsteder av disse verdipapirene. 21Shares AG ble etablert (på et stiftermøte) 20. juli 2018 og ble stiftet og registrert 27. juli 2018. 21Shares AG er registrert i handelsregisteret i kantonen Zürich i Sveits under nummeret CHE-347.562.100. Deres LEI er 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AGs registrerte adresse er Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Sveits.

#### Hovedaktiviteter

21Shares AG ble etablert for å utstede børshandlede produkter og andre finansielle produkter knyttet til utviklingen av underliggende verdipapirer eller en kurv av underliggende verdipapirer som gir eksponering mot kursutviklingen til en rekke kryptoaktiva, råvareaktiva og/eller andre kvalifiserte underliggende verdipapirer. Slike produkter kan ha long- eller short-eksponering mot den daglige utviklingen i referanseindeksen. Utstederen vil også engasjere seg i andre aktiviteter knyttet til vedlikehold av programmet og utvikling av nye kryptorelaterte finansielle produkter. Utstederen har ingen annen inntektsgenererende virksomhet.

#### Store aksjonærer og kontroll

21Shares AG er et heleid datterselskap av Jura Pentium AG, et selskap registrert i Sveits under selskapsnummer CHE-345.211.664. Det øverste morselskapet er 21co Holdings Limited, et selskap registrert på Caymanøyene med organisasjonsnummer 361463. Tre personer eier til sammen mer enn 75 % av aksjene i 21co Holdings Limited, mens resten eies av flere mindre aksjonærer.

#### Hovedledelse

Styret i 21Shares AG består av: Ophelia Snyder og Hany Rashwan.

#### Revisorer

Styret har utnevnt følgende lovpålagte revisorer: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Sveits.

### Hva er den viktigste finansielle informasjonen når det gjelder utstederen?

Resultatregnskap (i USD)	31 desember 2022 (revidert)	30 juni 2023 (ikke revidert)	31 desember 2023 (revidert)	30 juni 2024 (ikke revidert)
Driftsresultat inntekt/tap	50,634	17,189	38,788	42,191
Balanse (i USD)	31 desember 2022 (revidert)	30 juni 2023 (ikke revidert)	31 desember 2023 (revidert)	30 juni 2024 (ikke revidert)
Netto finansiell gjeld (langsiktig gjeld pluss kortsiktig gjeld minus kontanter)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Omløpsforhold (omløpsmidler / kortsiktig gjeld)	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*
Gjeld i forhold til egenkapital (total gjeld / total egenkapital)	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*
Rentedekningsforhold (driftsinntekter/rentekostnader)	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*	Ikke i bruk*
Kontantstrømoppstilling (i USD)	31 desember 2022	30 juni 2023 (ikke revidert)	31 desember 2023	30 juni 2024 (ikke revidert)

	(revidert)	revidert)	(revidert)	revidert)
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590 )	(964,952,032 )
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:	-	-	-	-
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Hva er hovedrisikoene som er spesifikke for utsteder?

Markedsrisiko

Markedsvolatilitet reflekterer graden av ustabilitet og forventet ustabilitet i ytelsen til for eksempel markedet for strukturerte produkter over tid. Nivået på markedsvolatilitet er ikke bare et mål på den faktiske markedsvolatiliteten, men bestemmes i stor grad av prisene på derivatinstrumenter som gir investorene beskyttelse mot denne markedsvolatiliteten. Prisene på disse derivatinstrumentene bestemmes av krefter som faktisk markedsvolatilitet, forventet markedsvolatilitet, andre økonomiske og finansielle forhold og handelsspekulasjoner. Markedsvolatilitet kan føre til at utstederen pådrar seg tap til tross for sikringsordninger.

Risikograd: Høy

Risikoer knyttet til Utstederens begrensede virksomhetsmål

Utstederens forretningsaktiviteter gjelder verdipapirer tilknyttet kryptoaktiva. Utstederen er en spesialvirksomhet i henhold til gjeldende sveitsiske lover og forskrifter. Protokollene for kryptoaktiva er offentlig tilgjengelige, noe som betyr at ytterligere innovasjon er mulig. Dette betyr at disse kryptovalutaene kanskje ikke markerer slutten på utviklingen av digitale valutaer. Hvis kryptoaktiva ikke blir vellykket eller blir mindre vellykket fremover og hvis utsteder ikke kan tilpasse seg slike endrede omstendigheter, kan utsteder mislykkes i å utføre sin virksomhet, noe som kan føre til en reduksjon i verdien av ETP.

Risikograd: Medium

Kredittrisiko

Investorer er eksponert for kredittrisikoen til utstederen og forvalteren. En investors evne til å oppnå betaling i samsvar med de generelle vilkårene og betingelsene er avhengig av utsteders evne til å oppfylle disse forpliktelsene. Produktene er ikke, verken direkte eller indirekte, en forpliktelse for noen annen part. Som et resultat, uavhengig av sikkerhet, kan kredittverdigheten til utsteder påvirke markedsverdien til alle produkter, og i ved mislighold, insolvens eller konkurs kan ikke investorer motta beløpet de skylder dem i henhold til de generelle vilkårene og betingelsene. I tillegg til direkte kredittrisiko, er investorene indirekte eksponert for enhver kredittrisiko som utsteder er eksponert for. Utsteder kan for eksempel pådra seg tap og/eller ikke oppnå levering under noen ordninger som er på plass når det gjelder krypto-denominerte eiendeler som holdes som sikkerhet.

Risikograd: Medium

Nøkkelinformasjon om Verdipapirene

Hva er verdipapirenes hovedegenskaper?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) er et ikke-rentebærende, åpent gjeldspapir. Hver serie av produktet er knyttet til en indeks eller et spesifikt underliggende aktivum Avalanche (AVAX). AVAX har 6,620,000 et samlet antall produkter representert. ISIN for produktet er CH1135202088 med USD som oppgjørsvaluta. Ingen serier av dette produktet har en planlagt forfallsdato eller et maksimalt antall verdipapirer. Ytterligere enheter ved produktene kan utstedes når som helst. Verdipapirene har en årlig salgsopsjon og en kontinuerlig opprettelse/innløsningsmekanisme for autoriserte deltakere. Disse verdipapirene er seniorsikrede gjeldspapirer til utstederen. Investorer er førstepantkreditorer mot tildelte pooler av kryptoaktiva på seriebasis. Sedlene anses som omsettelige verdipapirer under MIFID II og har ingen omsettelighetsbegrensninger.

Hvor vil verdipapirene bli handlet?

Produktene handles på: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX og en rekke andre MTF-er. Ytterligere MTF-arenaer kan legges til fra tid til annen uten utsteders kunnskap om dette eller samtykke til det. For mest oppdatert liste over tilgjengelige handelsarenaer kan du se [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Ingen garantist

Produktene vil være forpliktelser kun for utsteder og vil ikke garanteres av, eller være ansvaret til, noen annen enhet.

Hva er hovedrisikoene som er spesifikke for verdipapirene?

Markedsrisiko på grunn av mangel på markedsbeskyttelse

ETP-ene utstedt under dette basisprospektet gir ingen kapitalbeskyttelse av noe beløp som skal betales under ETP-ene. Dette gir en risiko for investorene i ETP-ene ettersom deler av eller hele den investerte summen gå tapt på grunn av markedsrisikoene tilknyttet eksponeringen av ETP-er. Med andre ord, hvis prisen på den relevante indeksen eller de underliggende komponentene utvikler seg på en måte som er ugunstig for investorene, gir ikke vilkårene noe nivå av beskyttet kapital, og investorene vil bære hele tapet tilsvarende den ugunstige utviklingen av den relevante indeksen, eller de underliggende komponentene. Der ETP-ene gir en lang eksponering (dvs. de relevante ETP-ene er utformet for å dra nytte i tilfelle en økning i prisen på den relevante indeksen eller den underliggende komponenten) og den relevante prisen i stedet forblir flat eller faller, vil dette ha en vesentlig betydning negativ effekt på markedsverdien til disse ETP-ene og investorene vil lide tap. Omvendt, der ETP-ene gir en kort eksponering (dvs. de relevante ETP-ene er utformet for å dra nytte av et eventuelt et fall i prisen på den relevante indeksen eller den underliggende komponenten) og den relevante prisen i stedet forblir flat eller stiger, ville dette ha en vesentlig negativ effekt på markedsverdien til ETP-ene og investorene vil pådra seg tap. Avhengig av ytelsen til den relevante indeksen eller de underliggende komponentene, kan investorene tåle et tap opp til hele sin investering.

Risikograd: Høy

Risikofaktorer knyttet til digitale eiendeler: Regulatorisk risiko

Den juridiske statusen av kryptoverdier varierer sterkt fra land til land. I mange land er den juridiske statusen ennå ikke definert, eller den endrer seg. Enkelte land har tatt i bruk kryptovaluta som Bitcoin ulovlig. Andre land har forbudt kryptoaktiva eller verdipapirer eller derivater knyttet til dem (inkludert for visse kategorier av investorer, f.eks. produkter som de som tilbys av selskapet kan ikke selges til detaljinvestorer i Storbritannia), forbudt lokale banker fra å jobbe med kryptoaktiva eller på annen måte begrensede kryptoaktiva. I tillegg er den juridiske behandlingen av kryptoaktiva ofte uklar, og det er usikkerhet om de underliggende kryptoaktiva er et verdipapir, penger, vare eller eiendom (selv om et moteksempel på dette for eksempel er tysk lov, som har inkludert såkalte kryptoaktiva som finansielle instrumenter i tysk lov siden starten av 2020). I noen land, som for eksempel USA, definerer forskjellige offentlige etater kryptoaktiva forskjellig, noe som fører til lovkonflikter og usikkerhet. Denne usikkerheten forverres av den raske utviklingen av forskrifter. Noen land kan eksplisitt begrense og forby anskaffelse, bruk eller innløsning av og handel med kryptoaktiva i fremtiden. I et slikt scenario kan eierskap eller handel med verdipapirer som kopierer eller er knyttet til kryptoaktiva, slik som selskapets produkter, anses som ulovlig og underlagt sanksjoner. De siste årene har imidlertid mange store og etablerte banker og kapitalforvaltere investert i selskaper i kryptovaluta-området eller engasjert seg i investeringer i kryptovaluta. Denne trenden skal være betydelig og pågående i disse dager. En rekke finansielle regulatorer har nå generelt akseptert at kryptovalutaer sannsynligvis vil forbli som en aktivaklasse, og har derfor inntatt en pragmatisk holdning for å møte den økende interessen for kryptovalutaer fra investeringsmiljøet. Selskapet har derfor et mål om å gjøre produktene sine mer geografisk tilgjengelige for et bredere publikum, delvis som en diversifiseringsstrategi for å redusere denne risikoen.

Det er imidlertid synlig vanskelig å forutsi hvordan lovene og retningslinjene for kryptovalutaer kan og vil endre seg. En endring mot et generelt mer negativt syn vil kunne føre til risiko for investorene ettersom innstramminger kan begrense tilgangen for investorer.

Risikograd: Høy

**Verdien av en kryptoaktiva kan endre seg raskt og kan til og med falle til null.**

Kursen på en hvilken som helst kryptoaktiva kan være volatil og kan påvirkes av en rekke faktorer. Hvis etterspørselen etter en kryptoaktiva skulle avta, f.eks. på grunn av at markedsdeltakerne plutselig mister tilliten til den, eller hvis den ikke blir tatt i bruk i kryptoaktivasamfunnet, eller hvis den for eksempel skulle bli utsatt for teknologiske eller kodingsmessige feil eller hacking, kan verdien falle kraftig og permanent, noe som igjen vil påvirke prisen som investorene kan handle ETP-er til på annenhåndsmarkedene. Et slikt hendelsesforløp vil sannsynligvis forverre likviditeten, omsetningsmulighetene og markedsverdien for ETPene og dermed skape risiko for tap for investorene. Verdien av en kryptoaktiva og følgelig de relevante ETPene kan til og med falle til null, og investorer kan oppleve betydelige vanskeligheter med å avhende sine posisjoner i de relevante ETPene.

Risikograd: Høy

**Verdivurdering**

Kryptoaktiva representerer ikke et underliggende krav på inntekt eller fortjeneste, og heller ikke en forpliktelse som må tilbakebetales. Prisen gjenspeiler markedsaktørenes (eller en bestemt markeds plass's) verdivurdering og dynamikken mellom tilbud og etterspørsel. Derfor kan verdien av kryptoaktiva være mer spekulativ og volatil enn tradisjonelle aktiva som representerer krav på inntekt, fortjeneste eller gjeld.

De underliggende kryptoaktivaenes spekulative natur kan gjøre det vanskelig å anvende konsistente verdsettelsesmetoder for kryptoaktivaene og dermed ETP-ene. Videre kan ekstrem volatilitet påvirke markedsaktørenes evne til å gi pålitelige og konsistente priser, noe som igjen kan ha en negativ innvirkning på prisen som investorer kan handle ETP-er til i annenhåndsmarkedet.

Risikograd: Høy

**Risiko forbundet med utvikling av protokoller**

Protokollene for kryptovalutaer som Crypto Assets er offentlig tilgjengelige og under utvikling. Videre utvikling og aksept av protokollene er avhengig av en rekke faktorer. Utviklingen av noen av disse digitale valutaene kan forhindres eller forsinkes hvis det oppstår uenigheter mellom deltakere, utviklere og medlemmer av nettverket. Nye og forbedrede versjoner av kildekoden vil bli "stemt" inn av et flertall av medlemmene/gruvearbeiderne i nettverket som utfører endringene i nodene deres, noe som innebærer å oppgradere nodene til den nyeste versjonen av koden. Hvis det oppstår en situasjon der det ikke er mulig å oppnå flertall i nettverket for implementering av en ny versjon av protokollen, kan dette blant annet bety at forbedringen av denne protokollens skalerbarhet kan begrenses. Skulle utviklingen av en av kryptoaktiva-protokollene bli forhindret eller forsinket, kan dette påvirke verdien av valutaene negativt. Ettersom strukturen til protokollene for kryptoaktiva er offentlige, er det heller ingen direkte kompensasjon for protokollutviklere, noe som kan redusere insentivene for videreutvikling. Uten videreutvikling kan verdien av den tilknyttede digitale valutaen synke, noe som kan påvirke verdien av ETPene.

Uten direkte kompensasjon til protokollutviklerne kan det dessuten føre til reduserte insentiver for kontinuerlig utvikling av protokollene. Hvis disse protokollene ikke videreutvikles, vil verdien av den tilhørende digitale eiendelen synke, noe som igjen vil påvirke verdien av ETPene. Etter hvert som protokollene utvikles og modnes og adopsjonen øker blant utviklerne, reduseres både sannsynligheten for at denne risikoen inntreffer og omfanget av konsekvensene av denne risikoen.

Risikovurderingen er vurdert til å være medium. Når det gjelder kryptoaktiva med størst markedsverdi, vurderes risikoen som lav på grunn av det store antallet utviklere. For kryptoaktiva med færre aktive utviklere (som ofte er korrelert med lav markedsverdi), er risikovurderingen høyere, vurdert til medium.

Risikograd: Medium

**Sekundærmarked-risikoer**

Markedsrentene på sekundærmarkedet vil bli både høyere og lavere enn den kursen investorene har kjøpt sine ETP-er til. Markedskursene på sekundærmarkedet gjenspeiler kanskje ikke nøyaktig prisen på den relevante indeksen eller de underliggende komponentene. Selv om prissettingen på sekundærmarkedet er basert på etablerte beregningsmodeller, er den avhengig av den underliggende utviklingen i markedet og markedets oppfatning av utsteders kredittstatus, ETP-enes sannsynlige gjenværende varighet og salgsmulighetene på sekundærmarkedet.

I lys av volatiliteten som kan observeres i de historiske prisene for kryptoaktiva, virker det mulig at prisfastsettelsen av ETPene i annenhåndsmarkedet kan være svært volatil. Hvis ett eller flere regulerte markeder beslutter at ETPene ikke lenger skal tas opp til handel, uavhengig av om dette skyldes forhold som kan tilskrives utstederen, ETPene, Kryptoaktivaene, markedet maker og/eller endrede regler eller andre årsaker, er det en risiko for at utstederen ikke lykkes med å få ETPene tatt opp til handel på et annet regulert marked, MTF eller annen markeds plass. Et slikt hendelsesforløp kan redusere likviditeten, omsetningsmulighetene og markedsverdien for ETPene og dermed skape risiko for tap for investorene. Ved en eventuell avnotering kan utstederen utøve sin rett til å innløse ETPene før tidlig. En slik før tidlig innløsning vil bare skje etter en varslingsperiode, og investorene risikerer at markedsprisen og likviditeten samt det endelige oppgjørsbeløpet påvirkes negativt i et slikt scenario.

Risikograd: Høy

**Risiko for en Ekstraordinær Hendelse**

Betingelse 17 (ekstraordinær hendelse) sier at ved svindel, tyveri, nettangrep, endring i regelverk og/eller en lignende hendelse (hver og en **ekstraordinær hendelse**) når det gjelder, eller som påvirker en underliggende komponent , inkludert alle underliggende komponenter som fungerer som sikkerhet, skal utsteder gi varsel til investorer i samsvar med betingelse 16 (merknader), og innløsningsbeløpet for slike produkter skal reduseres tilsvarende, potensielt til null (dvs. USD 0,00, € 0,00, CHF 0,00, GBP 0,00 eller tilsvarende i andre oppgjørsvalutaer) per Produkt. Derfor bærer investorer risikoen for at en Ekstraordinær Hendelse inntreffer og for et delvis eller fullstendig tap av investeringen. I tillegg er risikoen for en ekstraordinær hendelse større enn for lignende hendelser når det gjelder andre aktivaklasser (som investeringer i verdipapirer, fond og innskudd) og de kan ikke reduseres, i motsetning til andre aktivaklasser. I tillegg er det foreløpig ikke praktisk å forsikre seg mot en Ekstraordinær Hendelse.

Risikograd: Høy

**Risikofaktorer tilknyttet Basket ETP-er og Index ETP-er**

Referer til de foregående risikofaktorene for de relevante kryptoaktivaene i den relevante kurven eller indeksen, etter hva som er relevant. I tillegg vil en liten kurv eller indekssammensetning generelt være mer sårbar for endringer i verdien av de relevante kryptoaktivaene, og en endring i sammensetningen av en kurv eller en indeks kan ha en negativ virkning på kurvens eller indeksens ytelse. På grunn av den høyere vekten av hver enkelt komponent i en liten kurv eller indeks, vil en ugunstig utvikling for en eller flere enkeltkomponenter ha større innvirkning på kurvens eller indeksens resultater sammenlignet med en mer diversifisert kurv eller indeks. En høy korrelasjon mellom komponentene, det vil si at verdiene til de relevante komponentene har en tendens til å svinge i samme retning og i samme størrelsesorden som de andre komponentene, kan ha en betydelig innvirkning på beløpene som skal betales for ETP-en, siden alle de korrelerte komponentene kan bevege seg i samme ugunstige retning samtidig og dermed ikke oppnå diversifisering av markedsrisikoen. Den negative utviklingen til en enkelt komponent, dvs. en enkelt kryptoaktiva, kan oppveie den positive utviklingen til en eller flere andre komponenter og kan ha en negativ innvirkning på avkastningen til ETP-en. Hvis indeksen gir en gearingeksponering mot de relevante kryptoaktivaene som indeksen refererer til, vil effekten av eventuelle negative eller positive endringer i prisen på slike aktiva på nivået til en slik indeks bli forstørret sammenlignet med effekten av slike negative eller positive endringer på nivået til en ellers identisk indeks som ikke benytter gearing. Potensielle investorer bør være oppmerksomme på at en slik gearing vil bety at ethvert fall i indeksens nivå vil føre til en større negativ innvirkning på avkastningen på ETP-en.

Risikograd: Medium

### Risiko knyttet til priser på råvareaktiva

Verdien av et produkt som er knyttet til en indeks som også inneholder en eller flere råvarer som underliggende komponent(er), vil være relatert til verdien av en tilsvarende investering i den eller de aktuelle råvarene. Prisene på råvareaktiva kan generelt svinge mye og kan påvirkes av en rekke faktorer, blant annet:

a) globale eller regionale politiske, økonomiske eller finansielle hendelser og situasjoner, særlig krig, terrorisme, ekspropriasjon og andre aktiviteter som kan føre til avbrudd i forsyningen fra land som er store produsenter av edelmetaller;

b) global metalltilgang og -etterspørsel, som påvirkes av faktorer som letesuksess, gruveproduksjon og metallprodusenters nettosalg på termin, etterspørsel etter smykker, investeringer og industriell etterspørsel, med fradrag for resirkulering, og mangel på en bestemt type edelmetall kan føre til en økning i prisene på denne typen edelmetall. Prisstigninger kan også føre til ustabile terminkurser og leiepriser, noe som kan resultere i en økning i spredningen mellom kjøps- og salgskurs på børser der produktene omsettes, noe som gjenspeiler de kortsiktige terminkursene for det aktuelle edelmetallet;

c) finansielle aktiviteter, herunder investeringshandel, sikring eller andre aktiviteter som utføres av store handelshus, produsenter, brukere, hedgefond, råvarefond, myndigheter eller andre spekulanter, som kan påvirke det globale tilbudet eller etterspørselen, og

d) finansmarkedsfaktorer som investorenes forventninger til fremtidig inflasjon, bevegelser i verdens aksje-, finans- og eiendomsmarkeder, renter og valutakurser, særlig styrken og tilliten til den amerikanske dollaren. Ugunstige kursbevegelser for råvareaktiva kan ha en negativ innvirkning på avkastningen til investorer som selger sine verdipapirer når kursen på det aktuelle råvareaktivaet har falt siden de kjøpte produktene. Generelle bevegelser i lokale og internasjonale markeder og faktorer som påvirker investeringsklimaet og investorsentimentet, kan alle påvirke handelsnivået og dermed markedsprisen på produktene, og dette kan føre til et fall i prisen på produktene, noe som vil ha en negativ innvirkning på investorer som har kjøpt produkter til en høyere pris.

Risikograd: Medium

### Realisering av sikkerhet

Hvis beløpene som mottas ved realisasjonen av sikkerheten ikke er nok til å dekke gebyrene og utgiftene til sikkerhetsagenten og utstederens betalingsforpliktelser til investorer, er det risiko for at investorer kan pådra seg betydelige tap. Realisering av sikkerhet skjer kun i tilfelle mislighold eller insolvens. Dermed kan sikkerheten redusere kredittrisikoen til utsteder kun i den grad investorenes krav dekkes. Investorenes kontraktsmessige krav er imidlertid ikke begrenset til verdien av sikkerheten, selv om det ved utstederens insolvens vil oppstå et tap hvis sikkerheten ikke er tilstrekkelig. På den annen side har investorene ikke rett til å motta et overskudd fra realisasjonen av sikkerheter hvis det overstiger det kontraktsmessige kravet deres.

Risikograd: Medium

### Risiko for kort, lang og/eller belånt eksponering

Oppgjørsbeløpet og markedsverdien til hver ETP vil påvirkes av hvilken type eksponering som tilbys i henhold til de relevante endelige vilkårene. Hvis ETPene gir en lang eksponering (dvs. at de aktuelle ETPene er utformet for å dra nytte av en økning i prisen på den aktuelle indeksen, underliggende eller underliggende komponent) og den aktuelle prisen i stedet forblir flat eller faller, vil dette ha en vesentlig negativ effekt på markedsverdien av slike ETPer, og investorene vil lide tap. Omvendt, hvis ETPene gir en short-eksponering (dvs. at de aktuelle ETPene er utformet for å dra nytte av et fall i kursen på den aktuelle indeksen, Underliggende eller Underliggende komponent) og den aktuelle kursen i stedet forblir flat eller stiger, vil dette ha en vesentlig negativ innvirkning på markedsverdien av ETPene, og investorene vil lide tap. Hvis eksponeringen, uansett om den er lang eller kort, også er belånt, vil belåningen ytterligere forsterke denne risikoen.

Risikograd: Medium

### Store markedsbevegelser i løpet av dagen og over natten

Ved store bevegelser i verdien av underliggende aktiva som en indeks refererer til i løpet av en planlagt verdsettelsesdag, er det mulig at en intradag-tilbakestilling kan utløses for en slik indeks. En intradag-tilbakestilling er utformet som en "stop-loss" for å begrense (til en viss grad) verditapet til en indeks i perioder med ekstreme markedsbevegelser ved å gi et nytt basisnivå for å fastsette bevegelsen i verdien av underliggende aktiva. Virkningen av en intradag-tilbakestilling er at en indeks for resten av den dagen vil gi en relevant giret long- eller short-eksponering mot utviklingen i verdien av slike underliggende aktiva målt fra det tidspunktet intradag-tilbakestillingen fant sted (eller deromkring). Hvis en intradag-tilbakestilling skulle finne sted, vil en indeks (og de tilsvarende ETPene som refererer til en slik indeks), av de grunnene som er beskrevet ovenfor, ikke gi gearingeksponering mot utviklingen i verdien av de underliggende aktivaene i løpet av den dagen. Hvis verdien av de(n) underliggende eiendelen(e) skulle falle (eller stige) betydelig i løpet av en dag, noe som resulterer i en intradag-tilbakestilling med hensyn til den tilsvarende indeksen, men at de(n) underliggende eiendelen(e) i løpet av resten av dagen gjenvinner sine tap (eller taper sine gevinster), vil den relevante indeksen og dermed de tilsvarende ETPene fortsatt pådra seg et betydelig tap i løpet av en slik dag på grunn av at intradag-tilbakestillingen gir et lavere (høyere) basisnivå for å bestemme bevegelsen i verdien av de(n) underliggende eiendelen(e) i løpet av resten av dagen. Som et resultat av dette kan en investors tap fortsatt være betydelig når det skjer en tilbakestilling i løpet av dagen. Omfanget av tilbakestilling i løpet av dagen vil variere mellom ulike indekser. Det er ikke sikkert at det skjer en tilbakestilling i løpet av dagen når det gjelder endringer i verdien av de underliggende aktivaene over natten (dvs. fra børsens stengetid én dag til børsens åpning neste dag). Følgelig kan verdien av ETP-en stupe dersom det skjer store endringer i verdien av de underliggende aktivaene som en indeks refererer til, over natten. I et slikt scenario kan en investor som eier en tilsvarende ETP, tape hele eller deler av investeringen sin.

Risikograd: Medium

## Nøkkelinformasjon om tilbud av verdipapirer til publikum og/eller opptak til handel på et regulert marked

### Under hvilke betingelser og tidsplan kan jeg investere i dette verdipapiret?

Disse verdipapirene vil bli tilbudt publikum i en rekke EU-land (på nåværende tidspunkt Østerrike, Belgia, Kroatia, Tsjekkia, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Ungarn, Irland, Italia, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Nederland, Norge, Polen, Portugal, Romania, Slovakia, Spania og Sverige).). Tilbudet for disse verdipapirene er kontinuerlig frem til utløpet av basisprospektet (27. november 2025) (**Tilbudsperiode**) og ytterligere investorer kan gå inn i en gitt serie når som helst. Ytterligere deler av en serie kan utstedes når som helst i henhold til ytterligere endelige vilkår. Tilleggsutstedelsene er imidlertid ikke utvannende og vil bli stilt som sikkerhet med en tilsvarende mengde digitale aktiva som er nærmere beskrevet i prospektet.

### Hvem er tilbyder og/eller personen som ber om tilgang til handel?

Utstederen har samtykket til at de autoriserte deltakerne kan bruke basisprospektet i forbindelse med alle ikke-unntatte tilbud av disse verdipapirene i landene som er oppført ovenfor i løpet av tilbudsperioden av, eller til, alle følgende finansielle mellommenn (hver enkelt en autorisert tilbyder):

Utstederen er: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, sveitsisk selskapsnummer: CHE-347.562.100), et aksjeselskap basert i Sveits, jurisdiksjonssted: Sveits.

De **Autoriserte Tilbydere** er:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands. Den juridiske formen til dette selskapet er 54M6 og er underlagt jurisdiksjonen i Nederland.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, UNITED KINGDOM. Den juridiske formen til dette selskapet er

- HOPPO og er underlagt jurisdiksjonen i Storbritannia.
- og alle autoriserte deltakere som uttrykkelig er navngitt som en autorisert tilbyder på utstederens nettsted: <https://21shares.com/ir/aps>

En investor som har til hensikt å kjøpe, eller som kjøper, verdipapirer fra en autorisert tilbyder vil gjøre dette, og tilbud og salg av verdipapirene til denne investoren fra en autorisert tilbyder vil bli utført, i samsvar med eventuelle vilkår og andre ordninger mellom den autoriserte tilbyderen og denne investoren, inkludert når det gjelder pris, tildelinger og oppgjørsordninger.

Disse verdipapirene inneholder en årlig basisavgift på 2.5% for investorer samt et tegnings-/innløsningsgebyr til autoriserte deltakere. Investorer i produktet kan betale ekstra megleravgifter, provisjonsgebyrer, spreads eller andre gebyrer når de investerer i disse produktene.

### **Hvorfor produseres dette prospektet?**

Dette basisprospektet produseres med det formål å tilby disse verdipapirene til publikum i en rekke EU-medlemsland (på nåværende tidspunkt Østerrike, Belgia, Kroatia, Tsjekkia, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Ungarn, Irland, Italia, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Nederland, Norge, Polen, Portugal, Romania, Slovakia, Spania og Sverige).). Hele verdien av provenyet fra utstedelse av disse verdipapirene vil bli brukt til å kjøpe et tilsvarende beløp av underliggende aktiva som er relevante for denne serien.

### **Estimert bruk av provenyer**

Ikke i bruk\*

### **Indikasjon på om tilbudet er underlagt en garantiavtale**

Tilbudet av verdipapirene er ikke underlagt en garantiavtale på fast basis.

### **Indikasjon på de fleste vesentlige interessekonflikter knyttet til tilbudet om tilgang til handel**

Det eksisterer ingen betydelig interessekonflikt.



# Podsumowanie Planowanej Emisji



## Wprowadzenie i Ostrzeżenia

21Shares Avalanche Staking ETP (Pasek notowań: AVAX) chce śledzić wyniki inwestycji Avalanche (AVAX).

Nazwa produktu	Pasek notowań	ISIN	Walor	Waluta	Jednostki	Zabezpieczeni e
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Emitentem i oferentem papierów wartościowych jest spółka 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRR0DS3Z64, spółka szwajcarska zarejestrowana pod numerem: CHE-347.562.100), spółka akcyjna z siedzibą w Szwajcarii. Podstawowy prospekt emisyjny został zatwierdzony przez Szwedzką Komisję Nadzoru Finansowego (**SFSA**) w dniu 28 listopada 2024 r. Zatwierdzenia podstawowego prospektu emisyjnego przez SFSA nie należy rozumieć jako wyrazu poparcia dla tych papierów wartościowych.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Ostrzeżenia:

- (a) niniejsze podsumowanie dotyczące danej emisji należy rozumieć, jako wprowadzenie do podstawowego prospektu emisyjnego oraz ostatecznych warunków dotyczących tych papierów wartościowych;
- (b) każdą decyzję o inwestycji w te papiery wartościowe należy podjąć po rozważeniu przez inwestora całości podstawowego prospektu emisyjnego wraz z ostatecznymi warunkami dotyczącymi danych papierów wartościowych;
- (c) inwestor potencjalnie może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału;
- (d) w razie wniesienia do sądu roszczenia dotyczącego informacji zawartych w prospekcie emisyjnym, inwestor będący powodem może zgodnie z prawem krajowym zostać zobowiązany do poniesienia kosztów tłumaczenia prospektu emisyjnego przed wszczęciem postępowania sądowego;
- (e) odpowiedzialność cywilna dotyczy tylko tych osób, które przedłożyły niniejsze podsumowanie dotyczące tej emisji, włącznie z jego tłumaczeniem, ale tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne, gdy interpretuje się je łącznie z innymi częściami podstawowego prospektu emisyjnego i odpowiednimi warunkami ostatecznymi, lub gdy nie zawiera, interpretowany łącznie z innymi częściami podstawowego prospektu emisyjnego i takimi ostatecznymi warunkami, kluczowych informacji, które mogłyby pomóc inwestorom w rozważaniu zasadności inwestycji w te papiery wartościowe;
- (f) produkt, którego dotyczy planowany zakup jest złożony i może być trudny do zrozumienia

## Kluczowe Informacje o Emitencie

### Kto jest emitentem tych papierów wartościowych?

#### Siedziba, forma prawna itp.

21Shares AG jest emitentem tych papierów wartościowych. Spółka 21Shares AG została utworzona (na zgromadzeniu jej założycieli) w dniu 20 lipca 2018 r. i została zarejestrowana w dniu 27 lipca 2018 r. 21Shares AG jest zarejestrowana w rejestrze handlowym kantonu Zurych w Szwajcarii pod numerem CHE-347.562.100. Jej kod LEI to 254900UWHMJRR0DS3Z64. 21Shares AG ma siedzibę pod adresem Pelikanstrasse 37, 8001 Zurych, Szwajcaria.

#### Główna działalność

21Shares AG została utworzona w celu emisji produktów giełdowych i innych produktów finansowych powiązanych z wynikami instrumentów bazowych lub koszyka instrumentów bazowych, zapewniających ekspozycję na zmiany cen szeregu aktywów kryptograficznych, aktywów towarowych i/lub innych kwalifikujących się instrumentów bazowych. Takie Produkty mogą mieć długą lub krótką ekspozycję na bieżące wyniki indeksu, do którego się odnoszą. Emitent będzie również angażować się w inne działania związane z utrzymaniem Programu i tworzeniem nowych produktów finansowych powiązanych z kryptowalutami. Emitent nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej generującej przychody.

#### Główni akcjonariusze i kontrola

21Shares AG jest spółką zależną należącą w całości do Jura Pentium AG, spółki zarejestrowanej w Szwajcarii pod numerem CHE-345.211.664. Ostateczną spółką dominującą jest 21co Holdings Limited, spółka zarejestrowana na Kajmanach pod numerem 361463. Trzy osoby fizyczne posiadają obecnie łącznie ponad 75% udziałów w 21co Holdings Limited, podczas gdy reszta należy do kilku mniejszych udziałowców.

#### Kluczowe kierownictwo

Skład zarządu spółki 21Shares AG to: Ophelia Snyder i Hany Rashwan.

#### Audytorzy

Zarząd powołał następujących biegłych rewidentów: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Bazylea, Szwajcaria.

### Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?

Zestawienie dochodów (w USD)	31 grudnia 2022 (zbadane)	30 czerwca 2023 (niebadane)	31 grudnia 2023 (zbadane)	30 czerwca 2024 (niebadane)
Zysk Operacyjny/Strata	50,634	17,189	38,788	42,191
Bilans (w USD)	31 grudnia 2022 (zbadane)	30 czerwca 2023 (niebadane)	31 grudnia 2023 (zbadane)	30 czerwca 2024 (niebadane)
Zadłużenie finansowe netto (zadłużenie długoterminowe plus zadłużenie krótkoterminowe minus gotówka)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Stosunek zadłużenia do kapitału własnego (pasywa ogółem / kapitał)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

własny ogółem)				
Wskaźnik pokrycia odsetek (dochód operacyjny / koszt odsetek)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w USD)</b>	<b>31 grudnia 2022 (zbadane)</b>	<b>30 czerwca 2023 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2023 (zbadane)</b>	<b>30 czerwca 2024 (niebadane)</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590 )	(964,952,032 )
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1,545,972,019 )	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Jakie są kluczowe ryzyka szczególne dla tego emitenta?

Ryzyko rynkowe

Zmienność rynkowa odzwierciedla stopień niestabilności i oczekiwaną niestabilność wyników np. rynku produktów strukturyzowanych w czasie. Poziom zmienności rynkowej nie jest wyłącznie miarą rzeczywistej zmienności rynkowej, w dużej mierze determinowany jest przez ceny instrumentów pochodnych, które zapewniają inwestorom ochronę przed taką zmiennością rynkową. Ceny tych instrumentów pochodnych są kształtowane przez takie czynniki, jak rzeczywista zmienność rynku, oczekiwana zmienność rynku, inne warunki ekonomiczno-finansowe oraz spekulacje handlowe. Zmienność rynku może doprowadzić do poniesienia przez Emitenta strat pomimo zastosowanych zabezpieczeń.

Ocena ryzyka: Wysokie

Ryzyko związane z ograniczonym celem biznesowym Emitenta

Działalność gospodarcza Emitenta ogranicza się do papierów wartościowych związanych z aktywami krypto. Emitent jest spółką celową w rozumieniu obowiązujących przepisów szwajcarskich. Protokoły dotyczące aktywów krypto są publicznie dostępne, co oznacza, że możliwe są dalsze innowacje, czyli że obecne kryptowaluty mogą nie stanowić ostatecznej formy walut cyfrowych. Jeśli aktywa krypto nie odniosą powodzenia lub ich powodzenie zmaleje w przyszłości i jeśli Emitent nie będzie w stanie dostosować się do takich zmienionych okoliczności, działalność Emitenta może okazać się bezowocna, co może doprowadzić do spadku wartości aktywów giełdowych (ETP).

Ocena ryzyka: Średnie

Ryzyko kredytowe

Inwestorzy narażeni są na ryzyko kredytowe Emitenta i Powiernika. Zdolność Inwestora do uzyskania płatności zgodnie z Ogólnymi Warunkami zależy od zdolności Emitenta do wywiązania się z tych zobowiązań. Produkty te nie wywołują, ani bezpośrednio ani pośrednio, zobowiązania innej strony. W efekcie niezależnie od zabezpieczenia, zdolność kredytowa Emitenta może wpłynąć na wartość rynkową Produktów, a w przypadku niewywiązania się ze zobowiązania, niewypłacalności lub upadłości Inwestorzy mogą nie otrzymać kwoty należnej im na podstawie Ogólnych Warunków. Oprócz bezpośredniego ryzyka kredytowego, Inwestorzy są pośrednio narażeni na ryzyko kredytowe, na które narażony jest Emitent. Na przykład, Emitent może ponieść straty i/lub nie otrzymać dostawy na podstawie dowolnych ustaleń obowiązujących w odniesieniu do aktywów denominowanych w kryptowalucie, posiadanych w charakterze Zabezpieczenia.

Ocena ryzyka: Średnie

Kluczowe informacje na temat Papierów wartościowych

Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) to nieoprocentowany, dłużny papier wartościowy typu otwartego. Każda seria produktu jest powiązana z indeksem lub określonym aktywem bazowym Avalanche (AVAX). AVAX ma 6,620,000 łączną liczbę reprezentowanych produktów. Kod ISIN produktu to CH1135202088 zUSD, jako walutą rozliczeniową. Żadna seria tego produktu nie ma zaplanowanego terminu zapadalności ani maksymalnej liczby papierów wartościowych. Dodatkowe jednostki produktów mogą zostać wyemitowane w dowolnym czasie. Papiery wartościowe posiadają roczną opcję sprzedaży oraz mechanizm ciągłego tworzenia/wykupu dla upoważnionych uczestników. Te papiery wartościowe są uprzywilejowanymi zabezpieczonymi zobowiązaniami dłużnymi emitenta. Inwestorzy są pierwszymi wierzycielami zastawniczymi wobec alokowanych pul aktywów krypto danej serii. Papiery dłużne są uważane za zbywalne papiery wartościowe zgodnie z Dyrektywą w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID II) i nie ma dla nich żadnych ograniczeń w zakresie przenoszenia.

Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Produkty są przedmiotem obrotu na giełdach: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX i szeregu innych wielostronnych platform obrotu (MTF). Dodatkowe platformy MTF mogą być dodawane także bez wiedzy i zgody Emitenta. Najbardziej aktualna lista dostępnych platform obrotu, jest dostępna na [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Brak gwaranta

Produkty będą zobowiązaniami wyłącznie Emitenta i nie będą gwarantowane przez żaden inny podmiot, nie będzie też innego podmiotu, który będzie za nie odpowiadać.

Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka dotyczące tych papierów wartościowych?

Ryzyko rynkowe wynikające z braku ochrony kapitału

ETP wyemitowane na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego nie zapewniają żadnej ochrony kapitału w odniesieniu do jakichkolwiek kwot płatnych w ramach ETP. Powoduje to ryzyko dla inwestorów w ETP, ponieważ część lub cała zainwestowana kwota może zostać utracona z powodu ryzyka rynkowego związanego z ekspozycją ETP. Innymi słowy, jeśli cena odpowiedniego Indeksu, Instrumentu Bazowego lub Składek Instrumentu Bazowego zmieni się w sposób niekorzystny dla Inwestorów, wówczas warunki nie przewidują żadnego poziomu chronionego kapitału, a Inwestorzy poniosą pełną stratę odpowiadającą niekorzystnemu rozwojowi odpowiedniego Indeksu, Instrumentu Bazowego lub Składek Instrumentu Bazowego. W przypadku gdy ETP zapewniają długą ekspozycję (tj. odpowiednie ETP zostały zaprojektowane tak, aby przynosić korzyści w przypadku wzrostu ceny odpowiedniego indeksu, instrumentu bazowego lub składnika bazowego), a odpowiednia cena pozostaje na niezmiennym poziomie lub spada, miałoby to istotny niekorzystny wpływ na wartość rynkową takich ETP, a Inwestorzy ponieśliby straty. I odwrotnie, w przypadku gdy ETP zapewniają krótką ekspozycję (tj. odpowiednie ETP zostały zaprojektowane tak, aby przynosić korzyści w przypadku spadku ceny odpowiedniego indeksu, instrumentu bazowego lub komponentu bazowego), a odpowiednia cena pozostaje na niezmiennym poziomie lub rośnie, miałoby to istotny niekorzystny wpływ na wartość rynkową ETP, a Inwestorzy ponieśliby straty. W zależności od wyników danego Indeksu, Instrumentu Bazowego lub Składek Instrumentu Bazowego Inwestorzy mogą ponieść stratę do wysokości całej swojej inwestycji.

Ocena ryzyka: Wysokie

Czynniki ryzyka związane z aktywami cyfrowymi: Ryzyko regulacyjne

Status prawny aktywów krypto różni się znacznie w zależności od kraju. W wielu krajach status prawny nie jest jeszcze określony lub jest przedmiotem zmian. W niektórych krajach korzystanie z kryptoaktywów, takich jak Bitcoin, jest zabronione. Inne kraje zakazały kryptoaktywów, papierów wartościowych lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych (w tym, w przypadku inwestorów należących do niektórych kategorii, np. produkty takie jak oferowane przez Spółkę nie mogą być sprzedawane inwestorom detalicznym w Wielkiej Brytanii), zabroniły lokalnym bankom prowadzenia

działalności związanej z aktywami krypto lub w inny sposób ograniczają kryptoaktywa. Ponadto to, jak prawo odnosi się do kryptoaktywów jest często niejasne i nie ma pewności, czy bazowe kryptoaktywa są papierami wartościowymi, pieniędzmi, towarem lub rzeczami (choć przykładem odmiennego podejścia może być prawo niemieckie, które od początku 2020 r. uwzględnia tzw. kryptoaktywa, jako instrumenty finansowe). W niektórych krajach, np. w Stanach Zjednoczonych, różne agencje rządowe różnie definiują kryptoaktywa, co prowadzi do konfliktów regulacyjnych i niepewności. Niepewność tę nasila szybka ewolucja przepisów. Niektóre kraje mogą wyraźnie limitować, zabronić lub ograniczyć nabywanie, używanie, handel lub wykup kryptoaktywów w przyszłości. W takim scenariuszu posiadanie lub obrót papierami wartościowymi replikującymi kryptoaktywa lub powiązanymi z nimi, takimi jak produkty Spółki, może zostać uznane za sprzeczne z prawem i objęte sankcjami. Jednak w ostatnich latach wiele dużych i uznanych banków i podmiotów zarządzających aktywami zainwestowało w firmy działające w przestrzeni kryptowalut lub zaangażowało się w inwestycje w kryptowaluty. Tendencja ta może mieć współcześnie znaczący i trwały charakter. Liczne organy nadzoru finansowego zaakceptowały już to, że kryptowaluty prawdopodobnie pozostaną klasą aktywów, i w związku z tym przyjęły pragmatyczne stanowisko, w reakcji na rosnące zainteresowanie kryptowalutami społeczności inwestorów. W związku z powyższym Spółka dąży do tego, aby jej produkty były bardziej dostępne geograficznie dla szerszego grona odbiorców, częściowo w ramach strategii dywersyfikacji mającej na celu ograniczenie owego ryzyka. Jednak wyraźnie trudno jest przewidzieć, jak podejście regulacyjne i polityki dotyczące kryptowalut mogą i będą się zmieniać. Ogólna zmiana podejścia na bardziej niechętnie może prowadzić do ryzyka dla inwestorów, ponieważ zaostrzenie przepisów może ograniczyć dostęp dla inwestorów.

Ocena ryzyka: Wysokie

**Wartość kryptoaktywów może się szybko zmieniać, a nawet spaść do zera**

Cena dowolnego aktywa kryptograficznego może być zmienna i mogą na nią wpływać różne czynniki. Jeżeli popyt na aktywa kryptograficzne spadnie, np. z powodu nagłej utraty zaufania do takich aktywów kryptograficznych przez uczestników rynku lub jeżeli nie zostaną one przyjęte przez społeczność aktywów kryptograficznych lub jeżeli na przykład wystąpią awarie lub włamania technologiczne lub kodowe, wówczas ich wartość może gwałtownie i trwale spaść, co z kolei niekorzystnie wpłynie na cenę, po której inwestorzy będą mogli handlować programami ETP na rynkach wtórnych. Taki przebieg wydarzeń prawdopodobnie pogorszyłby płynność, możliwości zbycia i wartość rynkową ETP, a tym samym stworzyłby ryzyko strat dla inwestorów. Wartość aktywów kryptograficznych, a w konsekwencji odpowiednich ETP, może nawet spaść do zera, a inwestorzy mogą napotkać znaczne trudności w zbyciu swoich pozycji w odpowiednich ETP.

Ocena ryzyka: Wysokie

**Wycena**

Aktywa kryptograficzne nie stanowią podstawowego roszczenia o dochód lub zyski, ani nie stanowią zobowiązania, które musi zostać spłacone. Ich cena odzwierciedla ocenę wartości przez uczestników rynku (lub konkretnego rynku) oraz dynamikę podaży i popytu. W rezultacie wartość aktywów kryptograficznych może być bardziej spekulacyjna i bardziej zmienna niż tradycyjne aktywa, które reprezentują roszczenia dotyczące dochodów, zysków lub długów.

Spekulacyjny charakter bazowych aktywów kryptograficznych może utrudniać stosowanie spójnych metod wyceny aktywów kryptograficznych, a tym samym ETP. Ponadto skrajna zmienność może wpływać na zdolność uczestników rynku do zapewnienia wiarygodnych, spójnych cen, co z kolei może niekorzystnie wpływać na cenę, po której inwestorzy mogą handlować ETP na rynkach wtórnych.

Ocena ryzyka: Wysokie

**Ryzyko związane z opracowaniem protokołu**

Protokoły dla kryptowalut, takich jak Crypto Assets, są publicznie dostępne i znajdują się w fazie rozwoju. Dalszy rozwój i akceptacja protokołów zależy od wielu czynników. Rozwój którejkolwiek z tych walut cyfrowych może zostać uniemożliwiony lub opóźniony, jeśli pojawią się nieporozumienia między uczestnikami, programistami i członkami sieci. Nowe i ulepszone wersje kodu źródłowego zostaną "przegłosowane" przez większość członków/minerów sieci wprowadzającymi zmiany w swoich węzłach, co oznacza aktualizację ich węzłów do najnowszej wersji kodu. Jeśli dojdzie do sytuacji, w której nie będzie możliwe osiągnięcie większości w sieci w odniesieniu do wdrożenia nowej wersji protokołu, może to oznaczać, między innymi, że poprawa skalowalności tego protokołu może zostać ograniczona. Jeśli rozwój jednego z protokołów Crypto Assets zostanie uniemożliwiony lub opóźniony, może to negatywnie wpłynąć na wartość walut. Ponadto, ponieważ struktura protokołów dla aktywów kryptograficznych jest publiczna, nie ma bezpośredniej rekompensaty dla twórców protokołów, co może zmniejszyć zachęty do dalszego rozwoju. Bez dalszego rozwoju wartość powiązanej waluty cyfrowej może spaść, wpływając na wartość ETP.

Co więcej, brak bezpośredniej rekompensaty dla twórców protokołów może prowadzić do zmniejszenia zachęt do ciągłego rozwoju protokołów. Jeśli protokoły te nie będą dalej rozwijane, wartość powiązanego zasobu cyfrowego spadnie, co z kolei wpłynie na wartość ETP. Wraz z rozwojem i dojrzewaniem protokołów oraz wzrostem ich popularności wśród deweloperów, zmniejsza się zarówno prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka, jak i skala jego konsekwencji.

Ocena ryzyka jest oceniana jako średnia. W odniesieniu do aktywów kryptograficznych o największej kapitalizacji rynkowej ocenę ryzyka ocenia się jako niską w świetle dużej liczby deweloperów. W przypadku aktywów kryptograficznych z mniejszą liczbą aktywnych deweloperów (co często jest skorelowane z niską kapitalizacją rynkową) ocena ryzyka jest wyższa i oceniana jako średnia.

Ocena ryzyka: Średnie

**Zagrożenia związane z rynkiem wtórnym**

Ceny rynkowe na rynku wtórnym będą zarówno wyższe, jak i niższe od kursu, po którym inwestorzy nabyli swoje ETP. Kursy rynkowe na rynku wtórnym mogą nie odzwierciedlać dokładnie ceny odpowiedniego Indeksu, Instrumentu Bazowego lub Składników Instrumentu Bazowego. Choć ustalanie cen na rynku wtórnym opiera się na ustalonych modelach obliczeniowych, jest ono uzależnione od rozwoju sytuacji na rynku i koncepcji rynku dotyczącej statusu kredytowego Emitenta, prawdopodobnego pozostałego czasu trwania ETP oraz możliwości sprzedaży na rynku wtórnym. W świetle zmienności, którą można zaobserwować w historycznych cenach aktywów kryptograficznych, wydaje się możliwe, że ustalenie ceny ETP na rynku wtórnym może być bardzo zmienne. Jeśli jeden lub więcej rynków regulowanych zdecyduje, że ETP nie powinny być już dopuszczone do obrotu, niezależnie od tego, czy jest to spowodowane okolicznościami, które można przypisać Emitentowi, ETP, aktywom kryptograficznym, animatorowi rynku i / lub zmienionym zasadom lub z jakiegokolwiek innego powodu, istnieje ryzyko, że Emitentowi nie uda się dopuścić ETP do obrotu na innym rynku regulowanym, MTF lub innym rynku. Taki przebieg wydarzeń może ograniczyć płynność, możliwości zbycia i wartość rynkową ETP, a tym samym stworzyć ryzyko strat dla inwestorów. W przypadku wycofania akcji z obrotu giełdowego Emitent może skorzystać z prawa do wcześniejszego wykupu ETP. Takie przedterminowe rozliczenie nastąpi dopiero po upływie okresu wypowiedzenia, a inwestorzy są narażeni na ryzyko negatywnego wpływu takiego scenariusza na cenę rynkową i płynność oraz ostateczną kwotę rozliczenia.

Ocena ryzyka: Wysokie

**Ryzyko wystąpienia Zdarzenia Nadzwyczajnego**

Warunek 17 (Zdarzenie Nadzwyczajne) stanowi, że w przypadku oszustwa, kradzieży, cyberataku, zmiany przepisów i/lub podobnego zdarzenia (każde z nich zwane **Zdarzeniem Nadzwyczajnym**) w odniesieniu do lub wpływającego na dowolny Instrument Bazowy lub Składnik Bazowy, w tym dowolny Instrument Bazowy lub Składnik Bazowy służący jako Zabezpieczenie, Emitent powiadomi Inwestorów zgodnie z Warunkiem 16 (Powiadomienia), a Kwota Wykupu dla takich Produktów zostanie odpowiednio zmniejszona, potencjalnie do zera (tj, 0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 GBP lub równowartość w innych Walutach Rozliczeniowych) dla każdego Produktu. W związku z tym Inwestorzy ponoszą ryzyko wystąpienia Zdarzenia Nadzwyczajnego oraz częściowej lub całkowitej utraty inwestycji. Ponadto ryzyko wystąpienia Zdarzenia Nadzwyczajnego jest większe niż w przypadku podobnych zdarzeń w odniesieniu do innych klas aktywów (takich jak inwestycje w papiery wartościowe, fundusze i depozyty) i, w przeciwieństwie do innych klas aktywów, nie można go ograniczyć. Ponadto obecnie nie ma praktycznej możliwości ubezpieczenia się na wypadek wystąpienia Zdarzenia Nadzwyczajnego.

Ocena ryzyka: Wysokie

### Czynniki ryzyka związane z koszykiem ETP i indeksem ETP

Należy zapoznać się z powyższymi czynnikami ryzyka dla odpowiednich aktywów kryptograficznych w ramach odpowiedniego koszyka lub, w zależności od przypadku, indeksu. Ponadto mały koszyk lub skład indeksu będzie generalnie bardziej podatny na zmiany wartości odpowiednich aktywów kryptograficznych, a zmiana składu koszyka lub indeksu może mieć niekorzystny wpływ na wyniki koszyka lub indeksu. Biorąc pod uwagę większą wagę każdego składnika w małym koszyku lub małym składzie indeksu, wpływ niekorzystnego rozwoju jednego lub więcej pojedynczych składników będzie większy na wyniki koszyka lub indeksu w porównaniu z bardziej zróżnicowanym koszykiem lub indeksem. Wysoka korelacja składników, tj. gdy wartości odpowiednich składników mają tendencję do wahaniasię w podobnym kierunku i wielkości jak inne składniki, może mieć znaczący wpływ na kwoty należne z tytułu ETP, ponieważ wszystkie skorelowane składniki mogą poruszać się w ten sam niekorzystny sposób w tym samym czasie, a tym samym nie osiągnąć dywersyfikacji ryzyka rynkowego. Negatywne wyniki pojedynczego składnika, tj. pojedynczego aktywa kryptograficznego, mogą przeważać nad pozytywnymi wynikami jednego lub większej liczby innych składników i mogą mieć negatywny wpływ na zwrot z ETP. Jeśli Indeks zapewnia lewarowaną ekspozycję na odpowiednie aktywa kryptograficzne, do których odnosi się Indeks, wpływ wszelkich negatywnych lub pozytywnych zmian ich cen na poziom takiego Indeksu będzie większy w porównaniu z wpływem wszelkich takich negatywnych lub pozytywnych zmian na poziom identycznego Indeksu, który nie wykorzystuje dźwigni finansowej. Potencjalni inwestorzy powinni pamiętać, że taka dźwignia będzie oznaczać, że każdy spadek poziomu Indeksu będzie miał większy negatywny wpływ na zwrot z ETP.

Ocena ryzyka: Średnie

### Ryzyko związane z cenami Aktywów Towarowych

Wartość Produktu powiązanego z indeksem, który obejmuje również jeden lub więcej Aktywów Towarowych jako Składnik(-i) Bazowy(-e), będzie powiązana z wartością równoważnej inwestycji w odpowiednie Aktywa Towarowe. Ceny Aktywów Towarowych mogą zasadniczo podlegać znacznym wahanom i mogą na nie wpływać liczne czynniki, w tym

a) globalne lub regionalne wydarzenia i sytuacje polityczne, gospodarcze lub finansowe, w szczególności wojny, terroryzm, wyłączenia i inne działania, które mogą prowadzić do zakłóceń w dostawach z krajów będących głównymi producentami kruszcu;

b) globalna podaż i popyt na metale, na które wpływ mają takie czynniki jak sukcesy poszukiwawcze, produkcja w kopalniach i działalność producentów metali w zakresie sprzedaży terminowej netto, popyt na biżuterię, popyt inwestycyjny i popyt przemysłowy, po odliczeniu wszelkich kosztów recyklingu, a wszelkie niedobory określonego rodzaju kruszcu mogą skutkować skokowym wzrostem cen tego rodzaju kruszcu. Gwałtowny wzrost cen może również skutkować zmiennymi kursami terminowymi i kursami dzierżawy, co może prowadzić do rozszerzenia spreadu kupna/sprzedaży na dowolnej giełdzie, na której odbywa się obrót Produktami, odzwierciedlając krótkoterminowe kursy terminowe danego kruszcu;

c) działalność finansowa, w tym handel inwestycyjny, hedging lub inne działania prowadzone przez duże domy handlowe, producentów, użytkowników, fundusze hedgingowe, fundusze towarowe, rządy lub innych spekulantów, które mogą mieć wpływ na globalną podaż lub popyt; oraz

d) czynniki rynku finansowego, takie jak oczekiwania inwestorów dotyczące przyszłych stóp inflacji, ruchy na światowych rynkach akcji, rynkach finansowych i nieruchomości, stopy procentowe i kursy wymiany walut, w szczególności siła dolara amerykańskiego i zaufanie do niego. Niekorzystne zmiany cen Aktywów Towarowych mogą mieć negatywny wpływ na zwrot dla Inwestorów, którzy sprzedają swoje papiery wartościowe, gdy cena danego Aktywa Towarowego spadła od momentu zakupu ich Produktów. Ogólne ruchy na rynkach lokalnych i międzynarodowych oraz czynniki wpływające na klimat inwestycyjny i nastroje inwestorów mogą wpływać na poziom obrotu, a tym samym na cenę rynkową Produktów, co może prowadzić do spadku ceny Produktów, co będzie miało niekorzystny wpływ na każdego Inwestora, który nabył Produkty po wyższej cenie.

Ocena ryzyka: Średnie

### Realizacja Zabezpieczenia

Jeżeli kwoty otrzymane po realizacji Zabezpieczenia nie są wystarczające do pełnego pokrycia opłat i wydatków Agenta ds. Zabezpieczeń oraz zobowiązań płatniczych Emitenta wobec Inwestorów, istnieje ryzyko, że Inwestorzy poniosą stratę, która może być znacząca. Realizacja Zabezpieczenia ma miejsce wyłącznie w przypadku Niewykonania zobowiązania lub wystąpienia Zdarzenia Niewypłacalności. Tym samym zabezpieczenie może ograniczać ryzyko kredytowe Emitenta jedynie w zakresie, w jakim wpływy z inwestycji pokrywają roszczenia Inwestorów. Jednakże umowne roszczenia Inwestorów nie ograniczają się do wartości Zabezpieczenia, chociaż w przypadku niewypłacalności Emitenta wystąpiłaby strata, gdyby Zabezpieczenie było niewystarczające. Z drugiej strony Inwestorzy nie są uprawnieni do otrzymania nadwyżki z realizacji Zabezpieczenia, nawet jeżeli przekracza ona ich roszczenia umowne.

Ocena ryzyka: Średnie

### Ryzyko krótkiej, długiej i/lub lewarowanej ekspozycji

Na Kwotę Rozliczenia i wartość rynkową każdego ETP będzie miał wpływ charakter ekspozycji zapewnianej w ramach odpowiednich ostatecznych arkuszy warunków. W przypadku, gdy ETP zapewniają długą ekspozycję (tj. odpowiednie ETP zostały zaprojektowane tak, aby czerpać korzyści w przypadku wzrostu ceny odpowiedniego indeksu, instrumentu bazowego lub składnika instrumentu bazowego), a odpowiednia cena pozostaje na niezmiennym poziomie lub spada, miałyby to istotny niekorzystny wpływ na wartość rynkową takich ETP, a Inwestorzy ponieśliby straty. I odwrotnie, w przypadku gdy ETP zapewniają krótką ekspozycję (tj. odpowiednie ETP zostały zaprojektowane tak, aby przynosić korzyści w przypadku spadku ceny odpowiedniego indeksu, instrumentu bazowego lub komponentu bazowego), a odpowiednia cena pozostaje na niezmiennym poziomie lub rośnie, miałyby to istotny niekorzystny wpływ na wartość rynkową ETP, a Inwestorzy ponieśliby straty. W przypadku, gdy ekspozycja, niezależnie od tego, czy jest długa czy krótka, jest również lewarowana, dźwignia finansowa dodatkowo zwiększy takie ryzyko.

Ocena ryzyka: Średnie

### Duże śróddzienne i nocne ruchy rynkowe

W przypadku dużych zmian wartości dowolnych aktywów bazowych, do których odnosi się Indeks w trakcie zaplanowanego dnia wyceny, możliwe jest, że w odniesieniu do takiego Indeksu może zostać uruchomiony reset śróddzienny. Reset śróddzienny został zaprojektowany jako stop-loss w celu ograniczenia (do pewnego stopnia) utraty wartości Indeksu w okresach ekstremalnych ruchów rynkowych poprzez zapewnienie nowego poziomu bazowego do określania zmian wartości dowolnych aktywów bazowych. Skutkiem resetowania śróddziennego jest to, że Indeks będzie przez pozostałą część tego dnia zapewniał odpowiednią lewarowaną długą lub krótką ekspozycję na zmiany wartości takich aktywów bazowych mierzonych od momentu resetowania śróddziennego (lub w jego okolicach). W przypadku zresetowania śróddziennego, z powodów opisanych powyżej, Indeks (i odpowiadające mu instrumenty typu ETP, które odwołują się do takiego Indeksu) nie będą zapewniać lewarowanej ekspozycji na zmiany wartości aktywów bazowych w ciągu tego dnia. Jeśli wartość aktywów bazowych znacznie spadnie (lub wzrośnie) w ciągu dnia, co spowoduje reset śróddzienny w odniesieniu do odpowiedniego Indeksu, ale następnie w pozostałej części dnia aktywa bazowe odzyskają straty (lub tracą zyski), wówczas odpowiedni Indeks, a zatem odpowiednie ETP, nadal poniosą znaczną stratę w ciągu takiego dnia z powodu resetu śróddziennego zapewniającego niższy (wyższy) poziom bazowy do określania zmian wartości aktywów bazowych w pozostałej części dnia. W rezultacie, gdy nastąpi reset śróddzienny, straty inwestora mogą być nadal znaczące. Poziom wyzwalacz resetowania śróddziennego będzie różny dla różnych indeksów. Reset śróddzienny może nie wystąpić w odniesieniu do nocnych zmian wartości aktywów bazowych (tj. od zamknięcia giełdy jednego dnia do otwarcia giełdy następnego dnia). W związku z tym, w przypadku dużych zmian wartości aktywów bazowych, do których odnosi się Indeks, w ciągu nocy, wartość ETP może gwałtownie spaść. W takim scenariuszu inwestor posiadający odpowiedni ETP może stracić całość lub część swojej inwestycji.

Ocena ryzyka: Średnie

## Kluczowe informacje dotyczące oferty publicznej papierów wartościowych i/lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

### Na jakich warunkach i w jakim terminie mogą zainwestować w ten papier wartościowy?

Te papiery wartościowe będą oferowane publicznie w szeregi krajów UE (obecnie są to Austria, Belgia, Chorwacja, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Węgry, Irlandia, Włochy, Liechtenstein, Luksemburg, Malta, Holandia, Norwegia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Hiszpania i

Szwecja). Oferta tych papierów wartościowych jest ciągła do czasu wygaśnięcia podstawowego prospektu emisyjnego (27 listopada 2025 r) (Okres oferty), a dodatkowi inwestorzy mogą przystąpić w dowolnym czasie i do dowolnej serii. Dodatkowe transze serii mogą być emitowane w dowolnym czasie zgodnie z dalszymi ostatecznymi warunkami. Jednak te dodatkowe emisje nie powodują rozwodnienia i zostaną zabezpieczone równoważną kwotą aktywów cyfrowych, jak opisano szczegółowo w prospekcie emisyjnym.

### **Kim jest oferent i/lub osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu?**

Emitent wyraził zgodę na korzystanie przez Upoważnionych Uczestników z podstawowego prospektu w związku z dowolną niewyłączoną ofertą tych papierów wartościowych w krajach wymienionych powyżej w Okresie Oferty przez lub do każdego z następujących pośredników finansowych (określani z osobna jako Upoważniony Oferent):

Emitentem jest: Spółka 21Shares AG, z siedzibą pod adresem Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Szwajcaria (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, zarejestrowaną w szwajcarskim rejestrze spółek pod numerem: CHE-347.562.100), jest to szwajcarska spółka akcyjna, podlegająca jurysdykcji sądów szwajcarskich.

### **Upoważnionymi Oferentami są:**

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Holandia. Forma prawna tej spółki to 54M6 i podlega ona prawu holenderskiemu.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, UK. Forma prawna tej spółki to H0PO i podlega ona prawu brytyjskiemu.
- A także każdy Upoważniony Uczestnik wyraźnie wskazany, jako Upoważniony Oferent na stronie internetowej Emitenta: <https://21shares.com/ir/aps>

Inwestor zamierzający nabyć lub nabywający papiery wartościowe od Upoważnionego Oferenta dokona tego, a oferty i sprzedaż papierów wartościowych temu inwestorowi przez Upoważnionego Oferenta zostaną dokonane zgodnie z wszelkimi warunkami i innymi ustaleniami zawartymi pomiędzy Upoważnionym Oferentem a takim inwestorem, w tym co do ceny, alokacji i uzgodnień rozliczeniowych.

Te papiery wartościowe zawierają podstawową opłatę roczną w wysokości 2.5% dla inwestorów, jak również opłata za subskrypcję/umorzenie dla uprawnionych uczestników. Podczas inwestowania w te produkty inwestorzy mogą ponosić dodatkowe opłaty maklerskie, prowizje, opłaty transakcyjne, spready lub inne opłaty.

### **Dlaczego przygotowano ten prospekt emisyjny?**

Niniejszy podstawowy prospekt emisyjny jest opracowywany w celu oferowania tych papierów wartościowych publicznie w szeregu państw członkowskich UE (obecnie Austria, Belgia, Chorwacja, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Węgry, Irlandia, Włochy, Liechtenstein, Luksemburg, Malta, Holandia, Norwegia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Hiszpania i Szwecja). Cała wartość wpływów z emisji tych papierów wartościowych zostanie wykorzystana do nabycia odpowiedniej kwoty aktywów bazowych odpowiednich dla danej serii.

### **Szacowane wykorzystanie wpływów**

nie dotyczy

### **Wskazanie, czy oferta jest objęta umową o subemisję**

Oferta papierów wartościowych nie jest objęta umową gwarantowanej emisji usługowej.

### **Wskazanie najbardziej istotnych konfliktów interesów dotyczących oferty dopuszczenia do obrotu**

Nie ma żadnego istotnego konfliktu interesów.

Introdução e Avisos

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) procura seguir os resultados do investimento de Avalanche (AVAX).

Nome do Produto	Ticker	ISIN	Valor	Moeda	Unidades	Garantias
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

O emitente e oferente dos títulos é a 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Número de Sociedade Suíça: CHE-347.562.100), uma sociedade anónima suíça. O prospeto de base foi aprovado pela Autoridade Sueca de Supervisão Financeira (SFSA) a 28 de novembro de 2024. A aprovação do prospeto de base pela SFSA não deve ser entendida como um endosso desses títulos.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

- Avisos:
- (a) este resumo específico de emissão deve ser lido como uma introdução ao prospeto de base e aos termos finais relativos a estes títulos;
  - (b) qualquer decisão de investimento nos títulos deve basear-se numa análise do prospeto de base como um todo pelo investidor e juntamente com os termos finais relativos a estes títulos;
  - (c) o investidor poderá perder a totalidade ou parte do capital investido;
  - (d) numa ação apresentada em tribunal relativa à informação contida num prospeto, o investidor queixoso poderá, ao abrigo da legislação nacional, ter de suportar os custos de tradução do prospecto antes de ser iniciado o processo judicial;
  - (e) a responsabilidade civil só é atribuída às pessoas que tenham apresentado este resumo específico, incluindo qualquer tradução do mesmo, mas apenas quando o resumo for enganoso, inexato ou inconsistente, quando lido em conjunto com as outras partes do prospeto de base e os termos finais relevantes, ou quando não fornecer, quando lido em conjunto com as outras partes do prospeto de base e esses termos finais, informações fundamentais para ajudar os investidores quando se pondera o investimento nestes títulos
  - (f) está prestes a adquirir um produto que não é simples e que pode ser difícil de compreender

Informação chave sobre o Emitente

Quem é o emitente dos títulos?

**Domicílio e forma jurídica, etc.**  
A 21Shares AG é a emitente desses títulos. A 21Shares AG foi criada (numa reunião dos seus fundadores) em 20 de julho de 2018 e foi constituída e registada em 27 de julho de 2018. A 21Shares AG está registada no Registo Comercial do Cantão de Zurique, Suíça, com o número CHE-347.562.100. O seu LEI é 254900UWHMJRRODS3Z64. A 21Shares AG tem a sua sede social em Pelikanstrasse 37, 8001 Zurique, Suíça.

**Principais atividades**  
A 21Shares AG foi criada para emitir produtos negociados em bolsa e outros produtos financeiros ligados ao desempenho de subjacentes ou de um cabaz de subjacentes, proporcionando exposição à evolução dos preços de uma gama de activos criptográficos, activos de mercadorias e/ou outros subjacentes elegíveis. Esses produtos podem ter uma exposição longa ou curta ao desempenho diário do índice referenciado. O Emitente desenvolverá igualmente outras atividades relacionadas com a manutenção do Programa e a criação de novos produtos financeiros associados a criptomoedas. Não tem quaisquer outras atividades comerciais geradoras de receitas.

**Principais acionistas e controlo**  
A 21Shares AG é uma filial a 100% da Jura Pentium AG, uma empresa registada na Suíça com o número de empresa CHE-345.211.664. A empresa-mãe final é a 21co Holdings Limited, uma empresa registada nas Ilhas Caimão com o número de empresa 361463. Três indivíduos detêm atualmente, em conjunto, mais de 75% das ações da 21co Holdings Limited, sendo o restante detido por vários accionistas mais pequenos.

**Gestão chave**  
O conselho da 21Shares AG é composto por: Ophelia Snyder e Hany Rashwan.

**Auditores**  
O conselho nomeou os seguintes revisores oficiais de contas: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basileia, Suíça.

Qual é a informação financeira chave sobre o emitente?

Declaração de rendimentos (em USD)	31 de dezembro 2022 (auditado)	30 de junho 2023 (não auditado)	31 de dezembro 2023 (auditado)	30 de junho 2024 (não auditado)
Lucro/perda operacional	50,634	17,189	38,788	42,191
Folha de Balanço (em USD)	31 de dezembro 2022 (auditado)	30 de junho 2023 (não auditado)	31 de dezembro 2023 (auditado)	30 de junho 2024 (não auditado)
Dívida Financeira Líquida (Dívida de Longo Prazo mais Dívida de Curto Prazo menos Dinheiro)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Rácio de liquidez (Ativos Correntes / Passivos Correntes)	n/a	n/a	n/a	n/a
Rácio de Endividamento (Total do Passivo / Total do Capital Próprio)	n/a	n/a	n/a	n/a



Relação de Cobertura de Juros (Receitas operacionais / Despesas com juros)	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Declaração de fluxo de caixa</b> (em USD)	<b>31 de dezembro 2022 (auditado)</b>	<b>30 de junho 2023 (não auditado)</b>	<b>31 de dezembro 2023 (auditado)</b>	<b>30 de junho 2024 (não auditado)</b>
Fluxos de caixa líquidos de atividades operacionais	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590)	(964,952,032)
Fluxos de caixa líquidos de atividades de investimento	-	-	-	-
Fluxos de caixa líquidos de atividades de financiamento	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Quais são os principais riscos que são específicos do emitente?

Risco de mercado

A volatilidade do mercado reflete o grau de instabilidade e a instabilidade esperada do desempenho, por exemplo, do mercado de produtos estruturados ao longo do tempo. O nível de volatilidade do mercado não é puramente uma medida da volatilidade real do mercado, mas é largamente determinado pelos preços dos instrumentos derivados que oferecem aos investidores proteção contra essa volatilidade do mercado. Os preços destes instrumentos derivados são determinados por fatores como a volatilidade real do mercado, a volatilidade esperada do mercado, outras condições econômicas e financeiras e especulações comerciais. A volatilidade do mercado pode levar o Emitente a incorrer em perdas, apesar dos acordos de cobertura.

Classificação de Risco: Elevado

Riscos relacionados com o objetivo comercial limitado do Emitente

As atividades comerciais do Emissor dizem respeito a valores mobiliários relacionados com os Cripto-Ativos. O Emissor é um veículo de finalidade especial na aceitação das leis e regulamentos suíços aplicáveis. Os protocolos para os Crypto Assets estão disponíveis publicamente, o que significa que é possível uma maior inovação, o que significa que estas criptomoedas podem não marcar o fim da evolução das moedas digitais. Se os ativos criptográficos não tiverem êxito ou tiverem menos êxito no futuro e se o emitente não conseguir adaptar-se a essas circunstâncias alteradas, o emitente pode não ter êxito na realização da sua atividade, o que pode conduzir a uma diminuição do valor do ETP.

Classificação de Risco: Médio

Risco de crédito

Os investidores estão expostos ao risco de crédito do Emitente e do Depositário. A capacidade de um Investidor para obter o pagamento de acordo com os Termos e Condições Gerais depende da capacidade do Emitente para cumprir estas obrigações. Os Produtos não constituem, direta ou indiretamente, uma obrigação de qualquer outra parte. Consequentemente, independentemente da constituição de garantias, a solvabilidade do Emitente pode afetar o valor de mercado de quaisquer Produtos e, em caso de incumprimento, insolvência ou falência, os Investidores podem não receber o montante que lhes é devido nos termos dos Termos e Condições Gerais. Para além dos riscos de crédito directos, os Investidores estão indirectamente expostos a qualquer risco de crédito a que o Emissor esteja exposto. Por exemplo, o Emitente pode incorrer em perdas e/ou não conseguir obter a entrega ao abrigo de quaisquer acordos em vigor relativamente a quaisquer ativos denominados em criptomoedas detidos como garantia.

Classificação de Risco: Médio

Informação chave sobre os Títulos

Quais são as principais características dos títulos?

O 21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) é um título de dívida aberto, que não vence juros. Cada série do produto está ligada a um índice ou a um ativo subjacente específico Avalanche (AVAX). O AVAX tem 6,620,000 número agregado de produtos representados. O ISIN do produto é CH1135202088 com USD como moeda de liquidação. Nenhuma série deste produto tem uma data de expiração fixa ou um número máximo de títulos. Podem ser emitidas unidades adicionais dos produtos em qualquer altura. Os títulos têm uma opção de venda anual e um mecanismo de criação/resgate contínuo para os participantes autorizados. Estes títulos são obrigações de dívida com garantia sénior do emitente. Os investidores são credores de primeira garantia sobre os conjuntos de activos criptográficos atribuídos numa base por série. As notas são consideradas garantias transferíveis ao abrigo da MIFID II e não têm restrições de transferibilidade.

Onde serão negociados os títulos?

Os produtos são transaccionados em: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX e em vários outros MTFs. Poderão ser acrescentadas periodicamente outras plataformas MTF sem o conhecimento ou consentimento do Emitente. Para obter a lista mais atualizada dos locais de negociação disponíveis, consulte [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Sem fiador

Os produtos são apenas obrigações do Emitente e não são garantidos por, ou da responsabilidade de, qualquer outra entidade.

Quais são os principais riscos específicos dos títulos?

Risco de mercado devido à falta de proteção do capital

Os ETP emitidos no presente Prospeto de Base não prevêem qualquer proteção do capital de qualquer montante a pagar ao abrigo dos ETP. Este facto representa um risco para os investidores nos ETP, uma vez que partes ou a totalidade do montante investido pode ser perdido devido ao risco de mercado associado à exposição dos ETP. Por outras palavras, se o preço do Índice relevante, do Ativo Subjacente ou dos Componentes Subjacentes evoluir de forma desfavorável para os Investidores, os termos não prevêem qualquer nível de capital protegido e os Investidores suportarão a perda total correspondente à evolução desfavorável do Índice relevante, do Ativo Subjacente ou dos Componentes Subjacentes. Se os ETP oferecerem uma exposição longa (ou seja, se os ETP relevantes forem concebidos para beneficiar na eventualidade de um aumento do preço do Índice, Ativo Subjacente ou Componente Subjacente relevante) e o preço relevante se mantiver estável ou descer, tal terá um efeito material adverso no valor de mercado desses ETP e os Investidores sofrerão perdas. Inversamente, se os ETP oferecerem uma exposição curta (ou seja, os ETP relevantes são concebidos para lucrar na eventualidade de uma descida do preço do índice relevante, Subjacente ou Componente Subjacente) e o preço relevante, em vez disso, se mantiver estável ou aumentar, tal facto teria um efeito adverso material no valor de mercado dos ETP e os Investidores sofreram perdas. Dependendo do desempenho do Índice relevante, do Ativo Subjacente ou dos Componentes Subjacentes, os Investidores podem sofrer uma perda que pode atingir a totalidade do seu investimento.

Classificação de Risco: Elevado

Factores de risco relacionados com os ativos digitais: Riscos regulamentares

O estatuto jurídico dos criptoativos varia consideravelmente de país para país. Em muitos países, o estatuto jurídico ainda não foi definido ou está sujeito a alterações. Alguns países declararam ilegal a utilização de criptoativos como a Bitcoin. Outros países proibiram criptoativos ou títulos ou derivados relacionados (incluindo certas categorias de investidores, por exemplo, produtos como os oferecidos pela Empresa não podem ser vendidos a investidores de retalho no Reino Unido), proibiram os bancos locais de lidar com criptoativos ou restringiram de outra forma os criptoativos. Além disso, o tratamento jurídico dos criptoativos é muitas vezes pouco claro e existe incerteza quanto ao facto de os criptoativos

subjacentes serem títulos, dinheiro, mercadorias ou bens imóveis (embora, como contraexemplo, na Alemanha, os criptoativos tenham sido incluídos na legislação alemã como instrumentos financeiros desde o início da década de 2020). Em alguns países, como os Estados Unidos, as agências governamentais definem os criptoativos de diferentes formas, o que gera conflitos e incerteza regulamentar. A incerteza é exacerbada pelo rápido desenvolvimento de regulamentos. Alguns países podem restringir ou proibir explicitamente a aquisição, utilização, negociação ou recompra de criptoativos no futuro. Nesse cenário, a propriedade ou a negociação de valores mobiliários que reproduzam ou estejam ligados a activos criptográficos, como os produtos da empresa, pode ser considerada ilegal, sujeita a sanções.

No entanto, nos últimos anos, numerosos bancos e gestores de ativos grandes e estabelecidos investiram em empresas que operam no domínio das criptomoedas ou estiveram envolvidos em investimentos em criptomoedas. Esta tendência é significativa e mantém-se atualmente. Numerosos reguladores financeiros já aceitaram amplamente que as criptomoedas são susceptíveis de se manterem como um tipo de ativo e, por conseguinte, adotaram uma abordagem pragmática para lidar com o crescente interesse na comunidade de investidores. Por conseguinte, a empresa pretende tornar os seus produtos geograficamente acessíveis a um público mais vasto, no âmbito de uma estratégia de diversificação para reduzir este risco.

O que é claro é que é difícil prever como a perspetiva em termos de regulamentação e política em relação às criptomoedas pode ou irá mudar. Uma mudança para um quadro mais negativo poderia levar a riscos para os investidores, uma vez que um endurecimento da regulamentação poderia limitar o acesso dos investidores.

Classificação de Risco: Elevado

**O valor de um Ativo Criptográfico pode mudar rapidamente e pode até cair para zero**

O preço de um Ativo Criptográfico pode ser volátil e pode ser afetado por vários fatores. Se a procura de um criptoactivo diminuir, por exemplo, devido a uma súbita perda de confiança nesse criptoactivo atribuída pelos participantes no mercado, ou se não conseguir ser adotado pela comunidade de criptoactivos ou se sofrer de falhas tecnológicas ou de encriptação ou hacks, por exemplo, o seu valor pode cair acentuada e permanentemente, o que, por sua vez, afetaria negativamente o preço a que os investidores podem negociar os ETP nos mercados secundários. Uma tal mudança de acontecimentos iria provavelmente piorar a liquidez, as oportunidades de alienação e o valor de mercado dos ETP, criando assim riscos de perdas para os investidores. O valor de um ativo criptográfico e, consequentemente, dos ETP relevantes pode mesmo cair para zero e os investidores podem enfrentar dificuldades significativas na alienação das suas posições nos ETP relevantes.

Classificação de Risco: Elevado

**Avaliação**

Os cripto ativos não representam uma reivindicação subjacente de rendimento ou lucro, nem representam um passivo a ser reembolsado. O seu preço reflete a avaliação do valor pelos participantes no mercado (ou num determinado mercado) e a dinâmica da oferta e da procura. Consequentemente, o valor dos ativos criptográficos pode ser mais especulativo e volátil do que os activos tradicionais que representam reivindicações de rendimento, lucro ou dívida.

A natureza especulativa dos cripto ativos subjacentes pode dificultar a aplicação de metodologias de avaliação consistentes para os ativos criptográficos e, consequentemente, para os ETP. Além disso, a extrema volatilidade pode afetar a capacidade dos participantes no mercado de oferecer preços fiáveis e consistentes, o que, por sua vez, pode afetar negativamente o preço a que os investidores podem negociar os ETP nos mercados secundários.

Classificação de Risco: Elevado

**Risco associado ao desenvolvimento de protocolos**

Os protocolos para criptomoedas como os Crypto Assets estão disponíveis publicamente e em desenvolvimento. O desenvolvimento e a aceitação dos protocolos dependem de uma série de fatores. O desenvolvimento de qualquer uma destas moedas digitais pode ser impedido ou atrasado se surgirem desacordos entre participantes, programadores e membros da rede. As versões novas e melhoradas do código-fonte são "votadas" por uma maioria de membros/ministradores da rede que implementam as alterações nos seus nós, o que significa que atualizam os seus nós para a versão mais recente do código. Se não for possível obter uma maioria na rede para implementar uma nova versão do protocolo, isso pode significar, entre outras coisas, limitar a melhoria da escalabilidade deste protocolo. Se o desenvolvimento de qualquer um dos protocolos dos Crypto Assets for impedido ou atrasado, poderá ter um impacto negativo no valor da moeda. Além disso, como a estrutura dos protocolos dos Crypto Assets é pública, não há compensação direta para os criadores de protocolos, o que pode reduzir o incentivo para um maior desenvolvimento. Sem um maior desenvolvimento, o valor da moeda digital associada pode cair, afetando o valor dos ETP.

Além disso, a ausência de compensação direta para os criadores de protocolos pode levar a uma menor motivação para o desenvolvimento contínuo dos protocolos. Se estes protocolos não continuarem a desenvolver-se, o valor dos activos digitais associados diminuirá, o que, por sua vez, afetará o valor dos ETP. medida que os protocolos evoluem e amadurecem e a adoção entre os criadores aumenta, reduz-se a probabilidade de ocorrência deste risco e a magnitude do seu impacto.

O risco é avaliado como médio. Para os cripto-activos com a maior capitalização bolsista, a classificação do risco é baixa, dado o grande número de criadores. Para os cripto ativos com menos criadores ativos (o que está frequentemente relacionado com uma baixa capitalização de mercado), a classificação do risco é mais elevada, ou seja, média.

Classificação de Risco: Médio

**Risco de mercado secundário**

Os preços de mercado no mercado secundário são tanto superiores como inferiores ao preço a que os investidores compraram os seus ETP. Os preços de mercado no mercado secundário podem não refletir com precisão o preço do Índice ou Subjacente relevante ou dos Componentes Subjacentes. Embora a fixação de preços no mercado secundário se baseie em modelos de cálculo estabelecidos, depende do desenvolvimento subjacente do mercado e da opinião do mercado sobre o estatuto de crédito do Emitente, o provável vencimento remanescente dos ETP e as oportunidades de venda no mercado secundário. Tendo em conta a volatilidade que pode ser observada nos preços históricos dos ativos criptográficos, parece possível que o preço dos ETP no mercado secundário possa ser altamente volátil. Se um ou mais mercados regulamentados decidirem que os ETP já não devem ser admitidos à negociação, quer devido a circunstâncias imputáveis ao Emitente, aos ETP, aos Crypto Assets, ao criador de mercado e/ou a regras alteradas ou a qualquer outro motivo, existe o risco de o Emitente não conseguir que os ETP sejam admitidos à negociação noutro mercado regulamentado, MTF ou outro mercado. Tal ação pode reduzir a liquidez, as oportunidades de alienação e o valor de mercado dos ETP, criando assim riscos de perdas para os investidores. Em caso de exclusão da cotação, o Emitente pode exercer o seu direito de resgate antecipado dos ETP. Esse resgate antecipado só terá lugar após um período de pré-aviso e os investidores arriscam-se a que o preço de mercado e a liquidez, bem como o montante final de liquidação, sejam afetados negativamente nesse cenário.

Classificação de Risco: Elevado

**Risco de ocorrência de um Evento Extraordinário**

A Condição 17 (Evento Extraordinário) prevê que, em caso de fraude, roubo, ataque informático, alteração regulamentar e/ou um evento semelhante (cada um deles, um Evento Extraordinário) relacionado com, ou que afecte, um Subjacente ou Componente Subjacente incluindo um Subjacente ou Componente Subjacente que sirva de Garantia, o Emitente notificará os Investidores de acordo com a Condição 16 (Notificações), e o Montante de Resgate para esses Produtos será reduzido em conformidade, possivelmente para zero (d. i., U.S. \$0.00, €0.00, CHF 0.00, £0.00 ou o equivalente noutras Moedas de Liquidação) por Produto. Por conseguinte, os investidores suportam os riscos de ocorrência de um acontecimento extraordinário e de perda parcial ou total do seu investimento. Além disso, os riscos de um evento extraordinário são maiores do que os riscos de eventos semelhantes relacionados com outras classes de ativos (tais como investimentos em títulos, fundos e depósitos) e, ao contrário de outras classes de ativos, não podem ser mitigados. Além disso, atualmente não é prático fazer um seguro contra um acontecimento extraordinário.



Classificação de Risco: Elevado

#### Fatores de risco relacionados com ETP de Cesto (Basket) e ETP de Índice

Observe os fatores de risco anteriores para os ativos criptográficos relevantes no âmbito do cabaz relevante ou, conforme o caso, do índice. Além disso, a composição de um pequeno cabaz ou índice será geralmente mais vulnerável a alterações no valor dos ativos criptográficos relevantes e uma alteração na composição de um cabaz ou índice pode ter um impacto negativo no desempenho do cabaz ou índice. Dada a maior ponderação de cada componente num cabaz pequeno ou na composição de um índice pequeno, o impacto de um desenvolvimento adverso para um ou mais componentes individuais será maior no desempenho do cabaz ou índice em comparação com um cabaz ou índice mais diversificado. Uma correlação elevada dos componentes, ou seja, quando os valores dos componentes relevantes tendem a flutuar na mesma direção e magnitude que os outros componentes, pode ter um impacto significativo nos montantes a pagar pelo ETP, uma vez que todos os componentes correlacionados podem evoluir da mesma forma desfavorável ao mesmo tempo, não se conseguindo assim uma diversificação do risco de mercado. O desempenho negativo de um único componente, ou seja, um único ativo criptográfico, pode superar o desempenho positivo de um ou mais componentes e pode ter um impacto negativo no retorno do ETP. Se o Índice proporcionar uma exposição alavancada aos ativos criptográficos relevantes referenciados pelo Índice, o efeito de quaisquer alterações negativas ou positivas no seu preço ao nível desse Índice será ampliado em comparação com o efeito dessas alterações negativas ou positivas ao nível de um Índice idêntico que não utilize alavancagem. Os potenciais investidores devem ter em conta que essa alavancagem significa que uma queda no nível do Índice conduzirá a um maior efeito negativo no retorno do ETP.

Classificação de Risco: Médio

#### Riscos associados aos preços dos activos de matérias-primas

O valor de um produto ligado a um índice que também contém um ou mais ativos de mercadorias como componente(s) subjacente(s) estará relacionado com o valor de um investimento equivalente no(s) ativo(s) de mercadorias relevante(s). Os preços dos Activos de Mercadorias podem geralmente sofrer grandes flutuações e são afectados por inúmeros factores, incluindo:

(a) acontecimentos e situações políticas, económicas ou financeiras globais ou regionais, incluindo guerra, terrorismo, expropriação e outras actividades que podem resultar em interrupções no fornecimento a países que são grandes produtores de metais preciosos;

(b) a oferta e a procura mundiais de metais, influenciadas por factores como o êxito da exploração, a produção mineira e as actividades de venda a prazo dos produtores de metais, a procura de jóias, a procura de investimento e a procura industrial, sem qualquer reciclagem, e a escassez de um determinado tipo de metal precioso pode resultar num aumento do preço desse tipo de metal precioso. Os picos de preços podem também resultar na volatilidade dos preços a prazo e das taxas de locação, o que pode resultar num aumento do spread bid-ask numa bolsa onde os produtos são negociados, reflectindo os preços a curto prazo do metal precioso em questão;

(c) actividades financeiras, incluindo negociação de investimentos, cobertura de riscos ou outras actividades levadas a cabo pelas principais casas comerciais, produtores, utilizadores, fundos de cobertura, fundos de mercadorias, governos ou outros especuladores que possam afetar a oferta ou a procura global; e

(d) fatores do mercado financeiro, tais como as expectativas dos investidores relativamente a futuras taxas de inflação, movimentos nos mercados globais de ações, financeiros e imobiliários, taxas de juro e taxas de câmbio, em particular a força e a confiança no dólar americano. Os movimentos adversos no preço dos Activos de Mercadorias podem afetar negativamente os rendimentos dos investidores que vendem os seus títulos quando o preço do respetivo Ativo de Mercadorias tiver descido desde a altura em que compraram os seus produtos. Os movimentos gerais nos mercados locais e internacionais e os factores que afectam o clima de investimento e o sentimento dos investidores podem afetar o nível de negociação e, por conseguinte, o preço de mercado dos Produtos, o que pode levar a uma queda do preço dos Produtos, o que terá um efeito adverso nos investidores que compraram os Produtos a um preço mais elevado.

Classificação de Risco: Médio

#### Execução de Garantias

Se os montantes recebidos após a execução de Garantias não forem suficientes para cobrir totalmente as comissões e despesas do Agente de Garantia e as obrigações de pagamento do Emitente aos Investidores, então existe o risco de os Investidores poderem incorrer numa perda, que pode ser significativa. A Execução de Garantias só tem lugar em caso de incumprimento ou de um Evento de Insolvência. Assim, a constituição de garantias só pode mitigar o risco de crédito do Emitente na medida em que as receitas cubram as reclamações dos Investidores. Contudo, as reclamações contratuais dos Investidores não se limitam ao valor da Garantia, embora numa insolvência do Emitente ocorra uma perda se a Garantia não for suficiente. Por outro lado, os Investidores não têm direito a receber um excedente da execução de Garantias, caso este exceda as suas reclamações contratuais.

Classificação de Risco: Médio

#### Risco de exposição a curto e longo prazo

O Montante de Liquidação e o valor de mercado de cada ETP serão afetados pela natureza da exposição oferecida ao abrigo das folhas de termos finais relevantes. Se os ETP oferecerem uma exposição longa (ou seja, se os ETP relevantes forem concebidos para beneficiar em caso de aumento do preço do índice relevante, do Subjacente ou da Componente Subjacente) e o preço relevante, em vez disso, se mantiver inalterado ou descer, tal terá um efeito adverso significativo no valor de mercado desses ETP e os Investidores sofrerão perdas. Inversamente, se os ETP oferecerem uma exposição curta (ou seja, se os ETP relevantes forem concebidos para lucrar na eventualidade de uma descida do preço do índice, Subjacente ou Componente Subjacente relevante) e o preço relevante se mantiver estável ou aumentar, tal facto teria um efeito adverso significativo no valor de mercado dos ETP e os Investidores sofreram perdas. Se a exposição, longa ou curta, também tiver alavancagem, esta aumentará ainda mais este risco.

Classificação de Risco: Médio

#### Grandes movimentos do mercado durante o dia e durante a noite

Na eventualidade de grandes movimentos no valor de um ou mais ativos subjacentes referenciados por um Índice durante o curso de um dia de avaliação agendado, é possível que uma reposição intra-diária possa ser acionada relativamente a esse Índice. Uma reinicialização intradiária foi concebida como um stop-loss para limitar (até certo ponto) a perda de valor de um Índice durante períodos de movimentos extremos do mercado, fornecendo uma nova linha de base para determinar o movimento no valor do(s) ativo(s) subjacente(s). O efeito de uma reposição intra-diária é que um Índice fornecerá uma exposição longa ou curta alavancada relevante ao movimento no valor desses ativos subjacentes para o resto desse dia, medido a partir da altura em que a reposição intra-diária ocorreu (ou aproximadamente). Se ocorrer uma reposição intra-diária, um Índice (e os ETP correspondentes que referenciam esse Índice) não proporcionará uma exposição alavancada ao movimento no valor do(s) ativo(s) subjacente(s) durante esse dia pelas razões descritas acima. Se o valor dos activos subjacentes cair (ou subir) significativamente ao longo de um dia, o que resultaria numa redefinição intra-diária relativamente ao Índice correspondente, mas depois, no resto do dia, os activos subjacentes recuperarem as suas perdas (ou perderem os seus ganhos), então o Índice relevante e, consequentemente, os ETP correspondentes ainda incorreriam numa perda significativa ao longo desse dia, como resultado da redefinição intra-diária que fornece um nível de base inferior (superior) para determinar o movimento no valor dos activos subjacentes ao longo do resto do dia. Consequentemente, as perdas de um investidor numa reinicialização intradiária podem ainda ser significativas. O nível de qualquer acionamento de reinicialização intradiária variará entre diferentes Índices. Uma reinicialização intradiária não pode ocorrer em relação a movimentos noturnos no valor dos ativos subjacentes (ou seja, desde o fecho de uma bolsa num dia até à abertura da bolsa no dia seguinte). Por conseguinte, no caso de um grande movimento noturno no valor dos ativos subjacentes referenciados por um Índice, o valor do ETP pode colapsar. Nesse cenário, um investidor que detenha um ETP correspondente pode perder a totalidade ou parte do seu investimento.

Classificação de Risco: Médio

## **Informação importante relativa à oferta de valores mobiliários ao público e/ou à admissão à negociação num mercado regulamentado**

### **Em que condições e calendário posso investir neste título?**

Estes valores mobiliários serão oferecidos ao público em vários países da UE (atualmente Áustria, Bélgica, Croácia, República Checa, Dinamarca, Finlândia, França, Alemanha, Hungria, Irlanda, Itália, Liechtenstein, Luxemburgo, Malta, Países Baixos, Noruega, Polónia, Portugal, Roménia, Eslováquia, Espanha e Suécia). A oferta destes títulos é contínua até ao termo do prazo de validade do prospecto de base (27 de novembro de 2025) (Período de Oferta), podendo entrar investidores adicionais em qualquer série, em qualquer altura. Podem ser emitidos tranches adicionais de uma série em qualquer altura, de acordo com as condições finais adicionais. No entanto, estas emissões adicionais não são diluidoras e serão garantidas por um montante equivalente de ativos digitais, tal como descrito mais pormenorizadamente no prospecto.

### **Quem é o oferente e/ou a pessoa que solicita a admissão à negociação?**

O emitente deu o seu consentimento aos Participantes Autorizados para utilizarem o prospecto de base no âmbito de qualquer oferta não isenta destes valores mobiliários nos países acima enumerados durante o Período de Oferta por ou a cada um dos seguintes intermediários financeiros (cada um, um Oferente Autorizado):

O Emitente é: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001 Zurique, Suíça (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Swiss Company Number: CHE-347.562.100), uma sociedade anónima com sede na Suíça, local de jurisdição: Suíça.

Os **Oferentes Autorizados** são:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amesterdão, Países Baixos. A forma jurídica desta empresa é 54M6 e está sujeita à jurisdição da lei dos Países Baixos.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, Londres, EC2M 4UJ, Reino Unido. A forma jurídica desta empresa é H0PO e está sujeita à jurisdição da lei britânica.
- e qualquer Participante Autorizado expressamente nomeado como Oferta Autorizada no website do Emitente: <https://21shares.com/ir/aps>

Um investidor que pretenda adquirir ou adquirir quaisquer valores mobiliários de um Oferente Autorizado deverá fazê-lo, e as ofertas e vendas dos valores mobiliários a esse investidor por um Oferente Autorizado serão efectuadas de acordo com quaisquer termos e outros acordos em vigor entre esse Oferente Autorizado e esse investidor, incluindo no que respeita ao preço, atribuições e acordos de liquidação.

Estes títulos contêm uma comissão anual de base de 2.5% para os investidores, bem como uma comissão de subscrição/resgate para os participantes autorizados. Os investidores no produto podem pagar taxas de corretagem adicionais, comissões de negociação, spreads ou outras taxas quando investem nestes produtos.

### **Porque é que este prospecto está a ser elaborado?**

O presente prospecto de base é elaborado com o objetivo de oferecer estes valores mobiliários ao público em vários Estados-Membros da UE (atualmente Áustria, Bélgica, Croácia, República Checa, Dinamarca, Finlândia, França, Alemanha, Hungria, Irlanda, Itália, Liechtenstein, Luxemburgo, Malta, Países Baixos, Noruega, Polónia, Portugal, Roménia, Eslováquia, Espanha e Suécia). O valor total das receitas da emissão destes títulos será utilizado para adquirir um montante correspondente de ativos subjacentes relevantes para essa série.

### **Estimativa da utilização das receitas**

n/a

### **Indicação sobre se a oferta está sujeita a um contrato de subscrição**

A oferta dos títulos não está sujeita a um contrato de subscrição com base num compromisso firme.

### **Indicação da maioria dos conflitos de interesse material relacionados com a oferta de admissão à negociação**

Não existe qualquer conflito de interesse material.

Introducere și Avertismente

21Shares Avalanche Staking ETP (Simbol: AVAX) urmărește rezultatele investiției în Avalanche (AVAX).

Denumire produs	Simbol	ISIN	Valor	Monedă	Unități	Garanție
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Emitentul și ofertantul valorilor mobiliare este 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRR0DS3Z64, Număr societate elvețiană: CHE-347.562.100), o societate pe acțiuni cu sediul în Elveția. Prospectul de bază a fost aprobat de Autoritatea suedeză de supraveghere financiară (SFSA) la 28 noiembrie 2024. Aprobarea de către SFSA a prospectului de bază nu ar trebui înțeleasă ca o aprobare a acestor valori mobiliare.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Avertismente:

- (a) acest rezumat specific emisiunii trebuie interpretat ca o introducere în prospectul de bază și în condițiile finale referitoare la aceste valori mobiliare;
- (b) orice decizie de a investi în valori mobiliare ar trebui să se bazeze pe examinarea prospectului de bază în ansamblul său de către investitor și împreună cu condițiile finale referitoare la aceste valori mobiliare;
- (c) investitorul ar putea pierde integral sau parțial capitalul investit;
- (d) o cerere referitoare la informațiile cuprinse în prospect este introdusă în fața unei instanțe judecătorești, iar investitorul reclamant ar putea, în temeiul dreptului intern, să suporte costurile de traducere a prospectului înainte de inițierea procedurilor judiciare;
- (e) răspunderea civilă revine numai acelor persoane care au depus prezentul rezumat specific emisiunii, inclusiv orice traducere a acestuia, dar numai în cazul în care rezumatul este înșelător, inexact sau contradictoriu, atunci când este citit împreună cu celelalte părți ale prospectului de bază și cu condițiile finale relevante, sau în cazul în care acesta nu furnizează, atunci când este citit împreună cu celelalte părți ale prospectului de bază și cu condițiile finale respective, informații esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în aceste valori mobiliare;
- (f) sunteți pe cale să achiziționați un produs care nu este simplu și poate fi dificil de înțeles

Informații cheie privind Emitentul

Cine este emitentul valorilor mobiliare?

Domiciliul și forma juridică etc.

21Shares AG este emitentul acestor valori mobiliare. 21Shares AG a fost înființată (în cadrul unei reuniuni a fondatorilor săi) la 20 iulie 2018 și a fost înregistrată și înregistrată la 27 iulie 2018. 21Shares AG este înregistrată în Registrul Comerțului din Cantonul Zurich, Elveția, cu numărul CHE-347.562.100. LEI-ul său este 254900UWHMJRR0DS3Z64. 21Shares AG are sediul social la adresa Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Elveția.

Activitățile principale

21Shares AG a fost înființată pentru a emite produse tranzacționate la bursă și alte produse financiare legate de performanța titlurilor secundare sau a unui coș de titluri secundare care oferă expunere la evoluția prețurilor unei game de active criptografice, active de mărfuri și/sau alte titluri secundare eligibile. Astfel de produse pot avea o expunere lungă sau scurtă la performanța zilnică a indicelui de referință. Emitentul se va angaja și în alte activități legate de menținerea programului și de crearea de noi produse financiare legate de criptoactive. Emitentul nu are alte activități comerciale generatoare de venituri.

Acționarii principali și controlul

21Shares AG este o filială deținută în totalitate de Jura Pentium AG, o societate înregistrată în Elveția cu numărul CHE-345.211.664. Societatea-mamă supremă este 21co Holdings Limited, o societate înregistrată în Insulele Cayman cu numărul de societate 361463. În prezent, trei persoane fizice dețin împreună peste 75% din acțiunile 21co Holdings Limited, în timp ce restul este deținut de mai mulți acționari mai mici.

Gestionarea cheilor

Consiliul de administrație al 21Shares AG este format din: Ophelia Snyder și Hany Rashwan.

Auditori

Consiliul de administrație a numit următorii auditori statutari: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Elveția.

Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la emitent?

Contul de profit și pierdere (în USD)	31 decembrie 2022 (auditat)	30 iunie 2023 (neauditat)	31 decembrie 2023 (auditat)	30 iunie 2024 (neauditat)
Profit/Pierdere din exploatare	50,634	17,189	38,788	42,191
Bilanț (în USD)	31 decembrie 2022 (auditat)	30 iunie 2023 (neauditat)	31 decembrie 2023 (auditat)	30 iunie 2024 (neauditat)
Datoria financiară netă (datoria pe termen lung plus datoria pe termen scurt minus numerarul)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Lichiditatea curentă (Active circulante / Datorii curente)	n/a	n/a	n/a	n/a
Raportul datorii/capitaluri proprii (Total datorii / Total capitaluri proprii)	n/a	n/a	n/a	n/a
Raport de acoperire a dobânzilor (Venituri din exploatare / Cheltuieli cu	n/a	n/a	n/a	n/a

dobânzile)				
Situația fluxurilor de trezorerie (în USD)	31 decembrie 2022 (auditat)	30 iunie 2023 (neauditat)	31 decembrie 2023 (auditat)	30 iunie 2024 (neauditat)
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590 )	(964,952,032 )
Fluxuri nete de trezorerie din activități de investiții	-	-	-	-
Fluxuri nete de trezorerie din activități de finanțare	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Care sunt principalele riscuri care sunt specifice emitentului?

Riscul de piață

Volatilitatea pieței reflectă gradul de instabilitate și instabilitatea preconizată a performanței, de exemplu, a pieței produselor structurate în timp. Nivelul de volatilitate a pieței nu este doar o măsurătoare a volatilității reale a pieței, ci este determinat în mare măsură de prețurile instrumentelor derivate care oferă investitorilor protecție împotriva unei astfel de volatilități a pieței. Prețurile acestor instrumente derivate sunt determinate de forțe precum volatilitatea reală a pieței, volatilitatea așteptată a pieței, alte condiții economice și financiare și speculațiile de tranzacționare. Volatilitatea pieței poate duce la înregistrarea de pierderi de către Emitent în ciuda acordurilor de acoperire a riscurilor.

Clasificarea riscurilor: Ridicat

Riscuri legate de obiectivul comercial limitat al Emitentului

Activitățile comerciale ale Emitentului se referă la valorile mobiliare legate de activele criptografice. Emitentul este un vehicul cu scop special în sensul legilor și reglementărilor elvețiene aplicabile. Protocoloalele pentru activele criptografice sunt disponibile public, ceea ce înseamnă că sunt posibile și alte inovații, ceea ce înseamnă că aceste criptomonede ar putea să nu marcheze sfârșitul evoluției monedelor digitale. În cazul în care Criptomonedele nu vor avea succes sau vor avea mai puțin succes în viitor și dacă Emitentul nu se poate adapta la astfel de circumstanțe schimbate, Emitentul ar putea să nu reușească să își desfășoare activitatea, ceea ce ar putea duce la o scădere a valorii PTB.

Clasificarea riscurilor: Mediu

Risc de credit

Investitorii sunt expuși la riscul de credit al Emitentului și al Depozitarului. Capacitatea unui investitor de a obține plata în conformitate cu Termenii și condițiile generale depinde de capacitatea Emitentului de a-și îndeplini aceste obligații. Produsele nu reprezintă, nici direct, nici indirect, o obligație a niciunei alte părți. Prin urmare, indiferent de garanția constituită, solvabilitatea Emitentului poate afecta valoarea de piață a oricărui Produs și, în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată, insolvență sau faliment, este posibil ca Investitorii să nu primească suma care le este datorată în conformitate cu Termenii și condițiile generale. În plus față de riscurile de credit directe, Investitorii sunt indirect expuși la orice risc de credit la care este expus Emitentul. De exemplu, Emitentul poate suferi pierderi și/sau nu poate obține livrarea în cadrul oricărui acorduri în vigoare cu privire la orice active în criptomonede deținute ca garanție.

Clasificarea riscurilor: Mediu

Informații cheie privind activele Mobiliare

Care sunt principalele caracteristici ale activelor mobiliare?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) este un titlu de creanță nepurtător de dobândă, cu durată nedeterminată. Fiecare serie a produsului este legată de un indice sau de un activ de bază specific Avalanche (AVAX). AVAX are reprezentate un număr total de 6,620,000 (de) produse. Codul ISIN al produsului este CH1135202088 cu USD ca monedă de decontare. Nicio serie a acestui produs nu are o dată de scadență programată sau un număr maxim de titluri de valoare. Unitățile suplimentare ale produselor pot fi emise în orice moment. Titlurile de valoare au o opțiune de vânzare anuală și un mecanism de creare/răscumpărare continuă pentru participanții autorizați. Aceste valori mobiliare sunt titluri de creanță garantate cu rang prioritar ale emitentului. Investitorii sunt creditori de prim rang în ceea ce privește rezervele de active crypto alocate pe bază de serie. Titlurile de creanță sunt considerate valori mobiliare transferabile în conformitate cu MIFID II și nu implică nicio restricție de transferabilitate.

Unde vor fi tranzacționate titlurile de valoare?

Produsele sunt tranzacționate pe: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX și un număr de alte facilități de tranzacționare multilaterale (FTM). Locațiile FTM suplimentare pot fi adăugate din când în când fără cunoștința sau consimțământul Emitentului. Pentru cea mai recentă listă de locuri de tranzacționare disponibile, consultați [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Fără garant

Produsele vor fi obligații exclusiv ale Emitentului și nu vor fi garantate de nicio altă entitate și nu vor fi responsabilitatea niciunei alte entități.

Care sunt principalele riscuri care sunt specifice titlurilor de valoare?

Riscul de piață din cauza lipsei de protecție a capitalului

PTB-urile emise în temeiul prezentului Prospect de Bază nu prevăd nicio protecție a capitalului pentru nicio sumă plătită în temeiul PTB-urilor. Acest lucru provoacă un risc pentru investitorii în PTB-uri, deoarece o parte sau întreaga sumă investită poate fi pierdută din cauza riscului de piață asociat expunerii la PTB-uri. Cu alte cuvinte, în cazul în care prețul Indicelui relevant, al Activelor de bază sau Componentelor de bază se dezvoltă într-un mod care este nefavorabil pentru Investitori, atunci termenii nu prevăd niciun nivel de capital protejat, iar investitorii vor suporta pierderea integrală corespunzătoare evoluției nefavorabile a Indicelui relevant, a Activelor de bază sau Componentelor de bază. În cazul în care PTB-urile oferă o expunere lungă (și anume, PTB-urile relevante au fost concepute pentru a beneficia în cazul unei scăderi a prețului indicelui relevant, ale Activelor de bază sau ale Componentelor de bază), iar prețul relevant rămâne, în schimb, constant sau scade, acest lucru ar avea un efect negativ semnificativ asupra valorii de piață a unor astfel de PTB, iar investitorii ar suporta pierderi. În schimb, în cazul în care PTB-urile oferă o expunere pe termen scurt (și anume, PTE relevante au fost concepute pentru a beneficia în cazul unei scăderi a prețului indicelui relevant, al activului de bază sau al componentei de bază), iar prețul relevant rămâne, în schimb, constant sau crește, acest lucru ar avea un efect negativ semnificativ asupra valorii de piață a PTE, iar investitorii ar suporta pierderi. În funcție de performanța Indicelui relevant, investitorii în Active de bază sau Componente de bază pot suferi o pierdere până la întreaga lor investiție.

Clasificarea riscurilor: Ridicat

Factori de risc legați de activele digitale: Riscuri de reglementare

Statutul juridic al activelor criptografice variază foarte mult de la o țară la alta. În multe țări, statutul juridic nu este încă definit sau se modifică. Unele țări au făcut utilizarea activelor criptografice, cum ar fi Bitcoin, ilegală. Alte țări au interzis activele criptografice sau valorile mobiliare sau instrumentele derivate aferente acestora (inclusiv pentru anumite categorii de investitori, de exemplu, produsele precum cele oferite de Societate nu pot fi vândute investitorilor de retail din Regatul Unit), au interzis băncilor locale să lucreze cu active criptografice sau cu active criptografice restricționate în alt mod. În plus, tratamentul juridic al activelor criptografice este adesea neclar și există incertitudini cu privire la faptul dacă activele criptografice de bază sunt titluri de valoare, bani, mărfuri sau bunuri (deși un contraexemplu în acest sens este, de exemplu, legislația germană, care a inclus așa-numitele active criptografice ca instrumente financiare în legislația germană de la începutul anului 2020). În unele țări, cum ar fi Statele

Unite, diferite agenții guvernamentale definesc activele criptografice în mod diferit, ducând la conflicte de reglementare și incertitudine. Această incertitudine este exacerbată de evoluția rapidă a reglementărilor. Unele țări pot restricționa, interzice sau limita în mod explicit achiziționarea, utilizarea, tranzacționarea sau răscumpărarea de active criptografice în viitor. Într-un astfel de scenariu, deținerea sau tranzacționarea de titluri de valoare care reproduc sau sunt legate de active criptografice, cum ar fi produsele Societății, ar putea fi considerate ilegale și supuse sancțiunilor. Cu toate acestea, în ultimii ani, numeroase bănci mari și consacrate și manageri de active au investit în societăți în spațiul criptomonedelor sau s-au implicat în investiții în criptomonede. Această tendință este semnificativă și continuă în prezent. Numeroase autorități de reglementare financiară au acceptat acum în general faptul că este probabil ca criptomonedele să rămână o clasă de active și, prin urmare, au adoptat o poziție pragmatică pentru a aborda acest interes tot mai mare al comunității de investiții față de criptomonede. Prin urmare, Societatea urmărește obiectivul de a face produsele sale mai accesibile din punct de vedere geografic unui public mai larg, în parte ca o strategie de diversificare pentru a atenua acest risc. Cu toate acestea, este foarte dificil să se prevadă modul în care perspectivele de reglementare și politicile privind criptomonedele s-ar putea și se vor schimba. Trecerea la o viziune în general mai negativă ar putea genera riscuri pentru investitori, întrucât înăsprirea reglementărilor poate restricționa accesul investitorilor.

Clasificarea riscurilor: Ridicat

**Valoarea unui Activ Criptografic se poate modifica rapid și poate chiar să scadă la zero**

Prețul oricărui activ criptografic poate fi volatil și poate fi afectat de o varietate de factori. În cazul în care cererea pentru un Activ criptografic scade, de exemplu, din cauza unei pierderi bruște de încredere în respectivul Activ criptografic atribuită de participanții pe piață, sau în cazul în care nu reușește să fie adoptat în rândul comunității de Criptomonede sau în cazul în care suferă defecțiuni tehnologice sau de codare sau hack-uri, de exemplu, atunci valoarea acestuia ar putea scădea brusc și permanent, ceea ce, la rândul său, ar afecta negativ prețul la care investitorii pot tranzacționa PTB pe piețele secundare. O astfel de evoluție a evenimentelor ar înrăutăți probabil lichiditatea, oportunitățile de cesiune și valoarea de piață a PTB-urilor și ar crea astfel riscuri de pierderi pentru investitori. Valoarea unui activ criptografic și, prin urmare, a PTB-urilor relevante ar putea chiar să scadă la zero, iar investitorii ar putea întâmpina dificultăți semnificative în a-și cesiona pozițiile în PTB-urile relevante.

Clasificarea riscurilor: Ridicat

**Evaluare**

Criptomonedele nu reprezintă o creanță subiacentă asupra veniturilor sau profiturilor și nici nu reprezintă o datorie care trebuie rambursată. Prețul lor reflectă evaluarea valorii de către participanții de pe piață (sau de pe o anumită piață) și dinamica cererii și ofertei. Prin urmare, valoarea activelor criptografice poate fi mai speculativă și mai volatilă decât cea a activelor tradiționale, care reprezintă creanțe asupra veniturilor, profiturilor sau datoriilor.

Natura speculativă a activelor cripto subiacente poate face dificilă aplicarea unor metode de evaluare consecvente pentru activele cripto și, prin urmare, pentru PTB-uri. În plus, volatilitatea extremă poate afecta capacitatea participanților pe piață de a oferi prețuri fiabile și consecvente, ceea ce, la rândul său, ar putea afecta în mod negativ prețul la care investitorii pot tranzacționa PTB-urile pe piețele secundare.

Clasificarea riscurilor: Ridicat

**Riscuri asociate cu dezvoltarea de protocoale**

Protocoalele pentru criptomonede, cum ar fi Criptomonedele, sunt disponibile în mod public și sunt în curs de dezvoltare. Dezvoltarea și acceptarea ulterioară a protocoalelor depinde de o serie de factori. Dezvoltarea oricăreia dintre aceste monede digitale poate fi împiedicată sau întârziată, în cazul în care apar dezacorduri între participanți, dezvoltatori și membri ai rețelei. Versiunile noi și îmbunătățite ale codului sursă vor fi "votate" de majoritatea membrilor/minerilor rețelei care efectuează modificările în nodurile lor, ceea ce înseamnă că își actualizează nodurile la cea mai recentă versiune a codului. În cazul în care apare o situație în care nu este posibil să se ajungă la o majoritate în rețea în ceea ce privește implementarea unei noi versiuni a protocolului, acest lucru poate însemna, printre altele, că îmbunătățirea scalabilității protocolului respectiv poate fi limitată. În cazul în care dezvoltarea unuia dintre protocoalele activelor criptografice este împiedicată sau întârziată, acest lucru poate afecta negativ valoarea monedelor. În plus, întrucât structura protocoalelor pentru activele criptografice este publică, nu există o compensație directă pentru dezvoltatorii de protocoale, ceea ce poate reduce stimulentele pentru dezvoltarea ulterioară. În lipsa unei dezvoltări ulterioare, valoarea monedei digitale asociate poate scădea, afectând valoarea PTB-urilor.

Mai mult, în lipsa unei compensații directe pentru dezvoltatorii de protocoale, ar putea duce la reducerea stimulentele pentru dezvoltarea continuă a protocoalelor. În cazul în care aceste protocoale nu se dezvoltă în continuare, valoarea activului digital asociat va scădea, ceea ce, la rândul său, ar afecta valoarea PTB-urilor. Pe măsură ce protocoalele se dezvoltă și se maturizează, iar adopția lor crește în rândul dezvoltatorilor, se reduce atât probabilitatea ca acest risc să apară, cât și amploarea consecințelor acestuia.

Ratingul de risc este evaluat ca fiind mediu. În ceea ce privește activele criptografice cu cea mai mare capitalizare de piață, ratingul de risc este evaluat ca fiind scăzut, având în vedere numărul mare de dezvoltatori. În ceea ce privește activele criptografice cu mai puțini dezvoltatori activi (ceea ce este adesea corelat cu o capitalizare de piață scăzută), ratingul de risc este mai mare, fiind evaluat la mediu.

Clasificarea riscurilor: Mediu

**Riscul de piață secundară**

Prețurile de pe piața secundară vor deveni atât mai mari, cât și mai mici decât rata la care investitorii au cumpărat PTB-urile lor. Este posibil ca ratele de piață de pe piața secundară să nu reflecte cu exactitate prețul indicelui sau al componentelor subiacente sau subiacente relevante. Deși determinarea prețului pe piața secundară se bazează pe modele de calcul stabilite, aceasta depinde de evoluția subiacentă a pieței și de concepția pieței cu privire la statutul de credit al Emitentului, durata probabilă rămasă a PTB-urilor și oportunitățile de vânzare pe piața secundară. Având în vedere volatilitatea care poate fi observată în prețurile istorice pentru activele criptografice, pare posibil ca determinarea prețului PTB-urilor pe piața secundară să fie foarte volatilă. În cazul în care una sau mai multe piețe reglementate decid că PTB-urile nu mai trebuie să fie astfel admise la tranzacționare, indiferent dacă acest lucru se datorează unor circumstanțe atribuibile Emitentului, PTB-urilor, Activelor Cripto, formatorului de piață și/sau regulilor modificate sau oricărui alt motiv, există riscul ca Emitentul să nu reușească să obțină admiterea PTB-urilor la tranzacționare pe o altă piață reglementată, MTF sau altă piață. Un astfel de curs al evenimentelor ar putea reduce lichiditatea, oportunitățile de cesiune și valoarea de piață pentru PTB-uri și, prin urmare, ar putea crea riscuri de pierderi pentru investitori. În cazul unei retrageri de la tranzacționare, emitentul își poate exercita dreptul de a răscumpăra PTB-urile înainte de termen. O astfel de decontare anticipată va avea loc numai după o perioadă de preaviz, iar investitorii se confruntă cu riscul ca prețul de piață și lichiditatea, precum și suma finală de decontare să fie afectate negativ într-un astfel de scenariu.

Clasificarea riscurilor: Ridicat

**Riscul de apariție a unui eveniment extraordinar**

Condiția 17 (Eveniment extraordinar) prevede că, în cazul unei fraude, furturi, atacuri cibernetice, modificări ale reglementărilor și/sau a unui eveniment similar (fiecare, un Eveniment extraordinar) cu privire la sau care afectează orice Subiacent sau Componentă subiacentă, inclusiv orice Subiacent sau Componentă subiacentă care servește drept Garanție, Emitentul va notifica Investitorii în conformitate cu Condiția 16 (Notificări), iar Valoarea de răscumpărare pentru aceste Produse va fi redusă în mod corespunzător, potențial la zero (adică, 0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 £ sau echivalentul în alte valute de decontare) pentru fiecare Produs. În consecință, Investitorii suportă riscurile apariției unui Eveniment extraordinar și ale pierderii parțiale sau totale a investiției lor. În plus, riscurile unui Eveniment extraordinar sunt mai mari decât în cazul unor evenimente similare în ceea ce privește alte clase de active (cum ar fi investițiile în titluri de valoare, fonduri și depozite) și, spre deosebire de alte clase de active, nu pot fi atenuate. În plus, în prezent, nu este practic să se asigure împotriva unui Eveniment extraordinar.

Clasificarea riscurilor: Ridicat

**Factori de risc referitori la PTB-uri de referință și PTB-uri bazate pe indici**

Vă rugăm să consultați factorii de risc de mai sus pentru activele criptografice relevante din cadrul coșului sau, după caz, al indicelui relevant. În plus,

o compoziție mică a coșului sau a indicelui va fi, în general, mai vulnerabilă la modificările valorii Activelor cripto relevante, iar o modificare a compoziției unui coș sau a unui indice poate avea un efect negativ asupra performanței coșului sau a indicelui. Având în vedere ponderea mai mare a fiecărei componente într-un coș mic sau în compoziția unui indice mic, impactul unei evoluții nefavorabile pentru una sau mai multe componente unice va fi mai mare asupra performanței coșului sau a indicelui în comparație cu un coș sau un indice mai diversificat. O corelație ridicată a componentelor, adică atunci când valorile componentelor relevante tind să fluctueze într-o direcție și amploare similară cu cea a celorlalte componente, poate avea un efect semnificativ asupra sumelor de plătit pentru PTB, deoarece toate componentele corelate pot evolua în același timp în mod nefavorabil și, astfel, nu se poate realiza o diversificare a riscului de piață. Performanța negativă a unei singure componente, adică a unui singur Activ Crypto, poate depăși performanța pozitivă din partea uneia sau mai multor alte componente și poate avea un impact negativ asupra randamentului PTB-ului. În cazul în care indicele oferă o expunere cu efect de pârghie la Criptoactivele relevante la care face referire indicele, efectul oricăror modificări negative sau pozitive ale prețului acestora asupra nivelului acestui indice va fi amplificat în comparație cu efectul unor astfel de modificări negative sau pozitive asupra nivelului unui indice identic care, altfel, nu utilizează efectul de pârghie. Investitorii potențiali trebuie să rețină că o astfel de pârghie va însemna că orice scădere a nivelului indicelui va duce la un impact negativ amplificat asupra randamentului PTB-ului.

Clasificarea riscurilor: Mediu

**Riscuri asociate cu prețurile activelor de mărfuri**

Valoarea unui produs care este legat de un indice care include, de asemenea, unul sau mai multe active de mărfuri ca și componentă(e) subiacentă(e), va fi corelată cu valoarea unei investiții echivalente în activul (activele) de mărfuri relevant(e). Prețurile Activelor de mărfuri pot fluctua în general foarte mult și pot fi afectate de numeroși factori, inclusiv:

a) evenimente și situații politice, economice sau financiare globale sau regionale, în special războaie, terorism, exproprieri și alte activități care ar putea duce la întreruperea aprovizionării din țările care sunt producători importanți de lingouri;

b) cererea și oferta globală de metale, care este influențată de factori precum succesul explorării, producția minieră și activitățile de vânzare netă la termen ale producătorilor de metale, cererea de bijuterii, cererea de investiții și cererea industrială, netă de orice reciclare, iar orice penurie a unui anumit tip de lingouri ar putea duce la o creștere bruscă a prețurilor celui tip de lingouri. De asemenea, creșterea bruscă a prețurilor poate duce la volatilitatea ratelor la termen și a ratelor de închiriere, ceea ce ar putea duce la creșterea diferenței dintre prețul de cumpărare și cel de vânzare la orice bursă unde se tranzacționează produsele, reflectând ratele la termen pe termen scurt ale lingourilor în cauză;

c) activitățile financiare, inclusiv tranzacțiile de investiții, acoperirea riscurilor sau alte activități desfășurate de marile case de tranzacționare, producători, utilizatori, fonduri speculative, fonduri de mărfuri, guverne sau alți speculatori, care ar putea avea un impact asupra cererii sau ofertei globale; și

d) factori ai pieței financiare, cum ar fi așteptările investitorilor cu privire la ratele viitoare ale inflației, mișcările de pe piețele mondiale de acțiuni, financiare și imobiliare, ratele dobânzilor și cursurile de schimb valutar, în special puterea și încrederea în dolarul american. Mișcările negative ale prețului activelor de mărfuri pot afecta negativ randamentul investitorilor care își vând titlurile de valoare atunci când prețul activului de mărfuri relevant a scăzut de la momentul în care și-au cumpărat produsele. Mișcările generale de pe piețele locale și internaționale și factorii care afectează climatul investițional și sentimentul investitorilor ar putea afecta nivelul de tranzacționare și, prin urmare, prețul de piață al Produselor, ceea ce poate duce la o scădere a prețului Produselor, ceea ce va avea un impact negativ asupra oricărui Investitor care a cumpărat Produse la un preț mai mare.

Clasificarea riscurilor: Mediu

**Realizarea Garanției**

În cazul în care sumele primite în urma realizării garanției nu sunt suficiente pentru a acoperi în totalitate comisioanele și cheltuielile agentului de garantare și obligațiile de plată ale emitentului față de investitori, atunci există riscul ca investitorii să înregistreze o pierdere, care poate fi semnificativă. Realizarea garanției colaterale are loc numai în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată sau de insolabilitate. Astfel, constituirea de garanții poate atenua riscul de credit al Emitentului numai în măsura în care veniturile acoperă creanțele Investitorilor. Cu toate acestea, creanțele contractuale ale investitorilor nu se limitează la valoarea garanției colaterale, deși, în caz de insolvență a emitentului, ar avea loc o pierdere dacă garanția colaterală nu este suficientă. Pe de altă parte, investitorii nu au dreptul de a primi un surplus din realizarea garanției reale, în cazul în care aceasta depășește creanțele lor contractuale.

Clasificarea riscurilor: Mediu

**Riscul expunerii scurte, lungi și/sau cu efect de levier**

Suma de decontare și valoarea de piață a fiecărui PTB vor fi influențate de natura expunerii furnizate în cadrul fișelor finale relevante. În cazul în care PTB-urile oferă o expunere pe termen lung (adică PTB-urile relevante au fost concepute pentru a beneficia în cazul unei creșteri a prețului indicelui relevant, al activului subiacent sau al componentei subiacente), iar prețul relevant rămâne stabil sau scade, acest lucru ar avea un efect negativ semnificativ asupra valorii de piață a acestor PTB-uri, iar investitorii ar suferi pierderi. În schimb, în cazul în care PTB-urile oferă o expunere pe termen scurt (adică PTB-urile relevante au fost concepute pentru a beneficia în cazul unei scăderi a prețului indicelui relevant, al subiacentului sau al componentei subiacente), iar prețul relevant rămâne stabil sau crește, acest lucru ar avea un efect negativ semnificativ asupra valorii de piață a PTB-urilor, iar investitorii ar suferi pierderi. În cazul în care expunerea, indiferent dacă este lungă sau scurtă, este, de asemenea, cu efect de levier, efectul de levier va amplifica și mai mult acest risc.

Clasificarea riscurilor: Mediu

**Mișcări mari ale pieței pe parcursul zilei și peste noapte**

În cazul unor mișcări mari ale valorii oricărui activ (activelor) subiacente la care face referire un indice în cursul unei zile de evaluare programate, este posibil să se declanșeze o resetare intrazilnică în ceea ce privește acest indice. O resetare pe parcursul zilei este concepută ca un stop-loss pentru a restricționa (într-o anumită măsură) pierderea de valoare a unui indice în perioadele de mișcare extremă a pieței, oferind un nou nivel de bază pentru determinarea mișcării valorii oricărui (oricărora) activ(e) suport. Efectul unei resetări intrazilnice este acela că un indice va oferi, pentru restul zilei respective, o expunere long sau short cu efect de pârghie relevantă la mișcarea valorii activului (activelor) subiacente respective, măsurată din momentul în care a avut loc resetarea intrazilnică (sau aproximativ). În cazul în care ar avea loc o resetare intrazilnică, atunci, din motivele descrise mai sus, un indice (și PTB-urile corespunzătoare care fac referire la un astfel de indice) nu va oferi o expunere cu efect de levier la variația valorii activului (activelor) suport pe parcursul acelei zile. În cazul în care valoarea activului (activelor) suport ar scădea (sau ar crește) în mod semnificativ în cursul unei zile, ceea ce ar duce la o resetare intrazilnică a indicelui corespunzător, dar apoi, în restul zilei, activul (activele) suport și-ar recupera pierderile (sau și-ar pierde câștigurile), atunci indicele relevant și, prin urmare, PTB-urile corespunzătoare ar suferi în continuare o pierdere semnificativă în cursul zilei respective, din cauza faptului că resetarea intrazilnică a oferit un nivel de bază mai mic (mai mare) pentru a determina evoluția valorii activului (activelor) suport în restul zilei. Prin urmare, în cazul în care are loc o resetare intrazilnică, pierderile unui investitor pot fi în continuare semnificative. Nivelul oricărui declanșator al resetării intrazilnice va varia în funcție de indici. O resetare intrazilnică poate să nu aibă loc în ceea ce privește mișcările de peste noapte ale valorii activului (activelor) suport (de exemplu, de la închiderea bursei într-o zi până la deschiderea bursei în ziua următoare). În consecință, în cazul unei mișcări mari peste noapte a valorii activului (activelor) subiacente la care face referire un indice, valoarea PTB-ului ar putea scădea vertiginos. Într-un astfel de scenariu, un investitor care deține un PTB corespunzător ar putea pierde integral sau parțial investiția sa.

Clasificarea riscurilor: Mediu

**Informații esențiale privind oferta publică de valori mobiliare și/sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată**

### În ce condiții și în ce interval de timp pot investi în această valoare mobilă?

Aceste valori mobiliare vor fi oferite publicului într-o serie de țări ale UE (în prezent, Austria, Belgia, Croația, Republica Cehă, Danemarca, Finlanda, Franța, Germania, Ungaria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Luxemburg, Malta, Țările de Jos, Norvegia, Polonia, Portugalia, România, Slovacia, Spania și Suedia). Oferta pentru aceste valori mobiliare este continuă până la expirarea prospectului de bază (27 noiembrie 2025) (**perioada ofertei**), iar investitorii suplimentari pot intra în orice serie în orice moment. Tranchele suplimentare ale unei serii pot fi emise în orice moment în conformitate cu alte condiții finale. Cu toate acestea, aceste emisiuni suplimentare nu sunt diluante și vor fi garantate cu un volum echivalent de active digitale, astfel cum se descrie în detaliu în prospect.

### Cine este ofertantul și/sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare?

Emitentul și-a dat acordul ca Participanții Autorizați să utilizeze prospectul de bază în legătură cu orice ofertă de bază care nu face obiectul unei derogări de la aceste valori mobiliare în țările enumerate mai sus, în cursul Perioadei de Ofertare, de către sau către fiecare dintre următorii intermediari financiari (fiecare, un **Ofertant Autorizat**):

Emitentul este: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Elveția (LEI: 254900UWHMJRR0DS3Z64, Număr societate elvețiană: CHE-347.562.100), o societate pe acțiuni cu sediul în Elveția, cu jurisdicție: Elveția.

**Ofertanții Autorizați** sunt:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Țările de Jos. Forma juridică a acestei societăți este 54M6 și face obiectul jurisdicției prevăzute de legislația Țărilor de Jos.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, Londra, EC2M 4UJ, Regatul Unit. Forma juridică a acestei societăți este H0PO și face obiectul jurisdicției prevăzute de legislația Regatului Unit.
- și orice Participant Autorizat numit în mod expres ca Ofertant Autorizat pe site-ul Emitentului: <https://21shares.com/ir/aps>

Un investitor care intenționează să dobândească sau să achiziționeze orice valori mobiliare de la un Ofertant Autorizat va face acest lucru, iar ofertele și vânzările de valori mobiliare către un astfel de investitor de către un Ofertant Autorizat vor fi făcute în conformitate cu orice termeni și alte acorduri în vigoare între respectivul Ofertant Autorizat și un astfel de investitor, inclusiv în ceea ce privește prețurile, alocările și acordurile de decontare.

Aceste valori mobiliare conțin un comision anual de bază de 2.5% pentru investitori, precum și un comision de subscriere/răscumpărare pentru participanții autorizați. Investitorii în produs pot plăti taxe suplimentare de brokeraj, comisioane de tranzacționare, spread-uri sau alte taxe atunci când investesc în aceste produse.

### De ce este elaborat acest prospect?

Prezentul prospect de bază este elaborat în scopul de a oferi publicului aceste valori mobiliare într-o serie de state membre ale UE (în prezent, Austria, Belgia, Croația, Republica Cehă, Danemarca, Finlanda, Franța, Germania, Ungaria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Luxemburg, Malta, Țările de Jos, Norvegia, Polonia, Portugalia, România, Slovacia, Spania și Suedia). Valoarea totală a încasărilor din emisiunea acestor valori mobiliare va fi utilizată pentru achiziționarea unui volum corespunzător de active-garanție relevante pentru seria respectivă.

### Utilizarea estimată a veniturilor

indisponibil

### Se precizează dacă oferta face obiectul unui acord de subscriere

Oferta de valori mobiliare nu face obiectul unui acord de subscriere pe bază de angajament ferm.

### Indicarea majorității conflictelor de interese semnificative legate de oferta de admitere la tranzacționare

Nu există niciun conflict de interese semnificativ.



Introduktion och Varningar

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) spårar investeringsutvecklingen för Avalanche (AVAX).

Produktnamn	Ticker	ISIN	Valör	Valuta	Enheter	Säkerhet
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Emittent och erbjudare av värdepapperen är 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, schweiziskt företagsnummer: CHE-347.562.100), ett schweiziskt aktiebolag. Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen (FI) den 28 november 2024. FI:s godkännande av grundprospektet ska inte uppfattas som ett godkännande av dessa värdepapper.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Varningar:

- (a) Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till grundprospektet och de slutliga villkoren för dessa värdepapper;
- (b) varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av grundprospektet som helhet av investeraren och tillsammans med de slutliga villkoren för dessa värdepapper;
- (c) investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet;
- (d) om ett krav som hänförligt till informationen i ett prospekt väcks inför en domstol, kan den klagande investeraren enligt nationell lagstiftning bli tvungen att stå för kostnaderna för att översätta prospektet innan det rättsliga förfarandet inleds;
- (e) civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram denna emissionsspecifika sammanfattning, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenligt med de andra delar av grundprospektet, när den läses tillsammans med de andra delarna av grundprospektet och de relevanta slutliga villkoren, eller där den inte ger, när den läses tillsammans med de andra delarna av grundprospektet och sådana slutliga villkor, nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i dessa värdepapper;
- (f) Du är på väg att köpa en produkt som inte är enkel, och som kan vara svår att förstå.

Nyckelinformation om Emittenten

Vem är Emittent av värdepapperen?

Hemvist och juridisk form, etc.

21Shares AG är emittenten av dessa värdepapper. 21Shares AG grundades (vid ett möte med dess grundare) den 20 juli 2018 och införlivades och registrerades den 27 juli 2018. 21Shares AG är registrerat i handelsregistret i kantonen Zürich, Schweiz, under numret CHE-347.562.100. Dess LEI är 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AG har sin registrerade adress på Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Schweiz.

Huvudverksamhet

21Shares AG inrättades för att emittera börshandlade produkter (ETP:er) och andra finansiella produkter relaterade till utvecklingen av underliggande tillgångar eller en korg av underliggande tillgångar som ger exponering mot prisutvecklingen för en rad kryptotillgångar, råvarutillgångar och/eller andra kvalificerade underliggande tillgångar. Sådana produkter kan ha lång eller kort exponering mot den dagliga utvecklingen av det refererade indexet. Emittenten kommer också att engagera sig i andra aktiviteter relaterade till underhållet av programmet och skapandet av nya kryptolänkade finansiella produkter. Det har inga andra intäktsgenererande affärsaktiviteter.

Stora aktieägare och kontroll

21Shares är helägt av Jura Pentium AG, ett företag registrerat i Schweiz med organisationsnummer CHE-345.211.664. Det yttersta moderbolaget är 21co Holdings Limited, ett företag registrerat på Caymanöarna med organisationsnummer 361463. Tre individer innehar för närvarande tillsammans mer än 75% av aktierna i 21co Holdings Limited, medan resterande aktier ägs av flera mindre aktieägare.

De viktigaste administrerande direktörerna

Styrelsen för 21Shares AG består av: Ophelia Snyder och Hany Rashwan.

Revisorer

Styrelsen har utsett följande lagstadgade revisorer: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Schweiz.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Resultaträkning	31 december 2022 (reviderad)	30 juni 2023 (oreviderad)	31 december 2023 (reviderad)	30 juni 2024 (oreviderad)
Verksamhetsvinst/förlust	50,634	17,189	38,788	42,191
Balansräkning	31 december 2022 (reviderad)	30 juni 2023 (oreviderad)	31 december 2023 (reviderad)	30 juni 2024 (oreviderad)
Finansiell nettoskuld (långfristig plus kortfristig minus kontanta medel)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Nuvarande förhållande (nuvarande tillgångar/nuvarande skulder)	n/a	n/a	n/a	n/a
Skuldsättningsgrad (totala skulder/aktiekapital)	n/a	n/a	n/a	n/a
Räntetäckningsgrad (Verksamhetsintäkt/räntekostnader)	n/a	n/a	n/a	n/a



Kassaflödesanalys	31 december 2022 (reviderad)	30 juni 2023 (oreviderad)	31 december 2023 (reviderad)	30 juni 2024 (oreviderad)
Nettokassaflöde från verksamhetsaktiviteter	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590)	(964,952,032)
Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	-	-	-	-
Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteter	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Specifika nyckelrisker för emittenten

**Marknadsrisk**  
Marknadsvolatilitet speglar graden av instabilitet och förväntad instabilitet i utvecklingen för, exempelvis, marknaden för strukturerade produkter över tid. Nivån på marknadsvolatilitet är inte enbart ett mått på faktisk marknadsvolatilitet, utan bestäms till stor del av priserna för derivatinstrument som erbjuder investerare skydd mot sådan marknadsvolatilitet. Priserna på dessa derivatinstrument bestäms av krafter såsom faktisk marknadsvolatilitet, förväntad marknadsvolatilitet, andra ekonomiska och finansiella förhållanden och handelsspekulationer. Marknadsvolatilitet kan leda till att Emittenten ådrar sig förluster trots hedgningsarrangemang.

Riskbedömning: Hög

**Risker relaterade till Emittentens begränsade affärsverksamhet**  
Emittentens affärsverksamhet avser värdepapper relaterade till Kryptotillgångarna. Emittenten är ett specialföretag i den mening som avses i tillämpliga schweiziska lagar och förordningar. Protokollen för Kryptotillgångarna är offentligt tillgängliga vilket innebär att ytterligare innovation är möjlig, innebärandes att dessa kryptovalutor kanske inte markerar slutet på utvecklingen av digitala valutor. Om Kryptotillgångarna inte blir framgångsrika eller blir mindre framgångsrika framöver och om Emittenten inte kan anpassa sig till sådana ändrade omständigheter, kan Emittenten misslyckas med att bedriva sin verksamhet, vilket kan leda till en minskning av värdet på ETP:n.

Riskbedömning: Medel

**Kreditrisk**  
Investerare är exponerade för Emittentens och Förvaringsinstitutets kreditrisk. En Investerares förmåga att erhålla betalning i enlighet med de Allmänna Villkoren är beroende av Emittentens förmåga att uppfylla dessa förpliktelser. Produkterna är inte, varken direkt eller indirekt, en skyldighet för någon annan part. Som ett resultat av detta kan Emittentens kreditvärdighet, oavsett säkerheten, påverka marknadsvärdet för alla Produkter och, i händelse av ett fallissemang, insolvens eller konkurs, kanske inte Investerare kan få det belopp som är skyldiga dem enligt de Allmänna Villkoren. Utöver direkta kreditrisker är Investerarna indirekt exponerade för den kreditrisk som Emittenten är exponerad för. Till exempel kan Emittenten ådra sig förluster och/eller misslyckas med att erhålla leverans enligt några arrangemang på plats med avseende på kryptodenominerade tillgångar som innehas som Säkerhet.

Riskbedömning: Medel

Nyckelinformation om Värdepapperen

**Värdepapperens viktigaste egenskaper**  
21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) är ett icke räntebärande skuldinstrument utan fast löptid (open-ended). Varje serie av produkten är relaterad till ett index eller en specifik underliggande tillgång (Avalanche (AVAX)). AVAX har 6,620,000 aggregerat antal produkter som är representerade. Produktens ISIN är CH1135202088 med USD. Ingen serie av denna produkt har en planerad förfallodag eller ett maximalt antal värdepapper. Ytterligare enheter av produkterna kan emitteras när som helst. Värdepapperen har en årlig säljoption och en kontinuerlig mekanism för skapande/inlösen för auktoriserade deltagare. Dessa värdepapper utgör seniora skuldförpliktelser för Emittenten. Investerare är borgenärer med första panträtt mot tilldelade pooler av kryptotillgångar per serie. Obligationerna betraktas som överlåtbara värdepapper enligt MIFID II och de har inga begränsningar för överförbarhet.

**Var kommer värdepapperen att handlas?**  
Produkterna handlas på: Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX och ett antal andra MTF:er. Ytterligare MTF-plattformar kan läggas till från var tid till annan utan Emittentens vetskap eller medgivande. För den senaste listan över tillgängliga handelsplatser, se [www.21shares.com](http://www.21shares.com)

**Ingen garant**  
Produkterna utgör enbart skyldigheter för Emittenten och garanteras inte av, eller är en skyldighet för, någon annan enhet.

Specifika nyckelrisker för värdepapperen

**Marknadsrisk på grund av brist på kapitalskydd**  
ETP:erna som utfärdas under detta grundprospekt tillhandahåller inte något kapitalskydd av något belopp som ska betalas enligt ETP:erna. Detta medför en risk för investerare i ETP:erna eftersom delar av eller hela det investerade beloppet kan gå förlorat på grund av den marknadsrisk som är förknippad med exponeringen av ETP:erna. Med andra ord, om priset på det relevanta Indexet, den Underliggande Tillgången eller de Underliggande Komponenterna utvecklas på ett sätt som är ogynnsamt för investerarna, ger villkoren inte någon nivå av skyddat kapital och investerarna kommer att bära hela förlusten motsvarande den ogynnsamma utveckling av relevant Index, Underliggande Tillgång eller Underliggande Komponent. Om ETP:erna ger en lång exponering (dvs. de relevanta ETP:erna har utformats för att gynnas i händelse av en ökning av priset på det relevanta Indexet, den Underliggande Tillgången eller de Underliggande Komponenterna) och det relevanta priset istället förblir oförändrat eller faller, skulle detta ha en väsentlig betydelse negativ effekt på marknadsvärdet av sådana ETP:er och investerarna skulle drabbas av förluster. Omvänt, där ETP:erna ger en kort exponering (dvs. de relevanta ETP:erna har utformats för att gynnas i händelse av ett fall i priset på det relevanta Indexet, den Underliggande Tillgången eller de Underliggande Komponenterna) och det relevanta priset istället förblir oförändrat eller stiger skulle detta ha en väsentlig negativ effekt på marknadsvärdet av ETP:erna och investerarna skulle leda till förluster. Beroende på resultatet för det relevanta Indexet, den Underliggande Tillgången eller de Underliggande Komponenterna kan investerare drabbas av en förlust upp till hela sin investering.

Riskbedömning: Hög

**Riskfaktorer relaterade till digitala tillgångar: Regleringsmässiga risker**  
Den juridiska statusen för kryptotillgångar varierar kraftigt från land till land. I många länder är den rättsliga statusen ännu inte definierad eller håller på att förändras. Vissa länder har gjort användningen av kryptotillgångar som Bitcoin olaglig. Andra länder har förbjudit kryptotillgångar eller värdepapper eller derivat relaterade till dem (inklusive för vissa kategorier av investerare, t.ex. produkter som de som erbjuds av företaget får inte säljas till privata investerare i Storbritannien), förbjudit lokala banker att arbeta med kryptotillgångar eller på annat sätt begränsade kryptotillgångar. Dessutom är den juridiska behandlingen av kryptotillgångar ofta oklar, och det råder osäkerhet om huruvida de underliggande kryptotillgångarna är en säkerhet, pengar, råvara eller egendom (även om ett motexempel till detta är t.ex. tysk lag, som har inkluderat så kallade kryptotillgångar som finansiella instrument i tysk lag sedan början av 2020). I vissa länder, som USA, definierar olika statliga myndigheter kryptotillgångar olika, vilket leder till regelkonflikt och osäkerhet. Denna osäkerhet förvärras av den snabba utvecklingen av regelverk. Vissa länder kan uttryckligen begränsa, förbjuda eller begränsa förvärv, användning, handel eller inlösen av kryptotillgångar i framtiden. I ett sådant scenario kan ägande av eller handel med värdepapper som replikerar eller kopplas till kryptotillgångar, såsom företagets produkter, anses vara olagligt och föremål för sanktioner.

Men under de senaste åren har många stora och etablerade banker och kapitalförvaltare investerat i företag inom kryptovalutaområdet eller engagerat sig i investeringar i kryptovalutor. Denna trend kommer att vara betydande och pågående i naturen dessa dagar. Många finansiella tillsynsmyndigheter har nu allmänt accepterat att kryptovalutor sannolikt kommer att förbli som en tillgångsklass och har följaktligen intagit en pragmatisk hållning för att möta detta växande intresse för kryptovalutor från investeringsvärlden. Företaget strävar därför efter målet att göra sina produkter mer geografiskt tillgängliga för en bredare publik, delvis som en diversifieringsstrategi för att minska denna risk.

Det är dock synbart svårt att förutsäga hur de regulatoriska utsikterna och policyerna för kryptovalutor kan och kommer att förändras. En övergång till en generellt mer negativ syn kan leda till risker för investerare eftersom skärpta regler kan begränsa tillgången för investerare.

Riskbedömning: Hög

**Värdet på en Kryptovaluta kan förändras snabbt och kan falla till noll**

Priset på Kryptotillgångar är volatil och kan påverkas av en mängd olika faktorer. Skulle efterfrågan på en Kryptotillgång minska , t.ex. på grund av en plötslig förlust av förtroende för en sådan kryptotillgång som tillskrivs den av marknadsaktörer, eller om den misslyckas med att uppnå antagande bland kryptotillgångssamhället eller om den drabbas av tekniska eller kodningsfel eller hack, till exempel, kan dess värde minska kraftigt och permanent, vilket i sin tur negativt skulle påverka det pris till vilket investerare kan handla ETP:erna på andrahandsmarknaderna. Ett sådant händelseförlopp skulle förmodligen försämra likviditeten, avyttringsmöjligheterna och marknadsvärdet för ETP:erna och därmed skapa risker för förluster för investerare. Värdet på en kryptotillgång och följaktligen de relevanta ETP:erna kan till och med sjunka till noll och investerare kan uppleva betydande svårigheter att avyttra sina positioner i de relevanta ETP:erna.

Riskbedömning: Hög

**Värdering**

Kryptotillgångar representerar inte ett underliggande krav på inkomst eller vinst, och de representerar inte heller en skuld som måste återbetalas. Deras pris återspeglar marknadsaktörernas (eller en viss marknadsplats) bedömning av värdet och dynamiken mellan utbud och efterfrågan. Som ett resultat kan värdet på kryptotillgångar vara mer spekulativt och mer volatilt än traditionella tillgångar som representerar anspråk på inkomster, vinster eller skulder.

Den spekulativa karaktären hos de underliggande kryptotillgångarna kan göra det svårt att tillämpa konsekventa värderingsmetoder för kryptotillgångarna och därmed ETP:erna. Dessutom kan extrem volatilitet påverka marknadsdeltagarnas förmåga att tillhandahålla tillförlitlig, konsekvent prissättning, vilket i sin tur skulle negativt kunna påverka det pris till vilket investerare kan handla ETP:erna på andrahandsmarknaderna.

Riskbedömning: Hög

**Risker förknippade med utveckling av protokoll**

Protokollen för kryptovalutor som Kryptotillgångarna är offentligt tillgängliga och under utveckling. Vidareutveckling och acceptans av protokollen är beroende av ett antal faktorer. Utvecklingen av någon av dessa digitala valutor kan förhindras eller försenas om det skulle uppstå oenigheter mellan deltagare, utvecklare och medlemmar i nätverket. Nya och förbättrade versioner av källkoden kommer att "röstas in" av en majoritet av medlemmarna/gruvarbetarna i nätverket som utför ändringarna i sina noder, vilket innebär att de uppgraderar sina noder till den senaste versionen av koden. Skulle en situation uppstå där det inte är möjligt att nå en majoritet i nätverket angående implementering av en ny version av protokollet kan det innebära att bland annat förbättringen av det protokollets skalbarhet kan begränsas. Skulle utvecklingen av något av kryptotillgångarnas protokoll förhindras eller försenas, kan detta påverka värdet på valutorna negativt. Vidare, eftersom strukturen för protokollen för kryptotillgångarna är offentliga, saknas en slags direkt kompensation till protokollutvecklare, vilket kan minska incitamenten för vidareutveckling. Utan vidareutveckling kan värdet på den associerade digitala valutan minska, vilket i sin tur påverkar värdet på ETP:erna

Vidare, utan direkt kompensation till protokollutvecklare kan det dessutom leda till minskade incitament för kontinuerlig utveckling av protokollen. Skulle dessa protokoll inte utvecklas ytterligare kommer värdet på den tillhörande digitala tillgången att minska, vilket i sin tur skulle påverka värdet på ETP:erna. När protokoll utvecklas och mognar och antagandet ökar bland utvecklare, minskar både sannolikheten för att denna risk skulle inträffa och omfattningen av konsekvenserna av denna risk.

Riskklassificeringen bedöms vara medelhög. I förhållande till kryptotillgångarna med störst börsvärde bedöms riskklassificeringen vara låg i ljuset av det stora antalet utvecklare. För kryptotillgångar med färre aktiva utvecklare (vilket ofta är korrelerat med ett lågt börsvärde) är riskklassificeringen högre och bedöms vara medelhög.

Riskbedömning: Medel

**Andrahandsmarknadsrisk**

Marknadsräntorna på andrahandsmarknaden kommer att bli både högre och lägre än den kurs till vilken investerare har köpt sina ETP:er. Marknadsräntorna på andrahandsmarknaden kanske inte exakt återspeglar priset på de relevanta Indexet eller den Underliggande Tillgången eller de Underliggande Komponenterna. Även om prisbestämningen på andrahandsmarknaden baseras på etablerade beräkningsmodeller, är den beroende av den underliggande utvecklingen av marknaden och marknadens uppfattning om Emittentens kreditstatus, ETP:ernas sannolika återstående löptid och försäljningsmöjligheterna på andrahandsmarknaden. Mot bakgrund av den volatilitet som historiskt kan observeras i priserna för kryptotillgångarna, verkar det möjligt att prisbestämningen av ETP:erna på andrahandsmarknaden kan vara mycket volatil. Om en eller flera reglerade marknader beslutar att ETP:erna inte längre ska vara upptagna till handel på detta sätt, oavsett om detta beror på omständigheter som kan hänföras till Emittenten, ETP:erna, Kryptotillgångarna, marknadsgaranten och/eller ändrade regler eller någon annan anledning finns det en risk att Emittenten inte kommer att lyckas få ETP:erna upptagna till handel på en annan reglerad marknad, MTF eller annan marknadsplats. Ett sådant händelseförlopp skulle kunna försämra likviditeten, avyttringsmöjligheterna och marknadsvärdet för ETP:erna och därmed skapa förlustrisker för investerarna. I händelse av en avnotering kan Emittenten utöva sin rätt att lösa in ETP:erna i förtid. Sådan tidig avveckling kommer endast att ske efter en uppsägningstid och investerare riskerar att marknadspriset och likviditeten samt det slutliga avvecklingsbeloppet påverkas negativt i ett sådant scenario.

Riskbedömning: Hög

**Risk för inträffandet av en Extraordinär Händelse**

Villkor 17 (Extraordinär Händelse) föreskriver att, i händelse av bedrägeri, stöld, cyberattack, förändring i regelverk och/eller en liknande händelse (var och en, en **Extraordinär Händelse**) med avseende på, eller som påverkar någon Underliggande eller Underliggande Komponent, inklusive någon Underliggande eller Underliggande Komponent som fungerar som Säkerhet, ska Emittenten meddela investerare i enlighet med Villkor 16 (Meddelanden) och Återbetalningsbeloppet för sådana Produkter ska reduceras i enlighet därmed, potentiellt till noll (dvs. 0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 GBP eller motsvarande i andra Avvecklingsvalutor) per Produkt. Följaktligen bär investerare riskerna för att en extraordinär händelse inträffar och för en partiell eller fullständig förlust av sin investering. Riskerna för en Extraordinär Händelse är dessutom större än för liknande händelser avseende andra tillgångsklasser (såsom investeringar i värdepapper, fonder och insättningar) och kan, till skillnad från vad som gäller för andra tillgångsklasser, inte minskas. Dessutom är det för närvarande inte praktiskt möjligt att försäkra sig mot en extraordinär händelse.

Riskbedömning: Hög

**Riskfaktorer relaterade till Basket ETP:er och Index ETP:er**

Se ovanstående riskfaktorer för de relevanta kryptotillgångarna inom den relevanta korgen eller, i förekommande fall, indexet. Dessutom kommer en liten korg eller indexsammansättning i allmänhet att vara mer sårbar för förändringar i värdet på de relevanta kryptotillgångarna och en förändring i sammansättningen av en korg eller ett index kan ha en negativ inverkan på korgens eller indexets resultat. Med tanke på den högre viktningen av varje komponent i en liten korg eller liten indexkomposition, kommer effekten av en ogynnsam utveckling för en eller flera enskilda komponenter att

vara större på korgens eller indexets resultat jämfört med en mer diversifierad korg eller index. En hög korrelation mellan komponenter, dvs. där värdena för de relevanta komponenterna tenderar att fluktuera i liknande riktning och omfattning som de andra komponenterna, kan ha en betydande inverkan på de belopp som ska betalas för ETP:n eftersom alla korrelerade komponenter kan röra sig på samma ogynnsamma sätt samtidigt och därmed inte uppnå diversifiering av marknadsrisken. Den negativa utvecklingen för en enskild komponent, dvs. en enskild kryptotillgång, kan uppväga den positiva utvecklingen för en eller flera andra komponenter och kan ha en negativ inverkan på ETP:ens avkastning. Om indexet ger en hävstångsexponering mot de relevanta kryptotillgångarna som indexet hänvisar till, kommer effekten av eventuella negativa eller positiva förändringar i priset på nivån för ett sådant index att förstoras jämfört med effekten av sådana negativa eller positiva förändringar på nivån för ett annars identiskt index som inte använder hävstång. Potentiella investerare bör notera att en sådan hävstångseffekt innebär att en nedgång i indexnivån kommer att leda till en förstord negativ inverkan på ETP:ens avkastning.

Riskbedömning: Medel

**Risker förknippade med priser på råvarutillgångar**

Värdet på en produkt som är kopplad till ett index som också innehåller en eller flera råvarutillgångar som underliggande komponent(er), kommer att vara relaterat till värdet på en likvärdig investering i den relevanta råvarutillgången eller råvarutillgångarna. Priserna på råvarutillgångar kan i allmänhet fluktuera kraftigt och kan påverkas av många faktorer, inklusive:

a) globala eller regionala politiska, ekonomiska eller finansiella händelser och situationer, särskilt krig, terrorism, expropriation och andra aktiviteter som kan leda till störningar i utbudet från länder som är stora guldproducenter;

b) global utbud och efterfrågan på metaller, som påverkas av faktorer som prospekteringsframgångar, gruvproduktion och metallproducenternas nettoaktiviteter för terminsförsäljning, efterfrågan på smycken, investeringar och industriell efterfrågan, netto efter eventuell återvinning och eventuell brist på en viss typ av ädelmetall kan leda till en prisökning på den typen av ädelmetall. Prisökningar kan också leda till volatila terminspriser och leasingpriser, vilket kan leda till att skillnaden mellan köp- och säljkurs på en börs där produkter handlas ökar, vilket återspeglar kortfristiga terminspriser på den relevanta guldmatalen;

c) finansiella aktiviteter inklusive investeringshandel, hedging eller andra aktiviteter som utförs av stora handelshus, producenter, användare, hedgefonder, råvarufonder, regeringar eller andra spekulanter som kan påverka global utbud eller efterfrågan, och

d) finansmarknadsfaktorer såsom investerarnas förväntningar på framtida inflationstakt, rörelser på världens aktie-, finans- och fastighetsmarknader, räntor och valutakurser, särskilt styrkan hos och förtroendet för den amerikanska dollarn. Negativa rörelser i priset på råvarutillgångar kan negativt påverka avkastningen för investerare som säljer sina värdepapper när priset på den relevanta råvarutillgången har sjunkit sedan den tidpunkt då de köpte sina produkter. Allmänna rörelser på lokala och internationella marknader och faktorer som påverkar investeringsklimatet och investerarnas inställning kan alla påverka handelsnivån och därmed marknadspriset på Produkterna och detta kan leda till en nedgång i priset på Produkterna, vilket kommer att ha en negativ inverkan på alla Investerare som köpte Produkter till ett högre pris.

**Realisation av Säkerheter**

Om beloppen som erhålls vid realiseringen av Säkerhet inte är tillräckliga för att fullt ut täcka Säkerhetsagentens avgifter och utgifter och Emittentens betalningsåtaganden gentemot investerare, finns det en risk att investerare kan ådra sig en förlust, som kan vara betydande. Realisation av Säkerheter sker endast i händelse av fallissemang eller en insolvenshändelse. Säkerheten kan således endast minska Emittentens kreditrisk i den mån intäkterna täcker Investerarnas fordringar. Investerarnas kontraktsanspråk är dock inte begränsade till Säkerhetens värde, även om en förlust skulle uppstå vid Emittentens insolvens om Säkerheten inte räcker till. Å andra sidan har investerarna inte rätt att erhålla ett överskott från realiseringen av säkerheter, om det överstiger deras avtalsenliga fordringar.

Riskbedömning: Medel

**Risk för kort, lång och/eller hävstångsexponering**

Avvecklingsbeloppet och marknadsvärdet för varje ETP kommer att påverkas av vilken typ av exponering som tillhandahålls enligt de relevanta slutliga villkoren. Om ETP:erna ger en lång exponering (dvs. de relevanta ETP:erna har utformats för att gynnas i händelse av en prisökning på det relevanta indexet, Underliggande eller Underliggande komponent) och det relevanta priset istället förblir oförändrat eller faller skulle detta ha en väsentlig negativ inverkan på marknadsvärdet för sådana ETP:er och investerarna skulle lida förluster. Omvänt, om ETP:erna ger en kort exponering (dvs. de relevanta ETP:erna har utformats för att gynnas i händelse av en nedgång i priset på det relevanta indexet, Underliggande eller Underliggande komponent) och det relevanta priset istället förblir oförändrat eller stiger skulle detta ha en väsentlig negativ inverkan på ETP:ernas marknadsvärde och investerarna skulle lida förluster. Om exponeringen, oavsett om den är lång eller kort, också är belånad, kommer belåningen att ytterligare förstora denna risk.

Riskvärdering: Medel

**Stora marknadsrörelser under dagen och över natten**

I händelse av stora rörelser i värdet på en eller flera underliggande tillgångar som ett Index refererar till under loppet av en schemalagd värderingsdag, är det möjligt att en intradagsåterställning kan utlösas med avseende på ett sådant Index. En intradagsåterställning är utformad som en stop-loss för att begränsa (i viss utsträckning) värdeförlusten för ett Index under perioder med extrema marknadsrörelser genom att tillhandahålla en ny basnivå för att bestämma rörelsen i värdet på någon eller några underliggande tillgångar. Effekten av en intradagsåterställning är att ett index under återstoden av den dagen kommer att ge relevant läng eller kort exponering mot rörelsen i värdet av sådana underliggande tillgångar mätt från den tidpunkt då intradagsåterställningen ägde rum (eller däromkring). Om en intradagsåterställning skulle äga rum kommer, av de skäl som beskrivs ovan, ett index (och motsvarande ETP:er som refererar till ett sådant index) inte att ge hävstångsexponering mot rörelsen i värdet på den eller de underliggande tillgångarna under hela den dagen. Om värdet på de underliggande tillgångarna skulle falla (eller stiga) avsevärt under en dag, vilket leder till en intradagsåterställning med avseende på motsvarande index, men sedan under resten av dagen skulle de underliggande tillgångarna återhämta sina förluster (eller förlora sina vinster), skulle det relevanta indexet och därmed de motsvarande ETP:erna fortfarande drabbas av en betydande förlust under en sådan dag på grund av att intradagsåterställningen ger en lägre (högre) basnivå för att bestämma rörelsen i värdet på de underliggande tillgångarna under resten av dagen. Som ett resultat av detta kan en investerares förluster fortfarande vara betydande när en intradagsåterställning sker. Nivån på eventuella utlösare för intradagsåterställning kommer att variera mellan olika index. En intradagsåterställning kan inte ske med avseende på rörelser över natten i värdet på de underliggande tillgångarna (dvs. från stängningen av en börs en dag till öppningen av börsen följande dag). Följaktligen, i händelse av en stor rörelse över natten i värdet på de underliggande tillgångarna som refereras till av ett index, kan värdet på ETP:n sjunka kraftigt. I ett sådant scenario kan en investerare som innehar en motsvarande ETP förlora hela eller delar av sin investering.

Riskbedömning: Medel

**Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och/eller upptagandet till handel på en reglerad marknad**

**På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?**

Dessa värdepapper erbjuds till allmänheten i ett antal EU-medlemsstater (för närvarande Österrike, Belgien, Kroatien, Tjeckiska Republiken, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Ungern, Irland, Italien, Lichtenstein, Luxemburg, Malta, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Slovakien, Spanien och Sverige). Erbjudandet av dessa värdepapper gäller fortlöpande tills Grundprospektet löper ut (27 november 2025) (Erbjudandeperiod) och ytterligare investerare kan komma in i en given serie när som helst. Ytterligare trancher i en serie kan utfärdas när som helst enligt ytterligare slutliga villkor. Dessa ytterligare emissioner är emellertid inte utspädningsbara och kommer att säkerställas med ett motsvarande belopp av digitala tillgångar som beskrivs ytterligare i prospektet.

**Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?**

Emittenten har gett sitt godkännande till de Auktoriserade Deltagarna att använda grundprospektet i samband med icke undantagna erbjudanden

av dessa värdepapper i de länder som anges ovan under erbjudandeperioden av, eller till var och en av, följande finansiella mellanhänder (var och en, en Auktoriserad Erbjudare):

Emittenten är: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland (LEI är 254900UWHMJRRODS3Z64, Schweiziskt företagsnummer CHE-347.562.100), ett schweiziskt aktiebolag med säte i Schweiz.

De **Auktoriserade Erbjudarna** är:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Nederländerna. Den legala formen för detta företag är 54M6 och är underkastat nederländsk rätt.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, Storbritannien. Den legala formen för detta företag är H0PO och är underkastat engelsk rätt.
- och Auktoriserade Erbjudare specifikt angiven som Auktoriserad Erbjudare på Emittentens hemsida: <https://21Shares.com/ir/aps>

En investerare som avser att förvärva värdepapper från en Auktoriserad Erbjudare kommer att göra det, och erbjudanden och försäljning av värdepapper till en sådan investerare av en Auktoriserad Erbjudare kommer att göras i enlighet med villkor och andra arrangemang mellan den Auktoriserade Erbjudaren och sådana investerare inklusive pris, allokering och avvecklingsarrangemang.

Dessa värdepapper innehåller en årlig grundavgift om 2.5% samt en tecknings-/inlösenavgift till auktoriserade deltagare. Investerare i produkten kan behöva betala extra mäklaravgifter, provisionskostnader, spreads eller andra avgifter när de investerar i dessa produkter.

### **Varför upprättas detta prospekt?**

Detta grundprospekt produceras i syfte att erbjuda dessa värdepapper till allmänheten i ett antal EU-medlemsstater (för närvarande Österrike, Belgien, Kroatien, Tjeckiska Republiken, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Ungern, Irland, Italien, Lichtenstein, Luxemburg, Malta, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Slovakien, Spanien och Sverige). Hela värdet på intäkterna från emission av dessa värdepapper kommer att användas för att förvärva ett motsvarande belopp av underliggande tillgångar som är relevanta för den serien.

### **Användning av och uppskattade nettointäkter**

Ej tillämpligt

### **Indikation avseende huruvida erbjudandet är föremål för ett teckningsgarantiavtal**

Erbjudandet av värdepapperen är inte föremål för ett teckningsgarantiavtal.

### **Indikation avseende de mest väsentliga intressekonflikterna förknippade med erbjudandet eller upptagandet till handel**

Ej tillämpligt

Úvod a Upozornenia

21Shares Avalanche Staking ETP (Ticker: AVAX) sa snaží sledovať investičné výsledky Avalanche (AVAX).

Názov produktu	Ticker	ISIN	Valor	Mena	Jednotky	Kolaterál
21Shares Avalanche Staking ETP	AVAX	CH1135202088	113520208	USD	6,620,000 (2025-10-24)	AVAX

Emitentom a ponúkajúcim cenných papierov je spoločnosť 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Švajčiarske číslo spoločnosti: CHE-347.562.100), akciová spoločnosť so sídlom vo Švajčiarsku. Základný prospekt schválil Švédsky úrad pre finančný dohľad (SFSA) 28. novembra 2024. Schválenie základného prospektu zo strany SFSA by sa nemalo chápať ako schválenie týchto cenných papierov.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland <a href="mailto:etp@21shares.com">etp@21shares.com</a> +41 44 260 86 60	<a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> +46 (0)8 408 980 00

Upozornenia:

- (a) tento súhrn týkajúci sa konkrétnej emisie by sa mal chápať ako úvod k základnému prospektu a konečným podmienkam vo vzťahu k týmto cenným papierom;
- (b) rozhodnutie investovať do cenných papierov by malo vychádzať z posúdenia základného prospektu ako celku investorom spoločne s konečnými podmienkami vzťahujúcimi sa na tieto cenné papiere;
- (c) Zinvestor by mohol prísť o celý investovaný kapitál alebo jeho časť;
- (d) v prípade podania žaloby týkajúcej sa informácií obsiahnutých v prospekte na súd sa môže stať, že žalujúci investor bude musieť pred začatím súdneho konania znášať náklady na preklad prospektu podľa vnútroštátnych právnych predpisov;
- (e) občianskoprávna zodpovednosť sa vzťahuje len na tie osoby, ktoré predložili tento súhrn týkajúci sa konkrétnej emisie vrátane jeho prekladu, ale len v prípade, že je súhrn pri čítaní spolu s ostatnými časťami základného prospektu a príslušnými konečnými podmienkami zavádzajúcimi, nepresný alebo nekonzistentný, alebo ak pri čítaní spolu s ostatnými časťami základného prospektu a takýmito konečnými podmienkami neposkytuje kľúčové informácie s cieľom pomôcť investorom pri zvažovaní, či investovať do týchto cenných papierov;
- (f) chystáte sa kúpiť produkt, ktorý nie je jednoduchý a môže byť ťažko zrozumiteľný.

Kľúčové Informácie o Emitentovi

Kto je emitentom cenných papierov?

Sídlo a právna forma atď.

Emitentom týchto cenných papierov je spoločnosť 21Shares AG. Spoločnosť 21Shares AG bola založená (na stretnutí zakladateľov) 20. júla 2018 a zaregistrovaná 27. júla 2018. Spoločnosť 21Shares AG je zapísaná v obchodnom registri kantónu Zürich vo Švajčiarsku pod číslom CHE-347.562.100. Jej LEI je 254900UWHMJRRODS3Z64. Spoločnosť 21Shares AG má sídlo na adrese Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Švajčiarsko.

Hlavné činnosti

Spoločnosť 21Shares AG bola založená na vydávanie burzovo obchodovaných produktov a iných finančných produktov viazaných na výkonnosť podkladových aktív alebo koša podkladových aktív, ktoré poskytujú expozíciu voči cenovému vývoju celého radu kryptoaktív, komoditných aktív a/alebo iných oprávnených podkladových aktív. Takéto produkty môžu mať dlhú alebo krátku expozíciu voči dennej výkonnosti odkazovaného indexu. Emitent bude vykonávať aj ďalšie činnosti súvisiace s udržiavaním Programu a vytváraním nových finančných produktov viazaných na kryptomeny. Nemá žiadne iné podnikateľské aktivity generujúce príjmy.

Hlavní akcionári a kontrola

21Shares AG je dcérska spoločnosť v úplnom vlastníctve spoločnosti Jura Pentium AG, ktorá je registrovaná vo Švajčiarsku pod číslom spoločnosti CHE-345.211.664. Konečnou materskou spoločnosťou je 21co Holdings Limited, spoločnosť registrovaná na Kajmanských ostrovoch pod číslom spoločnosti 361463. Tri fyzické osoby v súčasnosti vlastní spolu viac ako 75 % akcií spoločnosti 21co Holdings Limited, zvyšok vlastní niekoľko menších akcionárov.

Kľúčová správa

Predstavenstvo spoločnosti 21Shares AG tvoria: Ophelia Snyder a Hany Rashwan.

Audítori

Predstavenstvo vymenovalo týchto štatutárnych audítorov: Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Bazilej, Švajčiarsko.

Aké sú kľúčové finančné informácie týkajúce sa emitenta?

Výkaz ziskov a strát (v USD)	31. decembra 2022 (auditované)	30. júna 2023 (neauditované)	31. decembra 2023 (auditované)	30. júna 2024 (neauditované)
Prevádzkový zisk/strata	50,634	17,189	38,788	42,191
Súvaha (v USD)	31. decembra 2022 (auditované)	30. júna 2023 (neauditované)	31. decembra 2023 (auditované)	30. júna 2024 (neauditované)
Čistý finančný dlh (dlhodobý dlh plus krátkodobý dlh mínus hotovosť)	827,654,004	1,175,902,093	2,397,989,451	3,367,446,378
Ukazovateľ bežnej likvidity (obežný majetok/obežné záväzky)	-	-	-	-
Pomer dlhu k vlastnému imaniu (celkové záväzky/celkové vlastné imanie)	-	-	-	-
Ukazovateľ úrokového krytia (prevádzkové výnosy/úrokové náklady)	-	-	-	-



Výkaz peňažných tokov (v USD)	31. decembra 2022 (auditované)	30. júna 2023 (neauditované)	31. decembra 2023 (auditované)	30. júna 2024 (neauditované)
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	1,547,373,034	(341,960,701)	(1,559,177,590)	(964,952,032)
Čisté peňažné toky z investičných činností	-	-	-	-
Čisté peňažné toky z finančných činností	(1,545,972,019)	340,468,853	1,558,133,630	965,131,676

Aké kľúčové riziká sú špecifické pre emitenta?

Trhové riziko

Volatilita trhu odráža mieru nestability a očakávanú nestabilitu výkonnosti napríklad trhu so štruktúrovanými produktmi v čase. Úroveň volatility trhu nie je výlučne meraním súčasnej volatility trhu, ale je do veľkej miery určená cenami derivátových nástrojov, ktoré ponúkajú investorom ochranu pred takouto volatilitou trhu. Ceny týchto derivátových nástrojov sú určované faktormi, ako je súčasná volatilita trhu, očakávaná volatilita trhu, iné ekonomické a finančné podmienky a obchodné špekulácie. Volatilita trhu môže viesť k stratám emitenta, a to aj napriek hedžingovým opatreniam.

Hodnotenie rizika: Vysoké

Riziká súvisiace s obmedzeným cieľom podnikania Emitenta

Obchodná činnosť emitenta sa týka cenných papierov súvisiacich s kryptoaktívami. Emitent je účelovo vytvorenou spoločnosťou v zmysle platných švajčiarskych zákonov a predpisov. Protokoly pre kryptoaktíva sú verejne dostupné, a preto môže dôjsť k ďalším inováciám, čo znamená, že tieto kryptomeny nemusia znamenať koniec vývoja digitálnych mien. Ak nebudú kryptoaktíva v budúcnosti úspešné alebo budú menej úspešné a ak sa emitent nedokáže prispôbiť takýmto zmeneným okolnostiam, môže sa stať, že emitent nebude vo vykonávaní svojej činnosti úspešný, čo môže viesť k poklesu hodnoty ETP.

Hodnotenie rizika: Stredné

Úverové riziko

Investori sú vystavení úverovému riziku emitenta a správcu. Schopnosť investora získať platbu v súlade so Všeobecnými podmienkami závisí od schopnosti emitenta plniť tieto záväzky. Produkty nie sú priamo ani nepriamo záväzkom žiadnej inej strany. V dôsledku toho môže mať úverová bonita emitenta bez ohľadu na zabezpečenie vplyv na trhovú hodnotu akéhokoľvek produktu a v prípade neplnenia záväzkov, platobnej neschopnosti alebo konkurzu nemusia investori dostať sumu, ktorá im podľa Všeobecných podmienok prináleží. Investori sú okrem priamych úverových rizík nepriamo vystavení všetkým úverovým rizikám, ktorým je vystavený emitent. Emitentovi môžu napríklad vzniknúť straty a/alebo sa mu nemusí podariť získať dodanie podľa existujúcich platných dohôd v súvislosti s aktívami denominovanými v kryptomenách, ktoré sú držané ako kolaterál.

Hodnotenie rizika: Stredné

Kľúčové Informácie o cenných Papieroch

Aké sú hlavné vlastnosti cenných papierov?

21Shares Avalanche Staking ETP (AVAX) sú neúročené, časovo neobmedzené dlhové cenné papiere. Každá séria produktu je naviazaná na index alebo konkrétne podkladové aktívum Avalanche (AVAX). AVAX má 6,620,000 súhrnný počet zastúpených produktov. ISIN produktu je CH1135202088 s USD ako menou vyrovnávania. Žiadna séria tohto produktu nemá stanovený dátum splatnosti ani maximálny počet cenných papierov. Ďalšie jednotky produktov môžu byť emitované kedykoľvek. Cenné papiere majú ročnú predajnú opciu a mechanizmus priebežného vytvárania/spätného odkupovania pre oprávnených účastníkov. Tieto cenné papiere sú prioritnými zabezpečenými dlhovými záväzkami emitenta. Investori sú veriteľmi s prvým záložným právom voči prideleným skupinám kryptoaktív na základe jednotlivých sérií. Dlhopisy sa podľa smernice MIFID II považujú za prevoditeľné cenné papiere a nie sú s nimi spojené žiadne obmedzenia prevoditeľnosti.

Kde sa bude s cennými papiermi obchodovať?

S produktmi sa obchoduje na: burzách Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Deutsche Boerse Xetra, SIX Swiss Exchange, NASDAQ OMX a mnohých ďalších systémoch MTF. Z času na čas môžu byť bez vedomia alebo súhlasu emitenta pridaný ďalší systém MTF. Aktuálny zoznam dostupných miest obchodovania nájdete na stránke [www.21shares.com](http://www.21shares.com).

Bez ručiteľa

Produkty budú záväzkami výlučne emitenta a nebude za ne ručiť ani zodpovedať žiadny iný subjekt.

Aké kľúčové riziká sú špecifické pre cenné papiere?

Trhové riziko v dôsledku nedostatočnej kapitálovej ochrany

ETP vydané podľa tohto základného prospektu neposkytujú žiadnu kapitálovú ochranu žiadnych súm splatných v rámci ETP. Spôsobuje to riziko pre investorov do ETP, pretože časť alebo celá investovaná suma môže byť stratená v dôsledku trhového rizika spojeného s expozíciou ETP. Inými slovami, ak sa cena príslušného indexu, podkladového aktíva alebo podkladových zložiek vyvíja pre investorov nepriaznivo, potom podmienky nestanovujú žiadnu úroveň chráneného kapitálu a investori znášajú plnú stratu zodpovedajúcu nepriaznivému vývoju príslušného indexu, podkladového aktíva alebo podkladových zložiek. Ak ETP poskytujú dlhú expozíciu (t. j. príslušné ETP boli navrhnuté tak, aby v prípade nárastu ceny príslušného indexu, podkladového aktíva alebo podkladových zložiek profitovali) a príslušná cena namiesto toho zostane nezmenená alebo klesne, bude to mať významný nepriaznivý vplyv na trhovú hodnotu takýchto ETP a investori utrpia straty. Naopak, ak ETP poskytujú krátku expozíciu (t. j. príslušné ETP boli navrhnuté tak, aby v prípade poklesu ceny príslušného indexu, podkladového aktíva alebo podkladových zložiek profitovali) a príslušná cena namiesto toho zostane nezmenená alebo vzrastie, bude to mať významný nepriaznivý vplyv na trhovú hodnotu takýchto ETP a investori utrpia straty. V závislosti od výkonnosti príslušného indexu, podkladového aktíva alebo podkladových zložiek môžu investori utpieť stratu až do výšky celej svojej investície.

Hodnotenie rizika: Vysoké

Rizikové faktory týkajúce sa digitálnych aktív: Regulačné riziká

Právny štatút kryptoaktív sa v jednotlivých krajinách značne líši. V mnohých krajinách ešte nie je právny štatút vymedzený alebo sa mení. V niektorých krajinách je používanie kryptoaktív, ako je Bitcoin, nezákonné. Iné krajiny zakázali kryptoaktíva alebo cenné papiere či deriváty s nimi spojené (vrátane určitých kategórií investorov, napr. produkty, ako sú tie, ktoré ponúka táto spoločnosť, sa nesmú predávať retailovým investorom v Spojenom kráľovstve), zakázali miestnym bankám pracovať s kryptoaktívami alebo ich obmedzili iným spôsobom. Právne zaobchádzanie s kryptoaktívami je navyše často nejasné a prevláda neistota, či sú podkladové kryptoaktíva cenným papierom, peniazmi, komoditou alebo majetkom (hoci protikladom je napríklad nemecké právo, ktoré od začiatku roka 2020 zaradilo v nemeckom práve tzv. kryptoaktíva medzi finančné nástroje). V niektorých krajinách, napríklad v Spojených štátoch, vymedzujú rôzne vládne agentúry kryptoaktíva odlišne, čo vedie k regulačným konfliktom a neistote. Túto neistotu ešte zhoršuje rýchly vývoj právnych predpisov. Niektoré krajiny môžu v budúcnosti výslovne obmedziť, zakázať alebo limitovať nadobúdanie, používanie, obchodovanie alebo spätné odkúpenie kryptoaktív. V takomto prípade by sa mohlo považovať vlastníctvo cenných papierov replikujúcich kryptoaktíva, ako sú produkty tejto spoločnosti, alebo cenných papierov prepojených s takýmito kryptoaktívami, alebo obchodovanie s nimi za nezákonné a mohlo by

podliehať sankciám.

V posledných rokoch však mnohé veľké a etablované banky a správcovia aktív investovali do spoločností v oblasti kryptomien alebo sa zapojili do investícií do kryptomien. Tento trend má v súčasnosti výrazný a pokračujúci charakter. Mnohé finančné regulačné orgány vo všeobecnosti akceptovali, že kryptomeny pravdepodobne zostanú triedou aktív, a preto zaujali k tomuto rastúcemu záujmu investičnej komunity o kryptomeny pragmatický postoj. Spoločnosť preto sleduje cieľ sprístupniť svoje produkty geograficky širšiemu okruhu zákazníkov, čiastočne ako diverzifikačnú stratégiu na zmiernenie tohto rizika.

Je však očividne ťažké predpovedať, ako by sa regulačný výhľad a politiky týkajúce sa kryptomien mohli a budú meniť. Posun k všeobecne negatívnejšiemu postoju by mohol viesť k riziku pre investorov, keďže sprísnenie regulácie môže obmedziť prístup investorov.

Hodnotenie rizika: Vysoké

**Hodnota kryptoaktív sa môže rýchlo meniť a môže dokonca klesnúť na nulu**

Cena akéhokoľvek kryptoaktíva môže byť volatilná a môže byť ovplyvnená rôznymi faktormi. Ak by sa dopyt po kryptoaktíve znížil, napr. v dôsledku náhlej straty dôvery v takéto kryptoaktívum, ktorú mu pripisujú účastníci trhu, alebo ak by sa mu nepodarilo dosiahnuť prijatie v komunite kryptoaktív, alebo ak by napríklad došlo k technologickým alebo kódovým poruchám alebo hacknutiam, potom by jeho hodnota mohla prudko a trvalo klesnúť, čo by následne nepriaznivo ovplyvnilo cenu, za ktorú sú investori schopní obchodovať s ETP na sekundárnych trhoch. Takýto priebeh udalostí by pravdepodobne zhoršil likviditu, možnosti nakladania a trhovú hodnotu ETP, a tým by pre investorov vznikli riziká strát. Hodnota kryptoaktív a následne aj príslušných ETP by mohla dokonca klesnúť na nulu a investori by mohli mať značné ťažkosti pri odpredaji svojich pozícií v príslušných ETP.

Hodnotenie rizika: Vysoké

**Oceňovanie**

Kryptoaktíva nepredstavujú základný nárok na príjem alebo zisk, ani záväzok, ktorý sa musí splatiť. Ich cena odráža ocenenie hodnoty účastníkmi trhu (alebo konkrétneho trhu) a dynamiku ponuky a dopytu. V dôsledku toho môže byť hodnota kryptoaktív špekulatívnejšia a volatilnejšia ako hodnota tradičných aktív, ktoré predstavujú nároky na príjem, resp. zisky alebo dlhy.

Špekulatívna povaha podkladových Kryptoaktív môže sťažovať uplatňovanie konzistentných metód oceňovania Kryptoaktív, a tým aj ETP. Okrem toho môže extrémna volatilita ovplyvniť schopnosť účastníkov trhu poskytovať spoľahlivé a konzistentné oceňovanie, čo by zase mohlo mať nepriaznivý vplyv na cenu, za ktorú sú investori schopní obchodovať s ETP na sekundárnych trhoch.

Hodnotenie rizika: Vysoké

**Riziká spojené s vypracovaním protokolu**

Protokoly pre kryptomeny, ako napríklad Crypto Assets, sú verejne dostupné a vo vývoji. Ďalší vývoj a prijatie protokolov závisí od viacerých faktorov. Vývoj ktorejkoľvek z týchto digitálnych mien môže byť znemožnený alebo oneskorený, ak by došlo k nezhodám medzi účastníkmi, vývojármi a členmi siete. Nové a vylepšené verzie zdrojového kódu budú "odhlasované" väčšinou členov/členiek siete vykonávajúcich zmeny vo svojich uzloch, čo znamená aktualizáciu ich uzlov na najnovšiu verziu kódu. Ak nastane situácia, že v sieti nebude možné dosiahnuť väčšinu v súvislosti s implementáciou novej verzie protokolu, môže to okrem iného znamenať, že zlepšenie škálovateľnosti tohto protokolu môže byť obmedzené. Ak by sa vývoj niektorého z protokolov kryptoaktív znemožnil alebo oneskoril, môže to mať nepriaznivý vplyv na hodnotu mien. Okrem toho, keďže štruktúra protokolov pre Crypto Assets je verejná, neexistuje žiadna priama kompenzácia pre vývojárov protokolov, čo môže znížiť motiváciu pre ďalší vývoj. Bez ďalšieho vývoja môže hodnota súvisiacej digitálnej meny klesnúť, čo ovplyvní hodnotu ETP.

Ďalej, bez priamej kompenzácie pre vývojárov protokolov by to mohlo viesť k zníženiu motivácie na neustály vývoj protokolov. Ak by sa tieto protokoly ďalej nevyvíjali, hodnota súvisiaceho digitálneho aktíva by klesla, čo by následne ovplyvnilo hodnotu ETP. Keďže protokoly sa vyvíjajú a dozrievajú a ich prijatie medzi vývojármi sa zvyšuje, znižuje sa tým pravdepodobnosť, že by toto riziko nastalo, aj rozsah dôsledkov, ktoré by toto riziko malo.

Rating rizika sa hodnotí ako stredný. Vo vzťahu ku kryptoaktívam s najväčšou trhovou kapitalizáciou sa hodnotenie rizika vzhľadom na veľký počet vývojárov hodnotí ako nízke. V prípade Crypto Assets s menším počtom aktívnych vývojárov (čo často súvisí s nízkou trhovou kapitalizáciou) je hodnotenie rizika vyššie, hodnotené na úrovni stredného.

Hodnotenie rizika: Stredné

**Riziko sekundárneho trhu**

Trhové ceny na sekundárnom trhu budú vyššie aj nižšie ako kurz, za ktorý investori nakúpili svoje ETP. Trhové kurzy na sekundárnom trhu nemusia presne odrážať cenu príslušného Indexu alebo Podkladového nástroja alebo Podkladových komponentov. Hoci určenie ceny na sekundárnom trhu vychádza zo zavedených výpočtových modelov, závisí od základného vývoja trhu a trhovej predstavy o úverovom statuse Emitenta, pravdepodobnej zostatkovej dobe trvania ETP a možnostiach predaja na sekundárnom trhu. Vzhľadom na volatilitu, ktorú možno pozorovať v historických cenách kryptoaktív, sa zdá byť možné, že určenie ceny ETP na sekundárnom trhu môže byť veľmi volatilné. Ak jeden alebo viac regulovaných trhov rozhodne, že ETP by už nemali byť takto prijaté na obchodovanie, bez ohľadu na to, či je to spôsobené okolnosťami pripisovanými Emitentovi, ETP, Kryptoaktívam, tvorcovi trhu a/alebo zmenenými pravidlami alebo akýmkoľvek iným dôvodom, existuje riziko, že Emitentovi sa nepodarí dosiahnuť prijatie ETP na obchodovanie na inom regulovanom trhu, MTF alebo inom trhu. Takýto priebeh udalostí by mohol znížiť likviditu, možnosti nakladania a trhovú hodnotu ETP, a tým vytvoríť riziko strát pre investorov. V prípade vyradenia z obchodovania môže Emitent uplatniť svoje právo na predčasné splatenie ETP. K takémuto predčasnému vyrovnaniu dôjde až po uplynutí výpovednej lehoty a investori čelia riziku, že trhovú cenu a likviditu, ako aj konečnú sumu vyrovnania budú v takomto prípade negatívne ovplyvnené.

Hodnotenie rizika: Vysoké

**Riziko výskytu mimoriadnej udalosti**

Podmienka 17 (Mimoriadna udalosť) stanovuje, že v prípade podvodu, krádeže, kybernetického útoku, zmeny právnych predpisov a/alebo podobnej udalosti (ďalej len "**Mimoriadna udalosť**") týkajúcej sa akéhokoľvek Podkladového nástroja alebo Podkladovej zložky, vrátane akéhokoľvek Podkladového nástroja alebo Podkladovej zložky, ktorá slúži ako kolaterál, alebo ovplyvňujúcej takýto Podkladový nástroj alebo Podkladovú zložku, Emitent oznámi Investorom v súlade s Podmienkou 16 (Oznámenia) a Odkupná čiastka pre takéto Produkty sa zodpovedajúcim spôsobom zníži, potenciálne na nulu (t. j., 0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 GBP alebo ekvivalent v iných zúčtovacích menách) na Produkt. Investori preto podstupujú riziko výskytu mimoriadnej udalosti a čiastočnej alebo úplnej straty svojej investície. Riziká mimoriadnej udalosti sú navyše väčšie ako pri podobných udalostiach v súvislosti s inými triedami aktív (ako sú investície do cenných papierov, fondov a vkladov) a na rozdiel od iných tried aktív ich nemožno zmierniť. Okrem toho v súčasnosti nie je praktické poistiť sa proti mimoriadnej udalosti.

Hodnotenie rizika: Vysoké

**Rizikové faktory týkajúce sa koša zloženého z ETP a indexu zloženého z ETP**

Pozrite si vyššie uvedené rizikové faktory pre príslušné kryptoaktíva v rámci príslušného koša, prípadne indexu. Okrem toho, malé zloženie koša alebo indexu bude vo všeobecnosti citlivejšie na zmeny hodnoty príslušných Kryptoaktív a zmena zloženia koša alebo indexu môže mať nepriaznivý vplyv na výkonnosť koša alebo indexu. Vzhľadom na vyššiu váhu jednotlivých zložiek v malom koši alebo zložení malého indexu bude vplyv nepriaznivého vývoja jednej alebo viacerých jednotlivých zložiek na výkonnosť koša alebo indexu väčší v porovnaní s rozmanitejším košom alebo indexom. Vysoká korelácia zložiek, t. j. keď hodnoty príslušných zložiek majú tendenciu kolísať podobným smerom a v podobnom rozsahu ako ostatné zložky, môže mať významný vplyv na sumy splatné na ETP, pretože všetky korelované zložky sa môžu pohybovať rovnako nepriaznivým spôsobom v rovnakom čase, a tým sa nedosiahne diverzifikácia trhového rizika. Negatívna výkonnosť jednej zložky, t. j. jedného kryptoaktíva, môže prevážiť nad pozitívnu výkonnosťou jednej alebo viacerých ostatných zložiek a môže mať negatívny vplyv na výnos ETP. Ak Index poskytuje expozíciu voči príslušným Kryptoaktívam, na ktoré Index odkazuje, s pákovým efektom, vplyv akýchkoľvek negatívnych alebo pozitívnych zmien ich ceny na úroveň takéhoto Indexu sa zväčší v porovnaní s vplyvom akýchkoľvek takýchto negatívnych alebo pozitívnych zmien na úroveň inak identického Indexu, ktorý nevyužíva pákový efekt. Potenciálni investori by si mali uvedomiť, že takýto pákový efekt bude znamenať, že akýkoľvek pokles úrovne Indexu bude mať zväčšený negatívny vplyv na výnos ETP.

Hodnotenie rizika: Stredné

**Riziká spojené s cenami komoditných aktív**

Hodnota Produktu, ktorý je viazaný na index, ktorý zahŕňa aj jeden alebo viac komoditných aktív ako podkladový komponent (komponenty), bude súvisieť s hodnotou ekvivalentnej investície do príslušného komoditného aktíva (aktív). Ceny Komoditných aktív môžu vo všeobecnosti výrazne kolísaf a môžu byť ovplyvnené mnohými faktormi vrátane:

a) globálne alebo regionálne politické, hospodárske alebo finančné udalosti a situácie, najmä vojna, terorizmus, vyvlastňovanie a iné aktivity, ktoré by mohli viesť k narušeniu dodávok z krajín, ktoré sú hlavnými producentmi drahých kovov;

b) globálna ponuka a dopyt po kovoch, ktoré sú ovplyvnené takými faktormi, ako je úspešnosť prieskumu, produkcia v baniach a čisté forwardové predajné aktivity výrobcov kovov, dopyt po šperkoch, investičný dopyt a priemyselný dopyt, po odpočítaní akejkoľvek recyklácie, pričom akýkoľvek nedostatok určitého druhu kovu by mohol viesť k prudkému nárastu cien tohto druhu kovu. Cenový skok môže mať za následok aj volatilné forwardové sadzby a sadzby za prenájom, čo by mohlo viesť k rozšíreniu rozpätia medzi ponukou a predajom na ktorejkoľvek burze, na ktorej sa s produktmi obchoduje, čo by odrážalo krátkodobé forwardové sadzby v príslušnom kove;

c) finančné aktivity vrátane investičného obchodovania, hedžingu alebo iných aktivít vykonávaných veľkými obchodnými domami, výrobcami, užívateľmi, hedžovými fondmi, komoditnými fondmi, vládami alebo inými špekulantmi, ktoré by mohli ovplyvniť globálnu ponuku alebo dopyt, a

d) faktory finančného trhu, ako sú očakávania investorov v súvislosti s budúcou mierou inflácie, pohyby na svetových akciových, finančných a realitných trhoch, úrokové sadzby a výmenné kurzy mien, najmä sila a dôvera v americký dolár. Nepriaznivé pohyby cien komoditných aktív môžu mať negatívny vplyv na výnosy investorov, ktorí predávajú svoje cenné papiere, ak cena príslušného komoditného aktíva od času, keď nakúpili svoje produkty, klesla. Všeobecné pohyby na miestnych a medzinárodných trhoch a faktory, ktoré ovplyvňujú investičnú klímu a náladu investorov, to všetko môže ovplyvniť úroveň obchodovania, a teda aj trhovú cenu Produktov, čo môže viesť k poklesu ceny Produktov, čo bude mať nepriaznivý vplyv na každého Investora, ktorý nakúpil Produkty za vyššiu cenu.

Hodnotenie rizika: Stredné

**Realizácia kolaterálu**

Ak sumy získané pri realizácii kolaterálu nepostačujú na úplné pokrytie poplatkov a výdavkov agenta zodpovedného za kolaterál a platobných záväzkov emitenta voči investorom, hrozí, že investori môžu utrpieť značnú stratu. Realizácia kolaterálu sa uskutoční len v prípade neplnenia záväzkov alebo v prípade platobnej neschopnosti. Zabezpečenie teda môže zmierniť úverové riziko emitenta len do takej miery, aby výnosy pokryli pohľadávky investorov. Zmluvné nároky investorov však nie sú obmedzené hodnotou kolaterálu, a to aj napriek tomu, že v prípade platobnej neschopnosti emitenta a ak by kolaterál nebol dostatočný, došlo by k strate. Investori na druhej strane by v prípade, že realizácia kolaterálu presiahne ich zmluvné nároky, nemali nárok na získanie prebytku z realizácie kolaterálu.

Hodnotenie rizika: Stredné

**Riziko krátkej, dlhej a/alebo pákovej expozície**

Suma vyrovnania a tržová hodnota každého ETP budú ovplyvnené povahou expozície, ktorá sa poskytuje v rámci príslušných konečných termínových listov. Ak ETP poskytujú dlhú expozíciu (t. j. príslušné ETP boli navrhnuté tak, aby profitovali v prípade nárastu ceny príslušného indexu, Podkladového nástroja alebo Podkladovej zložky) a príslušná cena namiesto toho zostane nezmenená alebo klesne, bude to mať podstatný nepriaznivý vplyv na trhovú hodnotu takýchto ETP a Investori utrpia straty. Naopak, ak ETP poskytujú krátku expozíciu (t. j. príslušné ETP boli navrhnuté tak, aby profitovali v prípade poklesu ceny príslušného indexu, podkladového nástroja alebo podkladovej zložky) a príslušná cena namiesto toho zostane nezmenená alebo stúpne, malo by to podstatný nepriaznivý vplyv na trhovú hodnotu ETP a investori by utrpeli straty. Ak je expozícia, bez ohľadu na to, či je dlhá alebo krátka, zároveň vystavená pákovému efektu, pákový efekt takéto riziko ešte znásobí.

Hodnotenie rizika: Stredné

**Veľké pohyby na trhu v priebehu dňa a cez noc**

V prípade veľkých pohybov hodnoty akéhokoľvek podkladového aktíva (podkladových aktív), na ktoré sa Index vzťahuje, v priebehu plánovaného dňa oceňovania je možné, že sa v súvislosti s takýmto Indexom spustí vnútrodenné resetovanie. Vnútrodenný reset je navrhnutý ako stop-loss na obmedzenie (do určitej miery) straty hodnoty Indexu počas obdobia extrémnych trhových pohybov tým, že poskytuje novú základnú úroveň na určenie pohybu hodnoty akéhokoľvek podkladového aktíva (podkladových aktív). Účinok vnútrodenného resetu spočíva v tom, že Index bude po zvyšok daného dňa poskytovať príslušnú dlhú alebo krátku expozíciu voči pohybu hodnoty takéhoto podkladového aktíva (podkladových aktív) meranému od času, keď sa uskutočnil vnútrodenný reset (alebo neskôr). Ak by došlo k vnútrodennému resetovaniu, potom z vyššie uvedených dôvodov Index (a zodpovedajúce ETP, ktoré odkazujú na takýto Index) nebude poskytovať pákovú expozíciu voči pohybu hodnoty podkladového aktíva (podkladových aktív) v priebehu tohto dňa. Ak by hodnota podkladového aktíva (podkladových aktív) v priebehu dňa výrazne klesla (alebo vzrástla), čo by viedlo k vnútrodennému vynulovaniu príslušného indexu, ale potom by počas zvyšku dňa podkladové aktívum (podkladové aktíva) obnovilo svoje straty (alebo stratilo svoje zisky), potom by príslušný index, a teda aj príslušné ETP, počas takéhoto dňa stále utrpeli značnú stratu v dôsledku vnútrodenného vynulovania, ktoré poskytuje nižšiu (vyššiu) základnú úroveň na určenie pohybu hodnoty podkladového aktíva (podkladových aktív) počas zvyšku dňa. V dôsledku toho, ak dôjde k vnútrodennému resetovaniu, straty investora môžu byť stále značné. Úroveň akýchkoľvek spúšťačích mechanizmov vnútrodenného resetovania sa bude pri jednotlivých indexoch líšiť. K vnútrodennému resetovaniu nemusí dôjsť v súvislosti s nočnými pohybmi hodnoty podkladového aktíva (podkladových aktív) (t. j. od zatvorenia burzy v jeden deň do otvorenia burzy v nasledujúci deň). Preto v prípade veľkého nočného pohybu hodnoty podkladového aktíva (podkladových aktív), na ktoré odkazuje Index, môže hodnota ETP prudko klesnúť. V takomto prípade by investor, ktorý vlastní príslušný ETP, mohol prísť o celú svoju investíciu alebo jej časť.

Hodnotenie rizika: Stredné

**Kľúčové informácie o verejnej ponuke cenných papierov a/alebo prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu**

**Za akých podmienok a v akom časovom horizonte môžem investovať do tohto cenného papiera?**

Tieto cenné papiere sa budú verejne ponúkať vo viacerých krajinách EÚ (v súčasnosti v Rakúsku, Belgicku, Chorvátsku, Českej republike, Dánsku, Fínsku, Francúzsku, Nemecku, Maďarsku, Írsku, Taliansku, Lichtenštajnsku, Luxembursku, na Malte, v Holandsku, Nórsku, Poľsku, Portugalsku, Rumunsku, na Slovensku, v Španielsku a Švédsku). Ponuka týchto cenných papierov platí nepretržite až do skončenia platnosti základného prospektu (27. novembra 2025) (obdobie ponuky) a do ktorejkoľvek danej série môžu kedykoľvek vstúpiť ďalší investori. Ďalšie balíky akcií série môžu byť emitované kedykoľvek podľa ďalších konečných podmienok. Tieto dodatočné emisie však nie sú oslabujúce a budú zabezpečené ekvivalentným množstvom digitálnych aktív, ako je ďalej opísané v prospekte.

**Kto je ponúkajúci a/alebo osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie?**

Emitent udelil autorizovaným účastníkom súhlas s použitím základného prospektu v súvislosti s každou ponukou týchto cenných papierov, ktorá nie je predmetom výnimky, vo vyššie uvedených krajinách počas obdobia ponuky každým z nasledujúcich finančných sprostredkovateľov (každý „autorizovaný ponúkajúci“) alebo každému z nich: Emitentom je: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Švajčiarsko (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Švajčiarske číslo spoločnosti: CHE-347.562.100), akciová spoločnosť so sídlom vo Švajčiarsku, miesto jurisdikcie: Švajčiarsko.

**Autorizovaní Ponúkajúci sú:**

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Holandsko. Právna forma tejto spoločnosti je 54M6 a podlieha jurisdikcii holandského práva.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, Spojené kráľovstvo. Právna forma tejto spoločnosti je HOPO a



- podlieha jurisdikcii práva Spojeného kráľovstva.
- a každý autorizovaný účastník výslovne uvedený ako autorizovaný ponúkajúci na webovej stránke emitenta: <https://21shares.com/ir/aps>

Investor, ktorý má v úmysle získať alebo nadobudnúť cenné papiere od autorizovaného ponúkajúceho, tak urobí a ponuky a predaje cenných papierov takémuto investorovi zo strany autorizovaného ponúkajúceho sa uskutočnia v súlade s podmienkami a inými dohodami medzi týmto autorizovaným ponúkajúcim a takýmto investorom vrátane podmienok týkajúcich sa ceny, alokácie a spôsobu vyrovnania.

Tieto cenné papiere obsahujú základný ročný poplatok vo výške 2.5% pre investorov, ako aj poplatok za upísanie/spätný odkup pre oprávnených účastníkov. Investori do produktu môžu pri investovaní do týchto produktov platiť dodatočné maklérske poplatky, poplatky za obchodovanie, steláže alebo iné poplatky.

### **Prečo sa tento prospekt vypracúva?**

Tento základný prospekt sa vypracúva na účely verejnej ponuky týchto cenných papierov vo viacerých členských štátoch EÚ (v súčasnosti v Rakúsku, Belgicku, Chorvátsku, Českej republike, Dánsku, Fínsku, Francúzsku, Nemecku, Maďarsku, Írsku, Taliansku, Lichtenštajnsku, Luxembursku, na Malte, v Holandsku, Nórsku, Poľsku, Portugalsku, Rumunsku, na Slovensku, v Španielsku a Švédsku). Celá hodnota výnosov z emisie týchto cenných papierov sa použije na nadobudnutie zodpovedajúceho množstva základových aktív relevantných pre danú sériu.

### **Predpokladané použitie výnosov**

-

### **Informácia o tom, či ponuka podlieha dohode o upísaní**

Ponuka cenných papierov nie je predmetom dohody o upísaní na základe pevného záväzku.

### **Informácie o najpodstatnejších konfliktoch záujmov týkajúcich sa ponuky na prijatie na obchodovanie**

Neexistuje žiaden podstatný konflikt záujmov.