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 21 September 2026

21Shares AG
(incorporated in Switzerland)

LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64

Issue of
880,000 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 relevant General Terms and Conditions of the Products indicated in the table below (the **Conditions**) issued by 21Shares AG (the **Issuer**) set forth in the Base Prospectus dated 20 February 2026, 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.

(i)	**Issue Date**	27 April 2022
(ii)	**Series**	21Shares Bitcoin Gold ETP (BOLD)
(iii)	**Tranche**	1
(iv)	**Date on which Products become fungible**	Not Applicable
(v)	**Aggregate Number of Products represented by this Tranche**	880,000
(vi)	**Issue Price**	The initial Crypto Asset Collateral, Equity Asset Collateral, and/or Commodity Asset Collateral as per 26 November 2019, 17:00 CET/CEST, is composed of the following Crypto Assets, Equity Assets, and/or Commodity Assets per Product:

	<table><tr><td>Collateral Name</td><td>Amount per Product</td><td>Weighting</td></tr><tr><td>Bitcoin (BTC)</td><td>0.00008343</td><td>16.28%</td></tr><tr><td>Gold</td><td>0.009</td><td>83.72%</td></tr></table> *The Issue Price is subject to any applicable fees and commissions of the person offering the Product.*
(vii) General Terms and Conditions applicable to the Products	General Terms and Conditions for Products related to Crypto Assets and/or Commodity Assets
Underlying	Vinter ByteTree BOLD1 Inverse Volatility Index (BOLD1) Relevant Underlying Exchange: Vinter Relevant Currency: USD Assets priced using Vinter's single asset indexes for Bitcoin and Gold, with the time-window of 16:00 CET for Bitcoin and Gold. Each single asset index measures the asset's value in USD.
Basket	Not Applicable
Index	Applicable Index: Vinter Bytetree BOLD1 Inverse Volatility Index (BOLD1) https://www.21shares.com/en-eu/ir/index-guides Index Sponsor: Bytetree Asset Management Limited, Kemp House, 152-160 City Road, London, EC1V 2NX Publishing Party: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Switzerland Index Calculation Agent: Kaiko Indices SAS, company registration number (SIREN) is 807 388 376 R.C.S. Paris. 128 rue La Boétie, 75008 Paris, France Index Administrator: Kaiko Indices SAS, which is included in the register of administrators pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (EU 2016/1011). Information about the index can be obtained at https://vinter.co/21shares
Underlying Component	As of 31 October 2025, 17:00 CET/CEST: BTC | Weight: 34.18% | Relevant Underlying Exchange: Vinter | Relevant Currency: USD Gold | Weight: 65.82% | Relevant Underlying Exchange: Refinitiv | Relevant Currency: USD The WMR gold price, which is administered and published by Refinitiv, serves as, or as a part of, an input or underlying reference for Kaiko ByteTree BOLD1 Index (BOLD1), calculated

	and maintained by Kaiko as the administrator of the index. WMR 3pm UK Gold Spot rate is a trademark of Refinitiv and is licensed to Refinitiv as the administrator of the WMR 3pm UK Gold Spot rate. The WMR 3pm UK Gold Spot rate, and the trademarks WMR and WMR 3pm UK Gold Spot rate, are used by Kaiko as the administrator of the index with permission under license by Refinitiv and 21Shares AG as the end user of the index. Refinitiv and its affiliates make no claim, prediction, warranty, or representation whatsoever, express or implied, as to the results to be obtained from any use of the WMR gold price, or the appropriateness or suitability of the WMR 3pm UK Gold Spot rate for any particular purpose to which it might be put, including with respect to Kaiko ByteTree BOLD1 Index (BOLD1). To the fullest extent permitted by applicable law, all implied terms, conditions, and warranties, including, without limitation, as to the quality, merchantability, fitness for purpose, title or non-infringement, in relation to the WMR 3pm UK Gold Spot rate, are hereby excluded. Neither Refinitiv nor any of its affiliates will be liable in contract or tort (including negligence), for breach of statutory duty or nuisance, for misrepresentation, or under antitrust laws or otherwise, in respect of any inaccuracies, errors, omissions, delays, failures, cessations or changes (material or otherwise) in the WMR 3pm UK Gold Spot rate, or for any damage, expense or other loss (whether direct or indirect) you may suffer arising out of or in connection with the WMR gold price or any reliance you may place upon it. The WMR Gold benchmark rates serves as, or as part of, an input or underlying reference for Vinter ByteTree BOLD1 inverse volatility index (BOLD1). The “21Shares Bitcoin Gold ETP (BOLD)” is/are not in any way connected to or sponsored, endorsed, sold or promoted by the London Stock Exchange Group plc and its group undertakings (collectively, the “LSE Group”). The LSE Group does not accept any liability whatsoever to any person arising out of the use of 21Shares Bitcoin Gold ETP (BOLD) or the underlying data.
Redemption Amount	The Redemption amount is calculated as follows: $$Redemption\,Amount = \sum_{i=1}^{n} p_i * q_i - rf$$ *Where (for each Crypto Asset Collateral and Commodity Asset Collateral] (i)):* *n = number of underlyings,* *p_i = price of asset sold (USD),* *q_i = quantity sold, reflecting any investor fees,* *rf = redemption fee equal to $150 plus 4 bps of redemption amount per redemption order*

	The Redemption Amount may also be subject to additional fees related to the transfer of fiat assets. 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. Redemptions by Authorised Participants pursuant to Condition 5.3 (*Redemption at the Option of an Authorised Participant*) shall be settled on an in-kind basis unless the Issuer permits such redemption to be settled in accordance with Condition 5.5 (*Cash Settlement*). The calculation of the Redemption Amount may fluctuate as a result of tracking errors relating to the Underlyings, as described in the section headed "*Risk Factors*" set out in the Base Prospectus.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Investor fee of 0.65% 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).
Long Exposure	Normal Exposure
Distribution	Not applicable 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.
Investor Put Date	28 April in each year, beginning on 28 April 2023
Final Fixing Date	As specified in any termination notice
Product Calculation Agent	Name: NAV Consulting Inc. Address: 8220 Lincoln Avenue, Skokie, IL 60077, USA
Calculation Agent:	Name: NAV Consulting Inc. Address: 8220 Lincoln Avenue, Skokie, IL 60077, USA
Index Calculation Agent:	Name: Kaiko Indices SAS, company registration number (SIREN) is 807 388 376 R.C.S. Paris. Owner of the trademark Vinter. Address: 128 rue La Boétie, 75008 Paris, France
Administrator:	Name: NAV Consulting Inc.

	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.
Swiss Paying Agent	ISP Securities AG, Bellerivestrasse 45, 8008 Zurich, Switzerland
Additional Paying Agent	Global Paying Agent: Bank Frick AG
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	Each Market Maker mentioned on the Issuer's website for the product: https://www.21shares.com/en-eu/product/bold/
Authorised Participant	a) Flow Traders B.V., Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands; b) Jane Street Financial Limited, Floor 30, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, United Kingdom c) and each Authorised Participant mentioned on the Issuer’s website (https://21shares.com/ir/aps/)
Custodian	The Issuer may use any of the below Custodians for the Product: JPMorgan Chase Bank N.A. BitGo Europe GmbH
Staking Provider	Not Applicable
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.
(viii) Responsibility	The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.
(ix) Third Party Information	Not applicable

(x)	**Date of Board of Directors approval of issuance**	05 April 2022

Signed on behalf of the Issuer:

By: _____ _____

Russel Barlow, CEO Duncan Moir, President

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

(xi)	**Listing and admission to trading**	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 27 April 2022. 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 24 May 2022. Application has been made for the Products to which these Final Terms apply to be admitted to Euronext Amsterdam and Paris. The first trading date is expected to be 24 May 2022. Application has been made for the Products to which these Final Terms apply to be admitted to Borsa Italiana. The first trading date is expected to be 09 February 2026.
(xii)	**Notification**	The *Finansinspektionen* (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.
(xiii)	**Interests of natural and legal persons involved in the issue**	So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Products has an interest material to the offer
(xiv)	**Additional Considerations**	Once credited to their securities accounts, the Investors (as defined in the General Terms and Conditions) have the direct ownership in the Products. The Products are subject to the actual market movement without leverage and do not qualify as, or represent, a short position with respect to the Underlying. Neither the Products nor the Collateral are used by the Issuer for lending transactions. The Collateral is held by an independent Custodian. If an Event of Default and Acceleration or an Insolvency Event occurs in respect of a Series of Products, each Product of such Series shall become, immediately redeemable without further action or formality. Upon the occurrence of an Event of Default or Insolvency Event, the Collateral Agent shall: (i) in the case of an Event of Default, if so instructed by Investors representing not less than 25% of Products in the relevant Series in writing; or (ii) in the case of an Insolvency Event, if so instructed any Investor in writing, serve an Enforcement Notice on the Issuer and, subject as provided in the Collateral Agent Agreement, at any time and without notice, institute such proceedings and/or take such action, step or proceedings as it may think fit against, or in relation to, the Issuer or any other person to enforce its rights under any of the Product Documentation.

	Subject to the provisions of the Collateral Agent Agreement, at any time after the Issuer Security has become enforceable, the Collateral Agent shall, if so instructed by Investors representing not less than 25% of Products in the relevant Series following an Event of Default or any Investor following an Insolvency Event, in writing, without notice, take such steps, actions or proceedings as it may think fit to enforce such Issuer Security. The Collateral Agent shall not be required or obliged to take any action, step or proceeding whether in relation to the enforcement of the Issuer Security or otherwise without first being indemnified and/or secured and/or pre-funded to its satisfaction. In the case of an enforcement of the Issuer Security, Investors would get the proceeds of the Collateral according to the procedure described in the Base Prospectus, as supplemented from time to time.
(xv) ECB eligibility	The Product is expected to be ECB eligible
(xvi) Distribution	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.
(xvii) Additional Selling Restrictions	Not Applicable
ISIN and other Security Codes	ISIN: CH1146882308 Valor: 114688230 WKN: A3GYXW
Names and Addresses of Clearing Systems	SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, P.O. Box, 4600 Olten, Switzerland
(xviii) Reasons for the offer:	As stated in the Base Prospectus.
(xix) Estimated total expenses of the issue/offer and the estimated net amount of the proceeds:	Not Applicable
(xx) Date of authorisation:	13 November 2018, as complemented by the date of board of directors approval of issuance
(xxi) Terms and Conditions of the Offer	Products are made available by the Issuer for subscription only to Authorised Participants

(xxii) Offer Price:	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.
(xxiii) Conditions to which the offer is subject:	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.
(xxiv) Description of the application process:	Not Applicable
(xxv) Description of the possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants	Not Applicable
(xxvi) Details of the minimum and/or maximum amount of application	Not Applicable
(xxvii) Details of the method and time limited for paying up and delivery of the Products	Not Applicable
(xxviii) Manner in and date on which results of the offer are made available to the public	Not Applicable
(xxix) Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised	Not Applicable
(xxx) Whether	Not Applicable

tranche(s) have been reserved for certain countries	
(xxxi) Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made	Not Applicable
(xxxii) Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place	Not Applicable
(xxxiii) Name and address of financial intermediary/ies authorised to use the Base Prospectus, as completed by these Final Terms (the Authorised Offerors)	a) Flow Traders B.V., Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands; b) Jane Street Financial Limited, Floor 30, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, United Kingdom; and c) each Authorised Participant expressly named as an Authorised Offeror on the Issuer's website (https://21shares.com/ir/aps/).

Резюме относно конкретна емисия

Въведение и предупреждения

21shares Bitcoin Gold ETP (Тикер: BOLD) има за цел да проследява инвестиционните резултати на Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Име на продукта	Тикер	ISIN	Valor	Валута	Единици	Обезпечение
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Емитентът и предложителят на ценните книжа е 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, швейцарски номер на дружеството: CHE-347.562.100) – акционерно дружество, базирано в Швейцария. Основният проспект е одобрен от Шведския орган за финансов надзор (**SFSA**) на 20 февруари 2026 г. Одобрението на основния проспект от страна на SFSA не следва да се разбира като препоръка на тези ценни книжа.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Швейцария etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +46 (0)8 408 980 00

Предупреждения:

(a) настоящото резюме относно конкретна емисия следва да се разглежда като въведение към основния проспект и окончателните условия по отношение на тези ценни книжа;

(b) всяко решение за инвестиране в ценните книжа трябва да се базира на разглеждане на основния проспект като едно цяло от страна на инвеститора и заедно с окончателните условия по отношение на тези ценни книжа;

(c) инвеститорът може да загуби целия инвестиран капитал или част от него;

(d) ако иск, свързан със съдържащата се в проспекта с информация, е предявен в съда, съгласно националното законодателство може да се наложи инвеститорът ищец да поеме разходите за превод на проспекта преди започване на съдебното производство;

(e) гражданска отговорност носят само лицата, които са представили настоящото резюме относно конкретна емисия, включително всеки негов превод, но само когато резюмето е подвеждащо, неточно или съдържащо противоречия, когато се чете заедно с другите части на основния проспект и съответните окончателни условия, или когато не предоставя, когато се чете заедно с другите части на основния проспект и тези окончателни условия, ключова информация, която да помогне на инвеститорите, когато обмислят дали да инвестират в тези ценни книжа;

(f) предстои ви да закупите сложен продукт, който може да се окаже труден за разбиране.

Основна информация за емитента

Кой е емитентът на ценните книжа?

Седалище, правна форма и др.
Емитент на настоящите ценни книжа е дружеството 21Shares AG. Дружеството 21Shares AG е учредено (на среща на учредителите) на 20 юли 2018 г. и е регистрирано на 27 юли 2018 г. Дружеството 21Shares AG е регистрирано в Търговския регистър на кантона Цюрих, Швейцария, под номер CHE-347.562.100. Неговият LEI номер е 254900UWHMJRRODS3Z64. Регистрираният адрес на 21Shares AG е Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Швейцария.

Основни дейности
Дружеството 21Shares AG е учредено с цел емитиране на обезпечени борсово търгувани ценни книжа (Продукти), свързани с базови активи или кошница от базови активи, осигуряващи експозиция към развитието на цените на редица криптоактиви и/или, когато е приложимо, стокови активи, капиталови активи и/или други отговарящи на условията базови активи. Такъв тип продукти могат да имат дълга или къса експозиция към дневните резултати на референтния индекс. Емитентът ще се ангажира и с други дейности, свързани с поддържането на Програмата и създаването на нови финансови продукти, свързани с криптовалути. Той няма други бизнес дейности, които генерират приходи.

Основни акционери и контрол
21Shares AG е дъщерно дружество, изцяло притежавано от Jura Pentium AG – дружество, регистрирано в Швейцария под номер на дружеството CHE-345.211.664. Крайното дружество майка е FalconX Holdings Limited – дружество, регистрирано на Кайманови острови под номер на дружеството 387395. Едно физическо лице притежава около 21% от акциите на FalconX Holdings Limited, а останалите са собственост на няколко по-малки акционери.

Основно управление
Понастоящем Бордът на директорите се състои от трима членове (включително председателя), като всички те са изпълнителни директори: Ръсел Барлоу, Дънкан Мойр и Едел Башир.

Одитори
За целите на одитирането на финансовите отчети на емитента за финансовата година, която изтича на 31 декември 2024 г., емитентът е определил KPMG AG, Цюрих (CHE-106.084.881) („Одитор“). Одиторът е член на EXPERTsuisse – Швейцарската асоциация на експертите по одитни, данъчни и фидуциарни услуги.

Годишните отчети на емитента за годината, която изтича на 31 декември 2023 г., са одитирани от Copartner Revision AG, St.Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Швейцария. Одиторът е член на EXPERTsuisse – Швейцарската асоциация на експертите по одитни, данъчни и фидуциарни услуги.

Каква е основната финансова информация за емитента?

Отчет за приходите и разходите (в USD)	31 декември 2023 г. (одитиран)	30 юни 2024 г. (неодитиран)	31 декември 2024 г. (одитиран)	30 юни 2025 г. (неодитиран)
Общ всеобхватен доход за годината	38 788	42 191	2 629 538	49 500

Счетоводен баланс (в USD)	**31 декември 2023 г. (одитиран)**	**30 юни 2024 г. (неодитиран)**	**31 декември 2024 г. (одитиран)**	**30 юни 2025 г. (неодитиран)**
Нетен финансов дълг (дългосрочен дълг плюс краткосрочен дълг минус парични средства в брой)	2 397 989 451	3 367 446 378	4 754 947 809	3 950 835 223
Коефициент на текуща ликвидност (текущи активи/текущи пасиви)	не е приложимо	не е приложимо	не е приложимо	не е приложимо
Коефициент дълг/собствен капитал (общи задължения/общ акционерен капитал)	не е приложимо	не е приложимо	не е приложимо	не е приложимо
Коефициент на лихвено покритие (приходи от дейността/разходи за лихви)	не е приложимо	не е приложимо	не е приложимо	не е приложимо
Отчет за паричните потоци (в USD)	**31 декември 2023 г. (одитиран)**	**30 юни 2024 г. (неодитиран)**	**31 декември 2024 г. (одитиран)**	**30 юни 2025 г. (неодитиран)**
Нетни парични потоци от оперативни дейности	(1 559 177 590)	(964 952 032)	(800 684)	16 934 243
Нетни парични потоци от инвестиционни дейности	-	-	1 064 971	(16 600 030)
Нетни парични потоци от финансови дейности	1 558 133 630	965 131 676	98,25	80 976

Кои са основните рискове, специфични за емитента?

Пазарен риск
Пазарната променливост отразява степента на нестабилност, както и очакваната нестабилност на резултатите, например на пазара на структурирани продукти, във времето. Нивото на пазарна променливост не е просто измерване на реалната пазарна променливост, а до голяма степен се определя от цените на деривативните инструменти, които предлагат на инвеститорите защита срещу такава пазарна променливост. Цените на тези деривативни инструменти се определят от фактори като реална пазарна променливост, очаквана пазарна променливост, други икономически и финансови условия и търговски спекулации. Пазарната променливост може да доведе до загуби за емитента въпреки договореностите за хеджиране.

Оценка на риска: висок

Рискове, свързани с ограничената бизнес цел на емитента
Стопанската дейност на емитента засяга ценни книжа, свързани с криптоактиви. Емитентът е дружество със специална цел за емитиране на дългови ценни книжа по смисъла на приложимите швейцарски закони и разпоредби. Протоколите за криптоактивите са публично достъпни, което означава, че са възможни по-нататъшни иновации, т.е. тези криптовалути може да не обозначават края на еволюцията на цифровите валути. Ако криптоактивите не станат успешни или станат по-малко успешни в бъдеще и ако емитентът не може да се адаптира към такива променени обстоятелства, емитентът може да не успее да осъществява дейността си, което може да доведе до намаляване на стойността на борсово търгуваните продукти (ETP).

Оценка на риска: среден

Кредитен риск
Инвеститорите са изложени на кредитния риск на емитента и на попечителя. Възможността на инвеститора да получи плащане в съответствие с Общите правила и условия зависи от способността на емитента да изпълни тези задължения. Продуктите не са нито пряко, нито косвено задължение на която и да е друга страна. В резултат на това, независимо от обезпечаването, кредитоспособността на емитента може да окаже влияние върху пазарната стойност на всички продукти и в случай на неизпълнение, неплатежоспособност или несъстоятелност инвеститорите може да не получат сумата, която им се дължи съгласно Общите правила и условия. В допълнение към преките кредитни рискове инвеститорите са косвено изложени на всички кредитни рискове, на които е изложен емитентът. Например: емитентът може да претърпи загуби и/или да не успее да получи доставка по силата на каквито и да било договорености по отношение на деноминирани в криптовалути активи, държани като обезпечение.

Оценка на риска: среден

Основна информация за ценните книжа

Какви са основните характеристики на ценните книжа?
21shares Bitcoin Gold ETP (BOLD) е безлихвена дългова ценна книга от отворен тип. Всяка серия от продукта е свързана с индекс или конкретен базов актив Bitcoin (BTC), Gold (XAU). Съвкупният брой на представените продукти на BOLD е 880,000. ISIN на продукта е CH1146882308, а валутата за сетълмент е USD. Нито една серия от този продукт няма планирана дата на падеж или максимален брой ценни книжа. Допълнителни единици от продуктите могат да бъдат емитирани по всяко време. Ценните книжа съдържат годишна пут опция и механизъм за непрекъснато създаване/обратно изкупуване за оторизирани участници. Тези ценни книжа са първостепенни обезпечени дългови задължения на емитента. Инвеститорите са кредитори с право на първи по ред запор върху разпределените пулове от криптоактиви за всяка серия. Дълговите ценни книжа се считат за прехвърлими ценни книжа съгласно MIFID II (Директива 2014/65/ЕС) и не носят никакви ограничения за прехвърляне.

Къде ще се търгуват ценните книжа?
Продуктите се търгуват на: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana и редица други многостранни системи за търговия (МСТ). Периодично могат да се добавят допълнителни места за МСТ без знанието или съгласието на емитента. Най-актуалния списък на наличните места за търговия можете да видите на адрес www.21shares.com.

Без гарант
Продуктите ще бъдат задължения единствено на емитента и няма да бъдат гарантирани от или да бъдат отговорност на друг субект.

Кои са основните рискове, специфични за ценните книжа?

Пазарен риск поради липса на капиталова защита
Борсово търгуваните продукти (ETP), емитирани съгласно настоящия основен проспект, не предвиждат никаква капиталова защита на каквато и да е сума, платима по ETP продуктите. Това поражда риск за инвеститорите в ETP продукти, тъй като част от или цялата инвестирана сума може да бъде загубена заради пазарния риск, свързан с експозицията на ETP продукти. С други думи, ако цената на съответния индекс, базовия актив или компонентите на базовия актив се развие по неблагоприятен за инвеститорите начин, то тогава условията не предвиждат никакво ниво на защита на капитала и инвеститорите ще понесат пълната загуба, съответстваща на неблагоприятното развитие на съответния индекс, базов актив или компонентите на базовия актив. Когато ETP продуктите осигуряват дълга експозиция (т.е. съответните ETP продукти са проектирани да извличат полза в случай на покачване на цената на съответния индекс, базов актив или компонентите на базовия актив) и вместо това съответната цена остане непроменена или се понижи, това би имало съществен неблагоприятен ефект върху пазарната стойност на тези ETP продукти, а инвеститорите биха понесли загуби. И обратното – когато ETP продуктите осигуряват къса експозиция (т.е. съответните ETP продукти са проектирани да извличат полза в случай на понижаване на цената на съответния индекс, базов актив или компонентите на базовия актив) и вместо това съответната цена остане

непроменена или се повиши, това би имало съществен неблагоприятен ефект върху пазарната стойност на тези ETP продукти, а инвеститорите биха понесли загуби. В зависимост от резултатите на съответния индекс, базов актив или компонентите на базовия актив инвеститорите могат да претърпят загуба до размера на цялата си инвестиция.

Оценка на риска: висок

Рискови фактори, свързани с цифрови активи: **Регулаторни рискове**
Правният статут на криптоактивите варира в широки граници в различните държави. В много страни правният статут все още не е дефиниран или подлежи на промяна. В някои държави използването на криптоактиви, като например биткойн, е незаконно. В други държави криптоактивите или свързаните с тях ценни книжа или деривати са забранени (включително за определени категории инвеститори, например продукти като предлаганите от Дружеството не може да се продават на инвеститори на дребно в Обединеното кралство), на местните банки е забранено да работят с криптоактиви или криптоактивите са ограничени по друг начин. Освен това правното третиране на криптоактивите често е неясно и съществува несигурност по отношение на това дали базовите криптоактиви са ценна книга, пари, стока или собственост (въпреки че противоположен пример за това е например германското право, където от началото на 2020 г. т.нар. криптоактиви са включени като финансови инструменти). В някои държави, като например САЩ, отделните правителствени агенции имат различни дефиниции за криптоактиви, което води до регулаторни противоречия и несигурност. Тази несигурност се засилва от бързото развитие на нормативната уредба. В бъдеще някои държави може изрично да въведат ограничения, да забранят или да наложат лимити върху придобиването, използването, търговията или обратното изкупуване на криптоактиви. В подобен случай притежаването или търговията с ценни книжа, които възпроизвеждат или са свързани с криптоактиви, като например продуктите на Дружеството, може да се считат за незаконни и да подлежат на санкции.

Въпреки това през последните години множество големи и утвърдени банки и дружества, които управляват активи, инвестираха в компании в сферата на криптовалутите или се включиха в инвестиции в криптовалути. Тази тенденция е осезаема и продължава да се развива устойчиво в последно време. Множество финансови регулатори като цяло вече са приели, че криптовалутите вероятно ще се утвърдят като клас активи, и съответно са внедрили прагматичен подход за справяне с нарастващия интерес на инвестиционната общност към тях. Поради това Дружеството си е поставило за цел да направи своите продукти по-достъпни в географско отношение за по-широк кръг клиенти, отчасти като стратегия за диверсификация с цел редуциране на този риск.

Въпреки това очевидно е трудно да се предвиди как биха могли да се променят регулаторните перспективи и политики по отношение на криптовалутите. Промяната към по-негативно общо отношение може да създаде рискове за инвеститорите, тъй като по-строгите регулации може да ограничат достъпа им до пазара.

Оценка на риска: висок

Стойността на даден криптоактив може да се промени бързо и дори да падне до нула
Цената на всеки криптоактив може да бъде променлива и да се влияе от различни фактори. Ако търсенето на даден криптоактив намалее – например вследствие на внезапна загуба на доверие в този криптоактив от страна на пазарните участници или неприемане от общността, търгуваща с криптоактиви, или в резултат на технологични проблеми, софтуерни грешки или хакерски атаки например, тогава стойността му може да спадне рязко и трайно, което от своя страна ще се отрази неблагоприятно върху цената, на която инвеститорите могат да търгуват с ETP продукти на вторичните пазари. Подобно развитие на събитията вероятно би влошило ликвидността, възможностите за продажба и пазарната стойност на ETP продуктите, като по този начин би създало риск от загуби за инвеститорите. Стойността на даден криптоактив и съответно на свързаните с него ETP продукти може дори да се понижи до нула, а инвеститорите може да срещнат значителни затруднения при разпродаването на своите позиции в съответните ETP продукти.

Оценка на риска: висок

Оценяване
Криптоактивите не представляват съответно вземане върху доходите или печалбите, нито пък пасив, който трябва да бъде изплатен. Тяхната цена отразява оценката на стойността от страна на пазарните участници (или на конкретна търговска платформа) и динамиката на търсенето и предлагането. В резултат на това стойността на криптоактивите може да бъде по-спекулативна и по-променлива в сравнение с традиционните активи, които представляват вземания върху доходи, печалби или дългове.

Спекулативният характер на базовите криптоактиви може да затрудни прилагането на последователни методи за оценка на криптоактивите, а оттам и на ETP продуктите. Освен това екстремната променливост може да окаже влияние върху възможността на пазарните участници да осигуряват надеждно и последователно ценообразуване, което от своя страна може да се отрази неблагоприятно върху цената, на която инвеститорите могат да търгуват с ETP продукти на вторичните пазари.

Оценка на риска: висок

Рискове относно ETP (борсово търгувани продукти), свързани с капиталови активи
ETP, свързани с капиталови активи, са обект на рискове, присъщи на капиталовите инвестиции. Потенциалните инвеститори трябва да са запознати с глобалните пазари на акции и внимателно да преценят стойността, волатилността на цените и рисковия профил на съответните капиталови активи, въз основа на които се изчисляват сумите, платими по ETP.

ETP представляват задължения единствено на емитента. Те не представляват и не пораждат никакви права или задължения спрямо който и да било емитент на капиталовите активи, включени в базовия актив. Никой такъв емитент не е участвал в изготвянето на настоящия Основен проспект или на съответните Окончателни условия, нито в определянето на условията на ETP. Съответно емитентът и оторизираните участници не са извършвали и нямат задължение да извършват проверки или надлежна проверка по отношение на такива емитенти на акции извън публично достъпната информация. Поради това не може да се гарантира, че всички събития, настъпили преди съответната дата на емитиране, които могат да повлияят на пазарната цена на съответните капиталови активи, са били публично оповестени.

Стойността на капиталовите активи, включени в базовия актив, може да варира значително и да бъде повлияна от специфични за емитента фактори, общите пазарни условия и по-широки икономически, финансови или политически събития. Стойността на такива капиталови активи може както да намалява, така и да нараства, като стойността към всяка конкретна дата може да не отразява техните резултати през предходен период. Миналите резултати на даден капиталов актив не са показателни за бъдещите резултати. Не може да се дават гаранции по отношение на бъдещата стойност на който и да е капиталов актив, продължаващото листване или съществуване на който и да е такъв капиталов актив или текущата жизнеспособност на съответния емитент. В резултат на това инвеститорите в ETP могат да загубят част или цялата си инвестиция в ETP.

Когато дадена серия от ETP ценни книжа осигурява експозиция към капиталови активи, стойността на тази серия ще бъде повлияна от общите движения на капиталовия пазар и промените в пазарните лихви или цени, включително лихвените проценти, валутните курсове, цените на стоките и общите условия на капиталовия пазар.

Когато базовият актив се състои от един единствен капиталов актив, ETP е обект на висока степен на идиосинкратичен (специфичен за емитента) риск в сравнение с продукти, осигуряващи експозиция към диверсифицирана кошница от активи. Такива рискове могат да възникнат от фактори, включващи, без ограничение, управленски решения, политики за разпределение на капитала, оперативни прекъсвания, съдебни спорове или регулаторни действия, проблеми с работната ръка или веригата на доставки, инциденти с киберсигурността, събития, свързани с обществеността

здраве, или природни бедствия, засягащи съответния емитент.

В допълнение, юрисдикция на капиталовите активи
Продуктите могат да бъдат свързани с акции на дружества, чието седалище и основна дейност се намират в държави, различни от тези, в които продуктите са листвани или се търгуват. Правната, регулаторната и икономическата среда в тези юрисдикции може значително да се различава от местния пазар на инвеститора или пазара на листване. Рисковете, свързани с такива акции, включват, но не се ограничават до, нива на инфлация, променливи нива на лихвените проценти, платежен баланс, степен на държавни излишъци или дефицити в съответната държава, възможност за експроприация на активи, конфискационно данъчно облагане и политическа или социална нестабилност или дипломатически събития. Всички тези фактори са чувствителни към паричната, фискалната и търговската политика, провеждана от правителствата на съответните държави. Освен това някои финансови пазари, макар и с нарастващ обем като цяло, в по-голямата си част имат значително по-малък обем от по-развитите пазари, а ценните книжа на много дружества могат да бъдат по-малко ликвидни, а техните цени да са по-волатилни от ценните книжа сравними дружества на по-големи пазари, което може да повлияе на стойността на базовите активи. Такива обстоятелства може да доведат до спад на стойността на продуктите под стойността на такива продукти в момента на първоначалната покупка, което би могло да доведе до частична загуба за даден инвеститор, ако даденият инвеститор продава своите продукти в момента на настъпване на тези събития.

Корпоративни действия, свързани с капиталовите активи
Корпоративните действия, засягащи капиталов актив, включен в референтните активи, могат да имат значително неблагоприятно въздействие върху ETP ценните книжа. Притежателите на ETP ценни книжа няма да участват пряко в корпоративни действия, като например емитиране на права, разделяне на акции или подобни събития. Определени корпоративни събития, включително сливания, придобивания или отписване на съответен капиталов актив, могат да доведат до предсрочно прекратяване или задължително обратно изкупуване на съответната серия ETP, потенциално в момент, когато стойността на ETP е неблагоприятно засегната. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят дали инвестицията в ETP, свързани с капиталови активи, е подходяща за тях с оглед на тяхното финансово състояние, инвестиционни цели и толерантността им към риска.

В случай на събитие, при което капиталовите активи, съставляващи обезпечението от капиталови активи, (i) вече не могат да бъдат предоставени от емитента, (ii) вече не са налични поради настъпване на датата на падежа на капиталовия актив (ако има такъв), (iii) настъпило е какъвто и да е вид корпоративно събитие или подобно, или (iv) бъдат по друг начин анулирани или прекратени, правото върху активите на съответните продукти се коригира, за да се вземе предвид пълната или частична липса на ценни книжа, държани като базови активи в резултат на анулиране или прекратяване, като в този момент емитентът може да замени въпросните ценни книжа. Това може да доведе до корекция на капиталовите активи, държани като обезпечение от капиталови активи, като правото върху капитал се състои от (i) единствено допълнителната(ите) акция(и) или (ii) капиталовите активи и допълнителната(ите) акция(и). Съответно, при определени обстоятелства емитентът може да извърши такава корекция, която – въпреки че емитентът е длъжен да вземе предвид интересите на инвеститорите – би могла да има отрицателно въздействие върху доходността за инвеститорите от тази серия. В случай че такова отрицателно въздействие се материализира, това може да доведе до намаляване на стойността на продуктите, което от своя страна би могло да доведе до загуба от страна на инвеститора на част или на цялата негова първоначална инвестиция, ако този инвеститор продава продуктите си в момента на настъпване на тези събития.

Дивиденти или плащания, еквивалентни на дивиденти
Определянето на това дали дадено разпределение представлява дивидент, еквивалент на дивидент или друга форма на доход, се извършва единствено от емитента на базовия актив или се определя от приложимите данъчни и регулаторни органи в съответната юрисдикция. Емитентът на продуктите няма право на преценка, контрол или участие при тези определяния. Следователно емитентът не оценява правното или данъчното естество на такива плащания и ще разчита изцяло на класификацията, предоставена от външни източници. Инвеститорите не трябва да приемат, че базовите активи постоянно ще изплащат дивиденти или ще генерират доход. Решението за обявяване на дивиденти зависи изцяло от управителните органи на съответните субекти и може да бъде повлияно от финансовите резултати на субекта и неразпределените печалби, промени в корпоративната политика или местни законови ограничения или регулаторни интервенции, които могат да ограничат или спрат разпределенията. Освен това дивидентите или плащанията, еквивалентни на дивиденти могат да бъдат обект на различни данъци, удържани при източника, или други удръжки при източника. Тъй като емитентът на продуктите не определя естеството на дохода, той не може да гарантира наличието на данъчни кредити или приложимостта на данъчни договори. Всякакви подобни удръжки или прекласифициране на доходи от трети страни могат да намалят нетния размер на всички разпределения, прехвърлени към инвеститора, да доведат до неблагоприятна корекция на стойността или условията на продуктите или да доведат до непредвидени данъчни задължения за инвеститора в неговата собствена юрисдикция.

Оценка на риска: висок

Рискове, свързани с разработването на протоколи
Протоколите за криптовалутите, като например криптоактивите, са публично достъпни и в процес на разработване. По-нататъшното развитие и приемане на протоколите зависи от редица фактори. Разработването на някоя от тези цифрови валути може да бъде възпрепятствано или забавено, ако възникнат разногласия между участниците, разработчиците и членовете на мрежата. Новите, подобрени версии на изходния код ще бъдат „гласувани“ от мнозинството от членовете/миньорите в мрежата, които извършват промените в своите възли, т.е. обновяват възлите си до последната версия на кода. Ако възникне ситуация, в която не е възможно да се постигне мнозинство в мрежата по отношение на въвеждането на нова версия на протокола, това може да означава, че – наред с други неща, подобряването на мащабируемостта на този протокол може да бъде ограничено. Ако разработването на някой от протоколите на криптоактивите бъде възпрепятствано или забавено, това може да се отрази неблагоприятно върху стойността на валутите. Освен това, тъй като структурата на протоколите за криптоактивите е публична, няма пряка компенсация за разработчиците на протоколи, което може да намали стимулите за по-нататъшни разработки. Без по-нататъшни разработки стойността на свързаната цифрова валута може да намалее, което ще се отрази върху стойността на ETP продуктите.

Освен това без пряка компенсация за разработчиците на протоколи това може да доведе до намаляване на стимулите за непрекъснато разработване на протоколите. Ако разработването на тези протоколи не продължи, стойността на свързания с тях цифров актив ще намалее, което от своя страна ще се отрази на стойността на ETP продуктите. Когато протоколите се развиват и усъвършенстват, а възприемането им сред разработчиците се увеличава, това намалява както вероятността този риск да се случи, така и мащаба на последиците от него.

Нивото на риск е оценено като средно. По отношение на криптоактивите с най-голяма пазарна капитализация нивото на риск е оценено като ниско с оглед на големия брой разработчици. За криптоактиви с по-малко активни разработчици (което често е свързано с ниска пазарна капитализация) оценката на риска е по-висока и се счита за средна.

Оценка на риска: среден

Риск на вторичния пазар
Пазарните цени на вторичния пазар ще станат както по-високи, така и по-ниски в сравнение с курса, по който инвеститорите са закупили своите ETP продукти. Пазарните курсове на вторичния пазар може да не отразяват точно цената на съответния индекс, базови активи или компоненти на базовите активи. Въпреки че определянето на цената на вторичния пазар се основава на утвърдени модели за изчисление, то зависи от развитието на базовите инструменти на пазара и от възприятието на пазара относно кредитния статус на емитента, вероятната оставаща продължителност на ETP продуктите и възможностите за продажба на вторичния пазар. С оглед на променливостта, която може да се наблюдава в цените на криптоактивите в исторически план, изглежда възможно определянето на цената на ETP продуктите на вторичния пазар да бъде изключително променливо. Ако един или повече регулирани пазари решат, че ETP продуктите повече не трябва да бъдат допускани до търговия – независимо дали това се дължи на обстоятелства, свързани с емитента, самите ETP продукти, криптоактивите, маркетмейкъра, и/или на промяна в правилата, или на друга причина – съществува риск емитентът да не успее да осигури допускането на ETP продуктите до търговия на друг регулиран пазар, многостранна търговска система (MTF) или друга търговска платформа. Подобно развитие на събитията може да намали ликвидността, възможностите за продажба и

пазарната стойност на ETP продуктите, като по този начин би създало риск от загуби за инвеститорите. В случай на изваждане от борсовия списък емитентът може да упражни правото си на предсрочно обратно изкупуване на ETP продуктите. Такъв предсрочен сетълмент ще настъпи само след период на предизвестие, като инвеститорите са изправени пред риск пазарната цена и ликвидността, както и окончателната сума за сетълмент да бъдат негативно повлияни при такъв сценарий.

Оценка на риска: висок

Риск от настъпване на извънредно събитие
Условие 17 (*Извънредно събитие*) предвижда, че в случай на измама, кражба, кибератака, промяна в нормативната уредба и/или подобно събитие (всяко от тях – **извънредно събитие**) по отношение на или засягащо който и да е базов актив или компонент на базовия актив, включително всеки базов актив или компонент на базовия актив, който служи като обезпечение, емитентът трябва да уведоми инвеститорите в съответствие с Условие 16 (*Уведомления*), като сумата за обратно изкупуване за такива продукти ще бъде съответно намалена – евентуално до нула (т.е. 0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 GBP или еквивалента в други валути на сетълмент) за всеки продукт. Инвеститорите съответно носят рисковете от настъпването на извънредно събитие и от частична или пълна загуба на своята инвестиция. Освен това рисковете от извънредно събитие са по-големи в сравнение с подобни събития по отношение на други класове активи (като например инвестиции в ценни книжа, фондове и депозити) и – за разлика от случаите с други класове активи – не могат да бъдат редуцирани. Освен това към настоящия момент не е практично да се застрахова срещу извънредно събитие.

Оценка на риска: висок

Рискови фактори, свързани с кошница от ETP продукти и индексни ETP продукти
Вижте горепосочените рискови фактори за съответните криптоактиви в рамките на съответната кошница или индекс – в зависимост от случая. Освен това съставът на малка кошница или индекс обикновено е по-уязвим към промените в стойността на съответните криптоактиви, а промяна в състава на дадена кошница или индекс може да има неблагоприятен ефект върху резултатите на кошницата или индекса. Предвид по-голямата тежест на всеки компонент в състава на малка кошница или малък индекс въздействието на неблагоприятно развитие за един или повече отделни компоненти ще бъде по-голямо върху резултатите на кошницата или индекса в сравнение с една по-диверсифицирана кошница или индекс. Високата степен на корелация на компонентите, т.е. когато стойностите на съответните компоненти имат склонност да варират в сходна посока и размер като другите компоненти, може да има значителен ефект върху сумите, дължими по ETP, тъй като всички взаимозависими компоненти могат да се движат в една и съща неблагоприятна посока едновременно и по този начин да не се постигне диверсификация на пазарния риск. Отрицателните резултати на отделен компонент, т.е. отделен криптоактив, може да надделеят над положителните резултати на един или повече други компоненти и да окажат отрицателно въздействие върху възвръщаемостта на ETP. Ако индексът осигурява експозиция с ливъридж към съответните криптоактиви, към които се отнася, ефектът от всякакви отрицателни или положителни промени в цената им върху нивото на този индекс ще бъде увеличен в сравнение с ефекта от същите отрицателни или положителни промени върху нивото на един иначе идентичен индекс, който не използва ливъридж. Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че този ливъридж ще означава, че всеки спад в нивото на индекса ще доведе до многократно по-голям отрицателен ефект върху възвръщаемостта на ETP.

ETP има за цел да проследява – преди приспадане на таксите и разноските – резултатите на своя базов индекс. Методологията, използвана за дублиране на индекса, може да е различна в отделните юрисдикции и е предмет на приложимите регулаторни и борсови изисквания. В повечето случаи ETP може да държи всички активи, съставляващи индекса (пълно дублиране). В някои случаи ETP може да използва методология с представителна извадка, при която държи представителен подбор от активи, колективно отразяващи характеристиките на индекса. Резултатите на ETP може да се различават от тези на индекса поради различни фактори, включително (без ограничение): състав на авоарите на ETP в сравнение с тези на индекса, трансакционни разходи, такси и разноски, съображения за ликвидност, регулаторни или инвестиционни ограничения, разлики в оценяването, практики за ребалансиране и парични авоари. Такива фактори може да доведат до грешка в проследяването, което означава, че възвръщаемостта на ETP може да бъде по-ниска от възвръщаемостта на индекса или да се отклонява от нея по друг начин. Въпреки че ETP има за цел да сведе до минимум грешката при проследяване чрез дисциплиниран и методологичен подбор на активи, имитирайки инвестиционния профил на индекса, не може да се гарантира, че тази цел ще бъде постигната. Инвеститорите имат право на резултатите на активите на ETP, които може да се различават от хипотетичните резултати на индекса.

Оценка на риска: среден

Рискове, свързани с цените на стоковите активи
Стойността на продукт, свързан с индекс, който също така включва един или повече стокови активи като компонент(и) на базовия актив, ще бъде свързана със стойността на еквивалентна инвестиция в съответния(те) стоков(и) актив(и). Цените на стоковите активи като цяло могат да варират в широки граници и да се влияят от множество фактори, включително, но не само:

а) глобални или регионални политически, икономически или финансови събития и обстоятелства, особено войни, тероризъм, експроприация и други дейности, които могат да доведат до прекъсване на доставките от държави, които са основни производители на ценни метали;

б) глобалното търсене и предлагане на метали, което се влияе от фактори като успеваемостта на проучванията, добивът от мини и нетните форуърдни продажби от страна на производителите на метали, търсенето на бижута, инвестиционното и индустриалното търсене, като се извади всяко рециклиране, а всеки недостиг на определен вид ценни метали може да доведе до скок в цените на този вид ценни метали. Скокът на цените може да доведе и до променливи форуърдни и лизингови курсове, в резултат на което спредът купува-продава на всяка борса, на която се търгуват продуктите, може да се разшири, отразявайки краткосрочните форуърдни курсове на съответните ценни метали;

в) финансови дейности, включително инвестиционна търговия, хеджиране или други дейности, извършвани от големи търговски къщи, производители, потребители, хедж фондове, фондове за суровини, правителства или други спекуланти, които биха могли да повлияят върху глобалното предлагане или търсене;

г) фактори на финансовия пазар, като например очакванията на инвеститорите за бъдещите темпове на инфлация, движенията на световните капиталови, финансови и имотни пазари, лихвените проценти и обменните курсове на валутите, особено силата на щатския долар и доверието в него. Неблагоприятните движения в цената на стоковите активи може да имат отрицателен ефект върху възвръщаемостта на инвеститорите, които продават своите ценни книжа, когато цената на съответния стоков актив се е понижила спрямо момента, в който са купили продуктите си. Общите движения на местните и международните пазари и факторите, които оказват влияние върху инвестиционния климат и нагласите на инвеститорите, могат да окажат влияние върху нивото на търговия и следователно върху пазарната цена на продуктите, а това може да доведе до спад в цената на продуктите, което ще има неблагоприятно въздействие върху всеки инвеститор, който е купил продуктите на по-висока цена; и

д) екстремни климатични явления, като например суша или наводнения, могат да окажат сериозно влияние върху доставките на селскостопански стоки и енергия. Регулациите в областта на опазването на околната среда, социалните проблеми в регионите на производство и проблемите в управлението могат да нарушат веригите за доставки. Развитието на нови технологии може да промени дългосрочното търсене на определени стоки.

Оценка на риска: среден

Реализация на обезпечението
Ако сумите, получени при реализацията на обезпечението, не са достатъчни за пълното покриване на таксите и разноските на агента по обезпеченията и на платежните задължения на емитента към инвеститорите, съществува риск инвеститорите да претърпят загуба, която може да бъде значителна. Реализацията на обезпечението се извършва само в случай на неизпълнение или неплатежоспособност. По този начин

обезпечаването може да редуцира кредитния риск за емитента само до степента, до която постъпленията покриват вземанията на инвеститорите. Въпреки това договорните претенции на инвеститорите не са ограничени до стойността на обезпечението, въпреки че в случай на неплатежоспособност на емитента ще се стигне до загуба, ако обезпечението не е достатъчно. От друга страна, инвеститорите нямат право да получат излишък от реализацията на обезпечението, ако той надвишава договорните им претенции.

Оценка на риска: среден

Големи дневни и овърнайт движения на пазара
В случай на големи движения в стойността на който и да е базов актив (или активи), към който се отнася даден индекс, по време на планиран ден за оценяване, е възможно да бъде задействано нулиране в рамките на деня по отношение на този индекс. Нулирането в рамките на деня е замислено като стоп-загуба с цел ограничаване (до определена степен) на загубата на стойност на индекса през периоди на екстремни движения на пазара, като осигурява ново базово ниво за определяне на движението на стойността на всички базови активи. Ефектът от нулирането в рамките на деня е, че за остатъка от този ден индексът ще осигурява съответната дълга или къса експозиция с ливъридж към движението на стойността на тези базови активи, измерено спрямо момента, в който е извършено нулирането в рамките на деня (или приблизително тогава). Ако бъде извършено нулиране в рамките на деня, то тогава поради гореописаните причини даден индекс (и съответните ETP продукти, които се позовават на такъв индекс) няма да предоставя експозиция с ливъридж към движението на стойността на базовия актив (или активи) през този ден. Ако стойността на базовия актив (или активи) се понижи (или повиши) значително през деня, което доведе до нулиране в рамките на деня по отношение на съответния индекс, но след това през останалата част от деня базовият актив (или активи) възстанови загубите си (или изгуби печалбите си), то тогава съответният индекс – и следователно съответните ETP продукти – въпреки това би претърпял значителна загуба през този ден, дължаща се на факта, че нулирането в рамките на деня осигурява по-ниско (по-високо) базово ниво за определяне на движението в стойността на базовия актив (или активи) през целия остатък от деня. В резултат на това, когато настъпи нулиране в рамките на деня, загубите на един инвеститор могат въпреки всичко да бъдат значителни. Нивото на задействане на нулирането в рамките на деня варира за различните индекси. Не може да се извършва нулиране в рамките на деня по отношение на овърнайт движения на стойността на базовия актив (или активи) (т.е. от затварянето на борсата в даден ден до отварянето ѝ на следващия ден). Респективно – в случай на голямо овърнайт движение на стойността на базовия актив (или активи), към който се отнася даден индекс, стойността на ETP може рязко да се понижи. При такъв сценарий инвеститор, който държи съответния ETP продукт, може да загуби цялата или част от своята инвестиция.

Оценка на риска: среден

Ключова информация относно публичното предлагане на ценни книжа и/или допускането до търговия на регулиран пазар

При какви условия и график мога да инвестирам в тази ценна книга?
Тези ценни книжа ще бъдат публично предлагани в редица държави от ЕС (понастоящем Австрия, Белгия, България, Хърватия, Чешката република, Кипър, Дания, Естония, Финландия, Франция, Германия, Гърция, Унгария, Ирландия, Италия, Лихтенщайн, Литва, Люксембург, Малта, Нидерландия, Норвегия, Полша, Португалия, Румъния, Словакия, Испания и Швеция). Предлагането на тези ценни книжа е непрекъснато до изтичането на срока на действие на основния проспект (19 февруари 2027 г.) (период на предлагане), като във всяка серия могат да влязат допълнителни инвеститори по всяко време. Допълнителни траншове от дадена серия могат да бъдат емитирани по всяко време в съответствие с допълнителни окончателни условия. Тези допълнителни емисии обаче нямат ефект на намаляване на стойността и ще бъдат обезпечени с еквивалентно количество цифрови активи, както е описано допълнително в проспекта.

Кой е предложителят и/или лицето, което кандидатства за допускане до търговия?
Емитентът е дал своето съгласие упълномощените участници да използват основния проспект във връзка с всяко необхванато от изключение предлагане на тези ценни книжа в изброените по-горе държави през периода на предлагане от или на всеки от следните финансови посредници (всеки наричан „упълномощен предложител“):
Емитентът е: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Швейцария (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, швейцарски номер на дружеството: CHE-347.562.100) – акционерно дружество, базирано в Швейцария; място на юрисдикцията: Швейцария.

Упълномощените предложители са:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Нидерландия. Правната форма на това дружество е 54M6 и е под юрисдикцията на законодателството на Нидерландия.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, ОБЕДИНЕНО КРАЛСТВО. Правната форма на това дружество е H0PO и е под юрисдикцията на законодателството на Великобритания.
- и всеки упълномощен участник, изрично посочен като упълномощен предложител на уебсайта на емитента: https://21shares.com/ir/aps

Инвеститор, който възнамерява да придобие или придобива каквито и да било ценни книжа от упълномощен предложител, ще направи това, а офертите и продажбите на ценни книжа на такъв инвеститор от страна на упълномощен предложител ще бъдат извършени в съответствие с всички условия и други договорености, действащи между този упълномощен предложител и такъв инвеститор, включително по отношение на цената, разпределенията и условията за сетълмент.

Тези ценни книжа съдържат основна годишна такса за инвеститорите в размер на 0.65%, както и такса за записване/обратно изкупуване за упълномощените участници. Инвеститорите в продукта могат да плащат допълнителни брокерски такси, комисиони за търговия, спредове или други такси, когато инвестират в тези продукти.

Защо се изготвя настоящият проспект?
Настоящият основен проспект се изготвя с цел публично предлагане на тези ценни книжа в редица държави – членки на ЕС (понастоящем Австрия, Белгия, България, Хърватия, Чешката република, Кипър, Дания, Естония, Финландия, Франция, Германия, Гърция, Унгария, Ирландия, Италия, Лихтенщайн, Литва, Люксембург, Малта, Нидерландия, Норвегия, Полша, Португалия, Румъния, Словакия, Испания и Швеция). Цялата стойност на постъпленията от емитирането на тези ценни книжа ще бъде използвана за придобиване на съответно количество базови активи, свързани с тази серия.

Прогнозно използване на постъпленията
не е приложимо

Посочване дали офертата е предмет на споразумение за поемане на емисии
Предлагането на ценните книжа не е предмет на споразумение за поемане на емисии с твърд ангажимент.

Посочване на най-съществените конфликти на интереси, свързани с предложението за допускане до търгуване
Не съществува съществен конфликт на интереси.

Emissionsspezifische Zusammenfassung

Einführung und Warnungen

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) strebt die Nachbildung der Anlageergebnisse von Bitcoin (BTC), Gold (XAU) an.

Produktname	Ticker	ISIN	Valor	Währung	Einheiten	Garantien
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Der Emittent und Anbieter der Wertpapiere ist 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Schweizer Firmennummer: CHE-347.562.100), eine Aktiengesellschaft mit Sitz in der Schweiz. Der Basisprospekt wurde am 20. Februar 2026 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 254900UWHMJRRODS3Z64. Die 21Shares AG hat ihre eingetragene Adresse in der Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Schweiz.

Wichtigste Aktivitäten
21Shares AG wurde gegründet, um besicherte börsengehandelte Wertpapiere (Produkte) zu emittieren, die an Basiswerte oder einen Korb von Basiswerten gebunden sind und ein Engagement in der Kursentwicklung einer Reihe von Krypto-Assets und/oder gegebenenfalls Rohstoffanlagen, Eigenkapitalanlagen und/oder sonstigen qualifizierten 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 FalconX Holdings Limited, ein auf den Cayman Islands unter der Unternehmensnummer 387395 eingetragenes Unternehmen. Eine Person hält derzeit rund 21 % der Anteile an FalconX Holdings Limited, während der Rest von mehreren kleineren Aktionären gehalten wird.

Schlüsselverwaltung
Der Verwaltungsrat besteht derzeit aus drei Mitgliedern (einschließlich des Vorsitzenden), die alle geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder sind: Russell Barlow, Duncan Moir und Edel Bashir.

Revisionsstelle
Zum Zwecke der Prüfung des Jahresabschlusses des Emittenten für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr hat der Emittent die KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (der Abschlussprüfer) bestellt. Der Abschlussprüfer ist Mitglied von EXPERTsuisse, dem Schweizer Verband für Wirtschaftsprüfung, Steuern und Treuhand.

Die Jahresberichte des Emittenten für das am 31. Dezember 2023 endende Geschäftsjahr wurden von Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Schweiz, geprüft. Der Abschlussprüfer ist Mitglied von EXPERTsuisse, dem Schweizer Verband für Wirtschaftsprüfung, Steuern und Treuhand.

Welches sind die wichtigsten Finanzinformationen über den Emittenten?

Gewinn- und Verlustrechnung (in USD)	**31 Dezember 2023 (geprüft)**	**30 Juni 2024 (nicht geprüft)**	**31 Dezember 2024 (geprüft)**	**30 Juni 2025 (nicht geprüft)**
Gesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Bilanz (in USD)	**31 Dezember**	**30 Juni 2024**	**31 Dezember**	**30 Juni 2025**

	2023 (geprüft)	(nicht geprüft)	2024 (geprüft)	(nicht geprüft)
Nettofinanzverschuldung (Langfristige Schulden plus kurzfristige Schulden minus Barmittel)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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.
Kapitalflussrechnung (in USD)	**31 Dezember 2023 (geprüft)**	**30 Juni 2024 (nicht geprüft)**	**31 Dezember 2024 (geprüft)**	**30 Juni 2025 (nicht geprüft)**
Nettogeldfluss aus betrieblicher Tätigkeit	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Nettogeldfluss aus Investitionstätigkeit	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Nettomittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 zum Zwecke der Emission von Schuldverschreibungen im Sinne der geltenden schweizerischen 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) ist ein unverzinsliches, unbefristetes Schuldpapier. Jede Serie des Produkts ist an einen Index oder einen bestimmten Basiswert Bitcoin (BTC), Gold (XAU) gebunden. BOLD hat 880,000 Gesamtzahl der vertretenen Produkte. Die ISIN des Produkts ist CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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 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

Risiken in Bezug auf börsengehandelte Produkte (Exchange Traded Products, ETPs) in Verbindung mit Eigenkapitalanlagen
Die mit Eigenkapitalanlagen verbundenen ETPs unterliegen den mit Investitionen in Aktien verbundenen Risiken. Potenzielle Anleger sollten mit den globalen Aktienmärkten vertraut sein und den Wert, die Preisvolatilität und das Risikoprofil der relevanten Eigenkapitalanlagen, anhand derer die im Rahmen des ETP zu zahlenden Beträge berechnet werden, sorgfältig prüfen.

Die ETPs stellen ausschließlich Verpflichtungen des Emittenten dar. Die ETPs stellen ausschließlich Verpflichtungen des Emittenten dar. Sie begründen keine Rechte oder Pflichten gegenüber einem Emittenten der im Basiswert enthaltenen Eigenkapitalanlagen und führen auch nicht zu solchen. Keiner dieser Emittenten war an der Erstellung dieses Basisprospekts oder der entsprechenden finalen Bedingungen oder an der Festlegung der Bedingungen der ETPs beteiligt. Dementsprechend haben der Emittent und die zugelassenen Teilnehmer keine Untersuchungen oder Due-Diligence-Prüfungen in Bezug auf diese Aktienemittenten vorgenommen, die über die öffentlich verfügbaren Informationen hinausgehen, und sind auch nicht dazu verpflichtet. Es kann daher nicht garantiert werden, dass sämtliche Ereignisse, die vor dem jeweiligen Ausgabedatum eingetreten sind und sich auf den Marktpreis der betreffenden Eigenkapitalanlagen auswirken könnten, öffentlich bekannt gegeben worden sind.

Der Wert der im Basiswert enthaltenen Eigenkapitalanlagen kann erheblich schwanken und durch emittentenspezifische Faktoren, allgemeine Marktbedingungen und allgemeine wirtschaftliche, finanzielle oder politische Ereignisse beeinflusst werden. Der Wert solcher Eigenkapitalanlagen kann sowohl steigen als auch fallen, und der Wert zu einem bestimmten Zeitpunkt spiegelt möglicherweise nicht die Wertentwicklung in einem früheren Zeitraum wider. Die Wertentwicklung von Eigenkapitalanlagen in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Es kann keine Gewähr für den künftigen Wert einer Eigenkapitalanlage, die fortgesetzte Notierung oder Existenz einer solchen Eigenkapitalanlage oder die Fortführungsfähigkeit des betreffenden Emittenten gegeben werden. Daher können ETP-Anleger einen Teil oder den gesamten Betrag ihrer Anlage in das ETP verlieren.

Wenn eine Serie von ETP-Wertpapieren ein Engagement in Eigenkapitalanlagen bietet, wird der Wert dieser Serie von allgemeinen Entwicklungen an den Aktienmärkten und Veränderungen der Marktkurse oder -preise beeinflusst. Darunter fallen Zinssätze, Wechselkurse, Rohstoffpreise und die allgemeinen Bedingungen an den Aktienmärkten.

Sofern der Basiswert aus nur einer Eigenkapitalanlage besteht, unterliegt das ETP im Vergleich zu Produkten, die ein Engagement in einem diversifizierten Korb von Vermögenswerten bieten, einem hohen spezifischen (emittentenspezifischen) Risiko. Solche Risiken können unter anderem durch Faktoren wie Entscheidungen der Geschäftsführung, Kapitalallokationsrichtlinien, Betriebsstörungen, Rechtsstreitigkeiten oder behördliche Maßnahmen, Probleme im Zusammenhang mit Arbeitskräften oder Lieferketten, Cybersecurity-Vorfälle, Ereignisse im Bereich der öffentlichen Gesundheit oder Naturkatastrophen entstehen, die den entsprechenden Emittenten betreffen.

Darüber hinaus Zuständige Rechtsordnung von Eigenkapitalanlagen
Die Produkte können sich auf Aktien von Unternehmen beziehen, deren Firmensitz und Kerngeschäft sich in anderen Ländern als denen befinden, in denen die Produkte börslich notiert sind oder gehandelt werden. Das rechtliche, aufsichtsrechtliche und wirtschaftliche Umfeld dieser Rechtsordnungen kann sich

erheblich vom lokalen Markt des Anlegers oder dem Markt der Notierung unterscheiden. Zu den Risiken im Zusammenhang mit solchen Aktien zählen unter anderem Inflationsraten, volatile Zinssätze, die Zahlungsbilanz, die Höhe der staatlichen Überschüsse oder Defizite im jeweiligen Land, die Möglichkeit der Enteignung von Vermögenswerten, eine konfiskatorische Besteuerung sowie politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Entwicklungen. All diese Faktoren stehen in engem Zusammenhang mit der Geld-, Fiskal- und Handelspolitik der Regierungen der betreffenden Länder. Darüber hinaus weisen bestimmte Finanzmärkte zwar im Allgemeinen einen Anstieg ihres Handelsvolumens auf, verzeichnen jedoch größtenteils ein deutlich geringeres Volumen als entwickeltere Märkte. Darüber hinaus können Wertpapiere zahlreicher Unternehmen eine niedrigere Liquidität sowie eine höhere Volatilität aufweisen als Wertpapiere vergleichbarer Unternehmen in größeren Märkten, was sich auf den Wert der Basiswerte auswirken kann. Solche Umstände können dazu führen, dass der Wert der Produkte unter den Wert dieser Produkte zum Zeitpunkt des ursprünglichen Kaufs fällt, was zu einem Teilverlust für einen Anleger führen kann, wenn dieser seine Produkte zum Zeitpunkt des Eintretens dieser Ereignisse verkauft.

Kapitalmaßnahmen im Zusammenhang mit den Eigenkapitalanlagen
Kapitalmaßnahmen, die sich auf eine in den Referenzanlagen enthaltene Eigenkapitalanlage auswirken, können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die ETP-Wertpapiere haben. ETP-Wertpapierinhaber sind nicht direkt an Kapitalmaßnahmen wie Bezugsrechtsemissionen, Aktiensplits oder ähnlichen Ereignissen beteiligt. Bestimmte Unternehmensereignisse, darunter Fusionen, Übernahmen oder die Notierungsaufhebung einer relevanten Eigenkapitalanlage, können zur vorzeitigen Kündigung oder zur obligatorischen Rücknahme der betreffenden ETP-Serie führen, möglicherweise zu einem Zeitpunkt, zu dem der Wert der ETPs beeinträchtigt ist. Potenzielle Anleger sollten sorgfältig prüfen, ob eine Anlage in ETPs, die an Eigenkapitalanlagen gekoppelt sind, angesichts ihrer finanziellen Situation, ihrer Anlageziele und ihrer Risikobereitschaft für sie geeignet ist.

Im Falle eines Ereignisses, bei dem die Eigenkapitalanlagen, welche die als Sicherheit für die Eigenkapitalanlage dienenden Vermögenswerte bilden, (i) vom Emittenten nicht mehr zur Verfügung gestellt werden können, (ii) aufgrund des Erreichens ihres Fälligkeitstermins (falls vorhanden) nicht mehr verfügbar sind, (iii) ein Unternehmensereignis oder Ähnliches eintritt oder (iv) auf andere Weise annulliert oder gekündigt werden, wird der Vermögensanspruch der betreffenden Produkte angepasst, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass die als Basiswerte gehaltenen Wertpapiere aufgrund ihrer Annullierung oder Kündigung ganz oder teilweise nicht mehr verfügbar sind. An diesem Punkt kann der Emittent die betreffenden Wertpapiere ersetzen. Dies kann zu einer Anpassung der Eigenkapitalanlagen führen, welche die als Sicherheit für die Eigenkapitalanlage dienenden Vermögenswerte bilden, wobei der Eigenkapitalanspruch entweder (i) ausschließlich aus den zusätzlichen Anteilen oder (ii) aus den Eigenkapitalanlagen und den zusätzlichen Anteilen besteht. Dementsprechend kann der Emittent unter bestimmten Umständen eine solche Anpassung vornehmen, die sich – obwohl der Emittent verpflichtet ist, die Interessen der Anleger zu berücksichtigen – negativ auf die Rendite für die Anleger dieser Serie auswirken könnte. Sollte sich eine solche negative Auswirkung einstellen, kann dies zu einem Wertverlust der Produkte führen, wodurch der Anleger einen Teil oder die gesamte ursprüngliche Anlage verlieren könnte, sofern er seine Produkte zum Zeitpunkt des Eintritts dieser Ereignisse verkauft.

Dividenden oder dividendenähnliche Zahlungen
Die Entscheidung, ob eine Ausschüttung eine Dividende, eine dividendenähnliche Zahlung oder eine andere Form von Ertrag darstellt, wird ausschließlich vom Emittenten des Basiswerts getroffen oder von den zuständigen Steuer- und Aufsichtsbehörden in der jeweiligen Rechtsordnung festgelegt. Es liegt nicht im Ermessen des Emittenten der Produkte, diese Entscheidungen zu treffen, zu kontrollieren oder zu beeinflussen. Daher bewertet der Emittent die rechtliche oder steuerliche Natur solcher Zahlungen nicht und stützt sich vollständig auf die Klassifizierung durch externe Quellen. Anleger sollten nicht davon ausgehen, dass die Basiswerte regelmäßig Dividenden ausschütten oder Erträge generieren. Die Entscheidung über die Ausschüttung von Dividenden liegt ausschließlich bei den Leitungsorganen der zugrunde liegenden Unternehmen und kann durch die finanzielle Performance und die Gewinnrücklagen des Unternehmens, Änderungen der Unternehmenspolitik oder lokale gesetzliche Beschränkungen oder aufsichtsrechtliche Auflagen, die Ausschüttungen einschränken oder aussetzen können, beeinflusst werden. Darüber hinaus können Dividenden oder dividendenähnliche Zahlungen verschiedenen Quellensteuern oder anderen Einbehaltungen unterliegen. Da der Emittent der Produkte die Art der Erträge nicht festlegt, kann er weder die Verfügbarkeit von steuerlichen Vergünstigungen noch die Anwendbarkeit von Steuervereinbarungen garantieren. Solche Einbehaltungen oder Neueinstufung von Erträgen durch Dritte können den Nettobetrag der an den Anleger ausgezahlten Ausschüttungen verringern, zu einer nachteiligen Anpassung des Wertes oder der Konditionen der Produkte führen oder für den Anleger in seinem Heimatland zu unvorhergesehenen Steuerverbindlichkeiten führen.

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 zuzuschreiben 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.

Das ETP strebt an, vor Gebühren und Aufwendungen die Wertentwicklung seines zugrunde liegenden Index nachzubilden. Die zur Nachbildung des Index angewandte Methodik kann sich je nach Rechtsraum unterscheiden und unterliegt den geltenden aufsichtsrechtlichen und börslichen Anforderungen. In den meisten Fällen kann das ETP alle Vermögenswerte halten, aus denen sich der Index zusammensetzt (vollständige Nachbildung). In einigen Fällen kann das ETP eine repräsentative Stichprobenmethode anwenden, indem es eine repräsentative Auswahl von Vermögenswerten hält, die zusammen die Merkmale des Index widerspiegeln. Die Wertentwicklung des ETP kann aufgrund verschiedener Faktoren von der Wertentwicklung des Index abweichen, darunter insbesondere: die Zusammensetzung der Positionen des ETP im Vergleich zum Index, Transaktionskosten, Gebühren und Aufwendungen, Liquiditätsaspekte, aufsichtsrechtliche oder Anlagebeschränkungen, Bewertungsunterschiede, Neuausrichtungspraktiken sowie Barbestände. Solche Faktoren können zu einem Tracking Error führen, was bedeutet, dass die Rendite des ETP niedriger ausfallen oder in sonstiger Weise von der Rendite des Index abweichen kann. Das ETP ist allerdings bestrebt, den Tracking Error durch eine disziplinierte und methodische Auswahl von Vermögenswerten zu minimieren, indem es das Anlageprofil des Index nachbildet. Jedoch kann nicht garantiert werden, dass dieses Ziel erreicht wird. Anleger haben Anspruch auf die Wertentwicklung der Vermögenswerte des ETP, die jedoch von der theoretischen Wertentwicklung des Index abweichen kann.

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;

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; und

e) Extreme Wetterereignisse wie Dürren oder Überschwemmungen können die Versorgung mit Agrarrohstoffen und Energie erheblich beeinträchtigen. Umweltvorschriften, soziale Faktoren in den Produktionsregionen und Fragen der Unternehmensführung können Lieferketten beeinträchtigen. Die Entwicklung neuer Technologien kann die langfristige Nachfrage nach bestimmten Rohstoffen verändern.

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

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 gehebtes 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 gehebtes 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 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 Österreich, Belgien, Bulgarien, Kroatien, Tschechische Republik, Zypern, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Ungarn, Irland, Italien, Liechtenstein, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Norwegen, Polen, Portugal, Rumänien, Slowakei, Spanien und Schweden). Das Angebot für diese Wertpapiere läuft bis zum Ablauf des Basisprospekts (19. Februar 2027) (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 0.65% 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 Österreich, Belgien, Bulgarien, Kroatien, Tschechische Republik, Zypern, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Ungarn, Irland, Italien, Liechtenstein, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Norwegen, Polen, Portugal, Rumänien, Slowakei, Spanien und Schweden) 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.

Σύνοψη συγκεκριμένης έκδοσης

Εισαγωγή και προειδοποιήσεις

21shares Bitcoin Gold ETP (Ο κωδικός: BOLD) επιδιώκει να παρακολουθεί τα επενδυτικά αποτελέσματα του Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Όνομα προϊόντος	Κωδικός	ISIN	Valor	Νόμισμα	Μερίδια	Εξασφάλιση
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Ο εκδότης και ο προσφέρων των χρεογράφων είναι η εταιρεία 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Αριθμός Ελβετικής Εταιρείας: CHE-347.562.100), ανώνυμη εταιρεία με έδρα την Ελβετία. Το βασικό ενημερωτικό δελτίο εγκρίθηκε από Ελβετική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (**SFSA**) στις 20 Φεβρουαρίου 2026. Η έγκριση από την SFSA του βασικού ενημερωτικού δελτίου δεν θα πρέπει να εκληφθεί ως έγκριση των συγκεκριμένων κινητών αξιών.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +46 (0)8 408 980 00

Προειδοποιήσεις:

(a) Η παρούσα περίληψη συγκεκριμένης έκδοσης πρέπει να θεωρηθεί ως εισαγωγή στο βασικό ενημερωτικό δελτίο και στους τελικούς όρους αναφορικά με τους εν λόγω τίτλους.

(b) Κάθε απόφαση για επένδυση στις κινητές αξίες πρέπει να βασίζεται στην εξέταση του βασικού ενημερωτικού δελτίου στο σύνολό του από τον επενδυτή, καθώς και στους τελικούς όρους που αφορούν τις εν λόγω κινητές αξίες.

(c) Ο επενδυτής θα μπορούσε να χάσει το σύνολο ή μέρος του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

(d) Εάν ασκηθεί αγωγή σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται σε ενημερωτικό δελτίο ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο, να υποχρεωθεί να αναλάβει τα έξοδα μετάφρασης του ενημερωτικού δελτίου πριν από την έναρξη της δικαστικής διαδικασίας.

(e) Αστική ευθύνη υπέχει μόνο εκείνος που έχει καταρτίσει την παρούσα περίληψη της συγκεκριμένης έκδοσης, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής της, αλλά μόνον εφόσον η περίληψη είναι παραπλανητική, ανακριβής ή ασυνεπής, όταν αναγιγνώσκεται σε συνδυασμό με τα λοιπά μέρη του βασικού ενημερωτικού δελτίου και τους σχετικούς τελικούς όρους, ή όταν δεν παρέχει, σε συνδυασμό με τα λοιπά μέρη του βασικού ενημερωτικού δελτίου και τους εν λόγω τελικούς όρους, τις βασικές πληροφορίες που απαιτούνται για να διευκολυνθεί ο επενδυτής κατά την εξέταση του ενδεχομένου επένδυσης στις εν λόγω κινητές αξίες.

(f) Πρόκειται να αγοράσετε ένα προϊόν που δεν είναι απλό και ενδέχεται να είναι δύσκολο να κατανοηθεί.

Βασικές πληροφορίες για τον Εκδότη

Ποιος είναι ο εκδότης των κινητών αξιών;

Έδρα, νομική μορφή κ.λπ.
Η εταιρεία 21Shares AG είναι ο εκδότης αυτών των κινητών αξιών. Η εταιρεία 21Shares AG συστάθηκε (κατά τη συνεδρίαση των ιδρυτών της) στις 20 Ιουλίου 2018 και ιδρύθηκε και καταχωρίστηκε στις 27 Ιουλίου 2018. Η εταιρία 21Shares AG είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Καντονίου της Ζυρίχης, Ελβετία, με αριθμό CHE-347.562.100 Ο αριθμός LEI είναι 254900UWHMJRRODS3Z64. Η εταιρεία 21Shares εδρεύει στη διεύθυνση Pelikanstrasse 37, 8001, στη Ζυρίχη της Ελβετίας.

Κύριες δραστηριότητες
Η εταιρεία 21Shares AG συστάθηκε με σκοπό την έκδοση εξασφαλισμένων διαπραγματεύσιμων τίτλων (Προϊόντων) που συνδέονται με Υποκείμενα Στοιχεία ή καλάθι Υποκείμενων Στοιχείων, παρέχοντας έκθεση στην εξέλιξη της τιμής διαφόρων Κρυπτοστοιχείων και/ή, κατά περίπτωση, Εμπορευμάτων, Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων και/ή άλλων επιλέξιμων Υποκείμενων Στοιχείων. Τα εν λόγω Προϊόντα ενδέχεται να διαθέτουν έκθεση αγοράς ή πώλησης στην ημερήσια επίδοση του αναφερόμενου δείκτη. Ο Εκδότης θα δραστηριοποιείται επίσης σε άλλες ενέργειες που σχετίζονται με τη συντήρηση του Προγράμματος και τη δημιουργία νέων χρηματοοικονομικών προϊόντων συνδεδεμένων με κρυπτονομίσματα. Δεν διαθέτει άλλα έσοδα από τα οποία να προκύπτουν επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Βασικοί μέτοχοι και έλεγχος
Η 21Shares AG είναι θυγατρική εταιρεία που ανήκει εξ ολοκλήρου στην Jura Pentium AG, εταιρεία εγγεγραμμένη στην Ελβετία με αριθμό μητρώου CHE-345.211.664. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η εταιρεία FalconX Holdings Limited, εταιρεία εγγεγραμμένη στις Νήσους Κέιμαν με αριθμό μητρώου 387395. Ένα άτομο κατέχει σήμερα περίπου το 21% των μετοχών της FalconX Holdings Limited, ενώ το υπόλοιπο ανήκει σε αρκετούς μικρότερους μετόχους.

Βασικά μέλη διοίκησης
Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται επί του παρόντος από τρία μέλη (συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου), όλα εκ των οποίων είναι εκτελεστικά μέλη: Russell Barlow, Duncan Moir και Edel Bashir.

Ελεγκτές
Για τους σκοπούς του ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων του Εκδότη για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2024, ο Εκδότης έχει διορίσει την KPMG AG, Ζυρίχη (CHE-106.084.881) (ο Ελεγκτής). Ο Ελεγκτής είναι μέλος της EXPERTsuisse, της Ελβετικής Ένωσης Ειδικών για τον Έλεγχο, τη Φορολογία και τις Καταπιστευματικές Υπηρεσίες.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Εκδότη για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 έχουν ελεγχθεί από την εταιρεία Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Βασιλεία, Ελβετία. Ο Ελεγκτής είναι μέλος της EXPERTsuisse, της Ελβετικής Ένωσης Ειδικών για τον Έλεγχο, τη Φορολογία και τις Καταπιστευματικές Υπηρεσίες.

Ποια είναι η βασική χρηματοοικονομική πληροφόρηση σχετικά με τον Εκδότη;

Κατάσταση Αποτελεσμάτων (σε USD)	**31 Δεκεμβρίου 2023 (ελεγμένη)**	**30 Ιουνίου 2024 (ανέλεγκτη)**	**31 Δεκεμβρίου 2024 (ελεγμένη)**	**30 Ιουνίου 2025 (ανέλεγκτη)**
Συνολικά έσοδα χρήσης	38.788	42.191	2.629.538	49.500
Ισολογισμός (σε USD)	**31 Δεκεμβρίου 2023 (ελεγμένη)**	**30 Ιουνίου 2024 (ανέλεγκτη)**	**31 Δεκεμβρίου 2024 (ελεγμένη)**	**30 Ιουνίου 2025 (ανέλεγκτη)**
Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος (Μακροπρόθεσμο Χρέος συν Βραχυπρόθεσμος Χρέος μείον Ταμειακά Διαθέσιμα)	2.397.989.451	3.367.446.378	4.754.947.809	3.950.835.223
Τρέχων Δείκτης (Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	μ/δ	μ/δ	μ/δ	μ/δ
Δείκτης Μόχλευσης (Σύνολο Υποχρεώσεων/Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	μ/δ	μ/δ	μ/δ	μ/δ
Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Λειτουργικά Κέρδη/Έξοδα Τόκων)	μ/δ	μ/δ	μ/δ	μ/δ
Κατάσταση Ταμειακών Ροών (σε USD)	**31 Δεκεμβρίου 2023 (ελεγμένη)**	**30 Ιουνίου 2024 (ανέλεγκτη)**	**31 Δεκεμβρίου 2024 (ελεγμένη)**	**30 Ιουνίου 2025 (ανέλεγκτη)**
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	(1.559.177.590)	(964.952.032)	(800.684)	16.934.243
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-	-	1.064.971	(16.600.030)
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	1.558.133.630	965.131.676	98,25	80.976

Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι που είναι ειδικοί για τον εκδότη;

Κίνδυνος αγοράς
Η μεταβλητότητα της αγοράς αντανακλά τον βαθμό αστάθειας και της αναμενόμενης αστάθειας της απόδοσης, για παράδειγμα, της αγοράς δομημένων προϊόντων με την πάροδο του χρόνου. Το επίπεδο της μεταβλητότητας της αγοράς δεν αποτελεί απλώς μέτρηση της πραγματικής μεταβλητότητας της αγοράς, αλλά καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από τις τιμές των παραγώγων που προσφέρουν στους επενδυτές προστασία έναντι αυτής της μεταβλητότητας. Οι τιμές αυτών των παραγώγων καθορίζονται από παράγοντες όπως η πραγματική μεταβλητότητα της αγοράς, η αναμενόμενη μεταβλητότητα της αγοράς, άλλες οικονομικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες καθώς και οι κερδοσκοπικές συναλλαγές. Η μεταβλητότητα της αγοράς ενδέχεται να έχει ως αποτέλεσμα την πρόκληση ζημιών για τον Εκδότη, παρά τις διευθετήσεις αντιστάθμισης κινδύνου.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον περιορισμένο επιχειρηματικό σκοπό του Εκδότη
Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες του Εκδότη αφορούν κινητές αξίες που συνδέονται με τα Κρυπτοστοιχεία. Ο Εκδότης αποτελεί εταιρεία ειδικού σκοπού με σκοπό την έκδοση χρεωστικών τίτλων κατά την έννοια των εφαρμοστέων ελβετικών νόμων και κανονισμών. Τα πρωτόκολλα για τα Κρυπτοστοιχεία είναι δημόσια διαθέσιμα, γεγονός που σημαίνει ότι περαιτέρω καινοτομία είναι δυνατή, με αποτέλεσμα τα εν λόγω κρυπτονομίσματα να μην αποτελούν κατ' ανάγκη το τέλος της εξέλιξης των ψηφιακών νομισμάτων. Εάν τα Κρυπτοστοιχεία δεν καταστούν επιτυχή ή καταστούν λιγότερο επιτυχή στο μέλλον και ο Εκδότης δεν μπορέσει να προσαρμοστεί σε αυτές τις μεταβαλλόμενες συνθήκες, ενδέχεται να μην επιτύχει στην άσκηση της επιχειρηματικής του δραστηριότητας, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της αξίας του ETP.

Κατηγορία κινδύνου: Μέση

Πιστωτικός κίνδυνος
Οι Επενδυτές εκτίθενται στον πιστωτικό κίνδυνο του Εκδότη και του Θεματοφύλακα. Η δυνατότητα ενός Επενδυτή να λάβει πληρωμή σύμφωνα με τους Γενικούς Όρους και Προϋποθέσεις εξαρτάται από την ικανότητα του Εκδότη να εκπληρώσει τις εν λόγω υποχρεώσεις. Τα Προϊόντα δεν αποτελούν, άμεσα ή έμμεσα, υποχρέωση οποιουδήποτε άλλου μέρους. Ως εκ τούτου, ανεξαρτήτως της παροχής εξασφαλίσεων, η πιστοληπτική ικανότητα του Εκδότη μπορεί να επηρεάσει την αγοραία αξία οποιωνδήποτε Προϊόντων και, σε περίπτωση αθέτησης, αφερεγγυότητας ή πτώχευσης, οι Επενδυτές ενδέχεται να μην λάβουν το ποσό που τους οφείλεται βάσει των Γενικών Όρων και Προϋποθέσεων. Πέραν των άμεσων πιστωτικών κινδύνων, οι Επενδυτές εκτίθενται έμμεσα σε κάθε πιστωτικό κίνδυνο στον οποίο εκτίθεται ο Εκδότης. Για παράδειγμα, ο Εκδότης ενδέχεται να υποστεί ζημίες και/ή να αποτύχει να εξασφαλίσει την παράδοση στο πλαίσιο οποιωνδήποτε διευθετήσεων που ισχύουν σχετικά με κρυπτοστοιχεία αποτιμημένα σε κρυπτονομίσματα τα οποία τηρούνται ως Εξασφαλίσεις.

Κατηγορία κινδύνου: Μέση

Βασικές πληροφορίες για τις Κινητές Αξίες

Ποια είναι τα κύρια χαρακτηριστικά των κινητών αξιών;
Το προϊόν 21shares Bitcoin Gold ETP (BOLD) είναι ένας χρεωστικός τίτλος αορίστου διάρκειας, χωρίς τοκοφορία. Κάθε σειρά του Προϊόντος συνδέεται με έναν δείκτη ή ένα συγκεκριμένο υποκείμενο στοιχείο Bitcoin (BTC), Gold (XAU). Το σύμβολο BOLD έχει συνολικό αριθμό 880,000 αντιπροσωπευόμενων προϊόντων. Ο αριθμός ISIN του προϊόντος είναι CH1146882308 με το νόμισμα USD ως νόμισμα διακανονισμού. Καμία σειρά του Προϊόντος δεν διαθέτει προγραμματισμένη ημερομηνία λήξης ούτε ανώτατο αριθμό κινητών αξιών. Επιπλέον μονάδες των Προϊόντων μπορούν να εκδίδονται οποτεδήποτε. Οι κινητές αξίες ενσωματώνουν ετήσια δικαίωμα πώλησης καθώς και μηχανισμό συνεχούς δημιουργίας/εξαγοράς για τους εξουσιοδοτημένους συμμετέχοντες. Οι κινητές αξίες αυτές αποτελούν πρώτης προτεραιότητας εξασφαλισμένες χρεωστικές υποχρεώσεις του Εκδότη. Οι Επενδυτές αποτελούν πιστωτές πρώτης τάξης επί των κατανεμημένων χαρτοφυλακίων κρυπτοστοιχείων, σε βάση ανά σειρά. Τα γραμμάτια θεωρούνται μεταβιβάσιμες κινητές αξίες σύμφωνα με την Οδηγία MiFID II και δεν υπόκεινται σε περιορισμούς μεταβιβασιμότητας.

Πού θα γίνεται η διαπραγμάτευση των κινητών αξιών;
Η διαπραγμάτευση των προϊόντων θα γίνεται σε: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana και σε έναν αριθμό άλλων πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης (MTF). Επιπρόσθετες τέτοιες αγορές (MTF) μπορεί να προστίθενται κατά καιρούς χωρίς τη γνώση ή τη συναίνεση του Εκδότη. Για την πλέον ενημερωμένη λίστα των διαθέσιμων τόπων διαπραγμάτευσης, βλ. www.21shares.com.

Μη ύπαρξη εγγυητή
Τα Προϊόντα θα αποτελούν αποκλειστικά υποχρεώσεις του Εκδότη και δεν θα είναι εγγυημένα ούτε θα αποτελούν ευθύνη οποιασδήποτε άλλης οντότητας.

Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι που είναι ειδικοί για τις κινητές αξίες;

Κίνδυνος αγοράς λόγω της έλλειψης προστασίας του κεφαλαίου
Τα διαπραγματεύσιμα προϊόντα (ETP) σύμφωνα με το παρόν Βασικό Ενημερωτικό Δελτίο δεν παρέχουν προστασία κεφαλαίου οποιουδήποτε ποσού βάσει αυτών. Αυτό δημιουργεί κίνδυνο για τους επενδυτές των προϊόντων ETP, καθώς μέρος ή και το σύνολο του επενδεδυμένου ποσού ενδέχεται να χαθεί λόγω του κινδύνου αγοράς που συνδέεται με την έκθεση των προϊόντων ETP. Με άλλα λόγια, εάν η τιμή του σχετικού Δείκτη, του Υποκείμενου ή των Υποκείμενων Στοιχείων εξελιχθεί κατά τρόπο δυσμενή για τους Επενδυτές, τότε οι όροι δεν προβλέπουν κανένα επίπεδο προστασίας κεφαλαίου και οι Επενδυτές θα υποστούν ολόκληρη τη ζημία που αντιστοιχεί στη δυσμενή εξέλιξη του σχετικού Δείκτη, Υποκείμενου ή Υποκείμενων Στοιχείων. Όταν τα προϊόντα ETP παρέχουν έκθεση αγοράς (δηλαδή τα σχετικά προϊόντα ETP έχουν σχεδιαστεί ώστε να αποφέρουν όφελος σε περίπτωση ανόδου της τιμής του σχετικού Δείκτη, Υποκείμενου ή Υποκείμενου Στοιχείου) και η σχετική τιμή παραμένει στάσιμη ή υποχωρεί, αυτό θα έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στην αγοραία αξία των εν λόγω προϊόντων ETPs και οι Επενδυτές θα υποστούν ζημίες. Αντιθέτως, όταν τα προϊόντα ETP παρέχουν έκθεση πώλησης (δηλαδή τα σχετικά προϊόντα ETP έχουν σχεδιαστεί ώστε να αποφέρουν όφελος σε περίπτωση πτώσης της τιμής του σχετικού Δείκτη, Υποκείμενου ή Υποκείμενου Στοιχείου) και η σχετική τιμή παραμένει στάσιμη ή αυξηθεί, αυτό θα έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στην αγοραία αξία των εν λόγω προϊόντων ETP και οι Επενδυτές θα υποστούν ζημίες. Ανάλογα με την απόδοση του σχετικού Δείκτη, Υποκείμενου ή Υποκείμενων Στοιχείων, οι Επενδυτές ενδέχεται να υποστούν ζημία που θα αγγίζει έως και το σύνολο της επένδυσής τους.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Παράγοντες κινδύνου που σχετίζονται με την ψηφιακή πρόσβαση: **Ρυθμιστικοί παράγοντες**
Το νομικό καθεστώς των κρυπτοστοιχείων διαφέρει σημαντικά από χώρα σε χώρα. Σε πολλές χώρες, το νομικό καθεστώς δεν έχει ακόμη καθοριστεί ή βρίσκεται σε φάση μεταβολής. Ορισμένες χώρες έχουν καταστήσει παράνομη τη χρήση κρυπτοστοιχείων, όπως το Bitcoin. Άλλες χώρες έχουν απαγορεύσει τα κρυπτοστοιχεία ή κινητές αξίες ή παράγωγα που σχετίζονται με αυτά (συμπεριλαμβανομένων ορισμένων κατηγοριών επενδυτών, π.χ. προϊόντα όπως αυτά που προσφέρει η Εταιρεία ενδέχεται να μην επιτρέπεται να πωλούνται σε ιδιώτες επενδυτές στο Ηνωμένο Βασίλειο), έχουν απαγορεύσει στις τοπικές τράπεζες να εργάζονται με κρυπτοστοιχεία ή έχουν επιβάλει άλλους περιορισμούς στα κρυπτοστοιχεία. Επιπλέον, η νομική μεταχείριση των κρυπτοστοιχείων είναι συχνά ασαφής και υπάρχει αβεβαιότητα ως προς το αν τα υποκείμενα κρυπτοστοιχεία αποτελούν κινητές αξίες, χρήμα, εμπορεύματα ή περιουσιακά στοιχεία (αντίθετο παράδειγμα αποτελεί, για παράδειγμα, το γερμανικό δίκαιο, το οποίο, από τις αρχές του 2020, έχει εντάξει τα λεγόμενα κρυπτοστοιχεία στα χρηματοπιστωτικά μέσα). Σε ορισμένες χώρες, όπως οι Ηνωμένες Πολιτείες, διαφορετικές κρατικές αρχές ορίζουν τα κρυπτοστοιχεία με διαφορετικό τρόπο, γεγονός που οδηγεί σε ρυθμιστικές συγκρούσεις και αβεβαιότητα. Αυτή η αβεβαιότητα επιδεινώνεται από την ταχεία εξέλιξη των κανονισμών. Ορισμένες χώρες ενδέχεται στο μέλλον να περιορίσουν, να απαγορεύσουν ή να θέσουν όρια στην απόκτηση, χρήση, διαπραγμάτευση ή εξαγορά κρυπτοστοιχείων. Σε ένα τέτοιο σενάριο, η κατοχή ή η διαπραγμάτευση κινητών αξιών που αναπαράγουν ή συνδέονται με κρυπτοστοιχεία, όπως τα προϊόντα της Εταιρείας, θα μπορούσε να θεωρηθεί παράνομη και να υπόκειται σε κυρώσεις.

Ωστόσο, τα τελευταία χρόνια, πολυάριθμες μεγάλες και καθιερωμένες τράπεζες και διαχειριστές κεφαλαίων έχουν επενδύσει σε εταιρείες στον χώρο των κρυπτονομισμάτων ή έχουν εμπλακεί σε επενδύσεις σε κρυπτονομίσματα. Η τάση αυτή είναι σημαντική και έχει διαρκή χαρακτήρα στις μέρες μας. Πολυάριθμες χρηματοπιστωτικές ρυθμιστικές αρχές έχουν πλέον γενικά αποδεχθεί ότι τα κρυπτονομίσματα είναι πιθανό να παραμείνουν ως κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και, ως εκ τούτου, έχουν υιοθετήσει μια πραγματιστική στάση προκειμένου να αντιμετωπίσουν το αυξανόμενο ενδιαφέρον της επενδυτικής κοινότητας για τα κρυπτονομίσματα. Η Εταιρεία επιδιώκει, ως εκ τούτου, τον στόχο να καταστήσει τα προϊόντα της πιο γεωγραφικά προσβάσιμα σε ευρύτερο κοινό, εν μέρει ως μια στρατηγική διαφοροποίησης για τον μετριασμό του κινδύνου αυτού.

Ωστόσο, είναι εμφανώς δύσκολο να προβλεφθεί πώς θα μπορούσε και πώς θα εξελιχθεί το ρυθμιστικό πλαίσιο και οι πολιτικές που αφορούν τα κρυπτονομίσματα. Μια στροφή προς μια γενικά πιο αρνητική προσέγγιση θα μπορούσε να δημιουργήσει κίνδυνο για τους επενδυτές, καθώς η αυστηροποίηση των κανονιστικών ρυθμίσεων ενδέχεται να περιορίσει την πρόσβασή τους.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Η αξία ενός Κρυπτοστοιχείου μπορεί να μεταβληθεί ταχύτατα και ενδέχεται ακόμη και να μηδενιστεί.
Η τιμή οποιουδήποτε Κρυπτοστοιχείου μπορεί να είναι ασταθής και να επηρεάζεται από ποικίλους παράγοντες. Εάν η ζήτηση για ένα Κρυπτοστοιχείο μειωθεί, π.χ. λόγω αιφνίδιας απώλειας εμπιστοσύνης σε αυτό από τους συμμετέχοντες στην αγορά, ή εάν δεν καταφέρει να υιοθετηθεί από την κοινότητα των Κρυπτοστοιχείων, ή εάν υποστεί τεχνολογικές ή προγραμματιστικές αστοχίες ή επιθέσεις (hacks), τότε η αξία του θα μπορούσε να υποχωρήσει απότομα και μόνιμα, γεγονός που με τη σειρά του θα επηρέαζε δυσμενώς την τιμή στην οποία οι επενδυτές θα μπορούν να διαπραγματεύονται τα προϊόντα ETP στις δευτερογενείς αγορές. Μια τέτοια εξέλιξη θα επιδείνωνε πιθανότατα τη ρευστότητα, τις δυνατότητες διάθεσης και την αγοραία αξία των ETPs και, κατά συνέπεια, θα δημιουργούσε κινδύνους ζημιών για τους επενδυτές. Η αξία ενός Κρυπτοστοιχείου και, κατ' επέκταση, των σχετικών προϊόντων ETP θα μπορούσε ακόμη και να μηδενιστεί, ενώ οι Επενδυτές ενδέχεται να αντιμετωπίσουν σημαντικές δυσκολίες στην αποεπένδυση των θέσεών τους στα σχετικά προϊόντα ETP.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Αποτίμηση
Τα Κρυπτοστοιχεία δεν αντιπροσωπεύουν υποκείμενη απαίτηση επί εισοδήματος ή κερδών, ούτε συνιστούν υποχρέωση που πρέπει να αποπληρωθεί. Η τιμή τους αντανακλά την εκτίμηση της αξίας από τους συμμετέχοντες στην αγορά (ή από μια συγκεκριμένη αγορά) και τη δυναμική προσφοράς και ζήτησης. Ως αποτέλεσμα αυτού, η αξία των Κρυπτοστοιχείων μπορεί να είναι περισσότερο κερδοσκοπική και πιο ασταθής σε σύγκριση με τα παραδοσιακά περιουσιακά στοιχεία, τα οποία αντιπροσωπεύουν απαιτήσεις επί εισοδήματος, κερδών ή χρεών.

Η κερδοσκοπική φύση των υποκείμενων Κρυπτοστοιχείων μπορεί να καταστήσει δύσκολη την εφαρμογή συνεπών μεθόδων αποτίμησης για τα Κρυπτοστοιχεία και, κατ' επέκταση, για τα προϊόντα ETP. Επιπλέον, η ακραία μεταβλητότητα μπορεί να επηρεάσει την ικανότητα των συμμετεχόντων στην αγορά να παρέχουν αξιόπιστες και συνεπείς τιμές, γεγονός που, με τη σειρά του, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την τιμή στην οποία οι επενδυτές είναι σε θέση να διαπραγματεύονται τα προϊόντα ETP στις δευτερογενείς αγορές.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξέλιξη πρωτοκόλλων
Τα πρωτόκολλα για τα κρυπτονομίσματα, όπως τα Κρυπτοστοιχεία, είναι δημόσια διαθέσιμα και βρίσκονται υπό ανάπτυξη. Η περαιτέρω ανάπτυξη και αποδοχή των πρωτοκόλλων εξαρτάται από έναν αριθμό παραγόντων. Η ανάπτυξη οποιουδήποτε από αυτά τα ψηφιακά νομίσματα ενδέχεται να παρεμποδιστεί ή να καθυστερήσει, σε περίπτωση που προκύψουν διαφωνίες μεταξύ των συμμετεχόντων, των προγραμματιστών και των μελών του δικτύου. Νέες και βελτιωμένες εκδόσεις του πηγαίου κώδικα θα «εγκρίνονται» με ψηφοφορία από την πλειοψηφία των μελών/μεταλλωρύχων του δικτύου, οι οποίοι θα εφαρμόζουν τις αλλαγές στους κόμβους τους, δηλαδή θα αναβαθμίζουν τους κόμβους τους στην τελευταία έκδοση του κώδικα. Εάν προκύψει μια κατάσταση κατά την οποία δεν είναι δυνατόν να επιτευχθεί πλειοψηφία στο δίκτυο σχετικά με την εφαρμογή νέας έκδοσης του πρωτοκόλλου, αυτό μπορεί να σημαίνει ότι, μεταξύ άλλων, η βελτίωση της επεκτασιμότητας του εν λόγω πρωτοκόλλου ενδέχεται να περιοριστεί. Εάν η ανάπτυξη ενός από τα πρωτόκολλα των Κρυπτοστοιχείων παρεμποδιστεί ή καθυστερήσει, αυτό ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς την αξία των νομισμάτων. Επιπλέον, καθώς η δομή των πρωτοκόλλων για τα Κρυπτοστοιχεία είναι δημόσια, δεν υπάρχει άμεση αποζημίωση για τους προγραμματιστές των πρωτοκόλλων, γεγονός που μπορεί να μειώσει τα κίνητρα για περαιτέρω ανάπτυξη. Χωρίς περαιτέρω ανάπτυξη, η αξία του συνδεδεμένου ψηφιακού νομίσματος ενδέχεται να μειωθεί, επηρεάζοντας την αξία των σχετικών προϊόντων ETP.

Επιπλέον, χωρίς άμεση αποζημίωση για τους προγραμματιστές των πρωτοκόλλων, θα μπορούσαν να μειωθούν τα κίνητρα για τη συνεχή ανάπτυξη των πρωτοκόλλων. Εάν τα εν λόγω πρωτόκολλα δεν αναπτυχθούν περαιτέρω, η αξία του συνδεδεμένου ψηφιακού περιουσιακού στοιχείου θα μειωθεί, γεγονός που, με τη σειρά του, θα επηρεάσει την αξία των σχετικών προϊόντων ETP. Καθώς τα πρωτόκολλα αναπτύσσονται και ωριμάζουν και η υιοθέτησή τους από τους προγραμματιστές αυξάνεται, μειώνεται τόσο η πιθανότητα εμφάνισης του εν λόγω κινδύνου όσο και η ένταση των συνεπειών του.

Η κατηγορία κινδύνου εκτιμάται ως μέση. Σε σχέση με τα Κρυπτοστοιχεία με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση αγοράς, η αξιολόγηση κινδύνου θεωρείται

χαμηλή, λαμβάνοντας υπόψη τον μεγάλο αριθμό προγραμματιστών. Για τα Κρυπτοστοιχεία με λιγότερους ενεργούς προγραμματιστές (γεγονός που συχνά συσχετίζεται με χαμηλή κεφαλαιοποίηση αγοράς), η αξιολόγηση κινδύνου είναι υψηλότερη και εκτιμάται ως μέση.

Κατηγορία κινδύνου: Μέση

Κίνδυνος δευτερογενούς αγοράς
Οι τιμές αγοράς στη δευτερογενή αγορά θα διαμορφώνονται τόσο υψηλότερα όσο και χαμηλότερα από το επιτόκιο στο οποίο οι επενδυτές έχουν αγοράσει τα προϊόντα ETP. Τα επιτόκια της αγοράς στη δευτερογενή αγορά ενδέχεται να μην αντανακλούν με ακρίβεια την τιμή του σχετικού Δείκτη ή του Υποκείμενου ή των Υποκείμενων Στοιχείων. Αν και ο καθορισμός της τιμής στη δευτερογενή αγορά βασίζεται σε καθιερωμένα υπολογιστικά μοντέλα, εξαρτάται από την υποκείμενη εξέλιξη της αγοράς και την αντίληψη της αγοράς σχετικά με την πιστοληπτική ικανότητα του Εκδότη, την πιθανή υπολειπόμενη διάρκεια των προϊόντων ETP και τις ευκαιρίες διάθεσης στη δευτερογενή αγορά. Λαμβάνοντας υπόψη τη μεταβλητότητα που μπορεί να παρατηρηθεί στις ιστορικές τιμές των Κρυπτοστοιχείων, φαίνεται πιθανό ότι ο καθορισμός της τιμής των προϊόντων ETP στη δευτερογενή αγορά ενδέχεται να παρουσιάζει ιδιαίτερα έντονη μεταβλητότητα. Εάν μία ή περισσότερες ρυθμιζόμενες αγορές αποφασίσουν ότι τα προϊόντα ETP δεν θα πρέπει πλέον να είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση, ανεξάρτητα από το αν αυτό οφείλεται σε περιστάσεις που αποδίδονται στον Εκδότη, στα προϊόντα ETP, στα Κρυπτοστοιχεία, στον διαμορφωτή αγοράς και/ή σε αλλαγές κανονισμών ή σε οποιονδήποτε άλλο λόγο, υπάρχει κίνδυνος ο Εκδότης να μην καταφέρει να εξασφαλίσει την εισαγωγή των προϊόντων ETP προς διαπραγμάτευση σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά, σε αγορές MTF ή σε άλλη αγορά. Μια τέτοια εξέλιξη θα μπορούσε να μειώσει τη ρευστότητα, τις δυνατότητες διάθεσης και την αγοραία αξία των προϊόντων ETP και, κατά συνέπεια, να δημιουργήσει κινδύνους ζημιών για τους επενδυτές. Σε περίπτωση διαγραφής από το χρηματιστήριο, ο Εκδότης μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά του για πρόωρη εξαγορά των προϊόντων ETP. Μια τέτοια πρόωρη εξόφληση θα πραγματοποιηθεί μόνο μετά από περίοδο προειδοποίησης, και οι επενδυτές αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο η τιμή αγοράς και η ρευστότητα, καθώς και το τελικό ποσό εξόφλησης, να επηρεαστούν αρνητικά σε ένα τέτοιο σενάριο.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Κίνδυνος Επέλευσης Έκτακτου Γεγονότος
Ο Όρος 17 (*Έκτακτο Γεγονός*) προβλέπει ότι, σε περίπτωση απάτης, κλοπής, κυβερνοεπίθεσης, αλλαγής κανονισμών ή/και παρόμοιου γεγονότος (έκαστο, «**Έκτακτο Γεγονός**») σε σχέση με ή που επηρεάζει οποιοδήποτε Υποκείμενο Στοιχείο, συμπεριλαμβανομένου οποιουδήποτε Υποκείμενου Στοιχείου που χρησιμεύει ως Ενέχυρο, ο Εκδότης θα γνωστοποιήσει το γεγονός στους Επενδυτές σύμφωνα με τον Όρο 16 (Ανακοινώσεις), ενώ το Ποσό Εξαγοράς για τα εν λόγω Προϊόντα θα μειωθεί αναλόγως, ενδεχομένως έως και στο μηδέν (δηλ. 0,00 δολ. Η.Π.Α. ($), 0,00 €, 0,00 CHF, 0,00 £ ή το ισόποσο σε άλλα Νομίσματα Διακανονισμού) ανά Προϊόν. Κατά συνέπεια, οι Επενδυτές φέρουν τον κίνδυνο επέλευσης ενός Έκτακτου Γεγονότος και τον κίνδυνο μερικής ή ολικής απώλειας της επένδυσής τους. Επιπλέον, οι κίνδυνοι επέλευσης ενός Έκτακτου Γεγονότος είναι μεγαλύτεροι σε σύγκριση με παρόμοια γεγονότα που αφορούν άλλες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων (όπως επενδύσεις σε αξιόγραφα, αμοιβαία κεφάλαια και καταθέσεις) και, σε αντίθεση με τις λοιπές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, δεν είναι δυνατόν να μετριαστούν. Επιπλέον, προς το παρόν δεν είναι πρακτικά εφικτό να ασφαλιστεί κανείς έναντι ενός Έκτακτου Γεγονότος.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Κίνδυνοι σχετικοί με διαπραγματεύσιμα προϊόντα (ETP) τα οποία συνδέονται με Μετοχικά Περιουσιακά Στοιχεία
Τα ETP που συνδέονται με Μετοχικά Περιουσιακά Στοιχεία υπόκεινται σε κινδύνους που είναι εγγενείς στις επενδύσεις σε μετοχές. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να είναι εξοικειωμένοι με τις παγκόσμιες αγορές μετοχών και να εξετάζουν προσεκτικά την αξία, τη μεταβλητότητα των τιμών και το προφίλ κινδύνου των σχετικών Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων, βάσει των οποίων υπολογίζονται τα πληρωτέα ποσά στο πλαίσιο του ETP.

Τα ETP αποτελούν υποχρεώσεις αποκλειστικά του Εκδότη. Δεν συνιστούν και δεν δημιουργούν κανένα δικαίωμα ή υποχρέωση έναντι οποιουδήποτε εκδότη των Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων που περιλαμβάνονται στο Υποκείμενο Στοιχείο. Κανένας από τους εν λόγω εκδότες δεν έχει συμμετάσχει στην προετοιμασία του παρόντος Βασικού Ενημερωτικού Δελτίου ή των σχετικών Τελικών Όρων, ούτε στον καθορισμό των όρων των ETP. Κατά συνέπεια, ο Εκδότης και οι Εξουσιοδοτημένοι Συμμετέχοντες δεν έχουν διενεργήσει, και δεν έχουν καμία υποχρέωση να διενεργήσουν, οποιαδήποτε έρευνα ή δέουσα επιμέλεια σε σχέση με τους εν λόγω εκδότες μετοχών πέραν των δημοσίως διαθέσιμων πληροφοριών. Επομένως, δεν μπορεί να δοθεί καμία εγγύηση ότι έχουν δημοσιοποιηθεί όλα τα γεγονότα που συνέβησαν πριν από τη σχετική ημερομηνία έκδοσης και που ενδέχεται να επηρεάσουν την αγοραία τιμή των σχετικών Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων.

Η αξία των Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων που περιλαμβάνονται στο Υποκείμενο Στοιχείο μπορεί να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις και να επηρεαστεί από παράγοντες που σχετίζονται με τον εκδότη, τις γενικές συνθήκες της αγοράς και ευρύτερες οικονομικές, χρηματοοικονομικές ή πολιτικές εξελίξεις. Η αξία των εν λόγω Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων μπορεί να μειωθεί ή να αυξηθεί, και η αξία σε οποιαδήποτε δεδομένη ημερομηνία ενδέχεται να μην αντικατοπτρίζει την επίδοσή τους σε οποιαδήποτε προηγούμενη περίοδο. Οι προηγούμενες επιδόσεις οποιουδήποτε Μετοχικού Περιουσιακού Στοιχείου δεν αποτελούν ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Δεν μπορεί να δοθεί καμία εγγύηση ως προς τη μελλοντική αξία οποιουδήποτε Μετοχικού Περιουσιακού Στοιχείου, τη συνεχή διαπραγμάτευση ή ύπαρξη οποιουδήποτε τέτοιου Μετοχικού Περιουσιακού Στοιχείου ή τη συνεχή βιωσιμότητα του σχετικού εκδότη. Ως συνέπεια, οι επενδυτές σε ETP ενδέχεται να χάσουν μέρος ή το σύνολο της επένδυσής τους στο ETP.

Όταν μια Σειρά Τίτλων ETP παρέχει έκθεση σε Μετοχικά Περιουσιακά Στοιχεία, η αξία της εν λόγω Σειράς θα επηρεάζεται από τις γενικές διακυμάνσεις της αγοράς μετοχών και τις μεταβολές των επιτοκίων ή των τιμών της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών, των τιμών των εμπορευμάτων και των συνολικών συνθηκών της αγοράς μετοχών.

Όταν το Υποκείμενο Στοιχείο αποτελείται από ένα μόνο Μετοχικό Περιουσιακό Στοιχείο, το ETP υπόκειται σε υψηλό βαθμό ιδιόμορφου (που αφορά ειδικά τον εκδότη) κινδύνου σε σύγκριση με προϊόντα που παρέχουν έκθεση σε ένα διαφοροποιημένο καλάθι περιουσιακών στοιχείων. Τέτοιοι κίνδυνοι μπορεί να προκύψουν από παράγοντες που περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, αποφάσεις της διοίκησης, πολιτικές κατανομής κεφαλαίων, διαταραχές της λειτουργίας, δικαστικές διαμάχες ή ρυθμιστικές ενέργειες, ζητήματα που αφορούν το εργατικό δυναμικό ή την αλυσίδα εφοδιασμού, περιστατικά κυβερνοασφάλειας, συμβάντα δημόσιας υγείας ή φυσικές καταστροφές που επηρεάζουν τον σχετικό εκδότη.

Επιπλέον, Δικαιοδοσία των Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων
Τα Προϊόντα ενδέχεται να σχετίζονται με μετοχές εταιρειών των οποίων η έδρα και η κύρια δραστηριότητα βρίσκονται σε χώρες άλλες από εκείνες στις οποίες τα προϊόντα είναι εισηγμένα ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης. Το νομικό, κανονιστικό και οικονομικό περιβάλλον αυτών των δικαιοδοσιών μπορεί να διαφέρει σημαντικά από την τοπική αγορά του Επενδυτή ή την αγορά της εισαγωγής στο χρηματιστήριο. Οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τέτοιες μετοχές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τα ποσοστά πληθωρισμού, τα ασταθή επίπεδα επιτοκίων, το ισοζύγιο πληρωμών, το μέγεθος των πλεονασμάτων ή ελλειμμάτων του δημοσίου στη σχετική χώρα, την πιθανότητα απαλλοτρίωσης περιουσιακών στοιχείων, την κατασχετική φορολογία και την πολιτική ή κοινωνική αστάθεια ή τις διπλωματικές εξελίξεις. Όλοι αυτοί οι παράγοντες είναι ευαίσθητοι στις νομισματικές, δημοσιονομικές και εμπορικές πολιτικές που ακολουθούν οι κυβερνήσεις των σχετικών χωρών. Επιπλέον, ορισμένες χρηματοπιστωτικές αγορές, αν και γενικά παρουσιάζουν αύξηση του όγκου τους, έχουν, ως επί το πλείστον, σημαντικά μικρότερο όγκο από τις πιο ανεπτυγμένες αγορές, και οι τίτλοι πολλών εταιρειών ενδέχεται να είναι λιγότερο ρευστοποιήσιμοι και οι τιμές τους πιο ευμετάβλητες από τους τίτλους συγκρίσιμων εταιρειών σε μεγαλύτερες αγορές, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει την αξία των Υποκείμενων Τίτλων. Τέτοιες περιστάσεις ενδέχεται να οδηγήσουν σε πτώση της αξίας των Προϊόντων κάτω από την αξία των εν λόγω Προϊόντων κατά τη στιγμή της αρχικής αγοράς, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε μερική απώλεια για έναν Επενδυτή, εάν ο Επενδυτής πωλεί τα Προϊόντα του κατά τη στιγμή που συμβαίνουν αυτά τα γεγονότα.

Εταιρικές ενέργειες που συνδέονται με τα Μετοχικά Περιουσιακά Στοιχεία
Οι εταιρικές ενέργειες που επηρεάζουν ένα Μετοχικό Περιουσιακό Στοιχείο που περιλαμβάνεται στα Περιουσιακά Στοιχεία Αναφοράς ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίδραση στους Τίτλους ETP. Οι κάτοχοι Τίτλων ETP δεν θα συμμετέχουν άμεσα σε εταιρικές ενέργειες όπως έκδοση δικαιωμάτων,

διαίρεση μετοχών ή παρόμοια γεγονότα. Ορισμένα εταιρικά γεγονότα, όπως συγχωνεύσεις, εξαγορές ή η διαγραφή ενός σχετικού Μετοχικού Περιουσιακού Στοιχείου από το χρηματιστήριο, ενδέχεται να οδηγήσουν σε πρόωρη λήξη ή υποχρεωτική εξαγορά της σχετικής Σειράς ETP, ενδεχομένως σε μια χρονική στιγμή κατά την οποία η αξία των ETP επηρεάζεται αρνητικά. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να αξιολογήσουν προσεκτικά εάν μια επένδυση σε ETP που συνδέονται με Μετοχικά Περιουσιακά Στοιχεία είναι κατάλληλη για αυτούς, λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική τους κατάσταση, τους επενδυτικούς τους στόχους και την ανοχή τους στον κίνδυνο.

Σε περίπτωση που τα Μετοχικά Περιουσιακά Στοιχεία που αποτελούν την Εξασφάλιση Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων (i) δεν μπορούν πλέον να διατεθούν από τον εκδότη, (ii) δεν είναι πλέον διαθέσιμα λόγω της λήξης της ημερομηνίας λήξης των Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων (εάν υπάρχει), (iii) συμβεί οποιοδήποτε είδος εταιρικού συμβάντος ή παρόμοιου συμβάντος, ή (iv) ακυρωθούν ή τερματιστούν με άλλο τρόπο, το Δικαίωμα επί των Περιουσιακών Στοιχείων των σχετικών Προϊόντων θα προσαρμοστεί ώστε να ληφθεί υπόψη η πλήρης ή μερική μη διαθεσιμότητα των τίτλων που κατέχονται ως Υποκείμενα Στοιχεία λόγω ακύρωσης ή τερματισμού, οπότε ο Εκδότης μπορεί να αντικαταστήσει τους εν λόγω τίτλους. Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε προσαρμογή των Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων που κατέχονται ως Εξασφάλιση Μετοχικών Περιουσιακών Στοιχείων με Δικαίωμα συμμετοχής στο Μετοχικό Κεφάλαιο που αποτελείται (i) αποκλειστικά από τις πρόσθετες μετοχές ή (ii) από τα Μετοχικά Περιουσιακά Στοιχεία και τις πρόσθετες μετοχές. Κατά συνέπεια, ο Εκδότης μπορεί, υπό ορισμένες συνθήκες, να προβεί σε τέτοια προσαρμογή, η οποία – παρόλο που ο Εκδότης υποχρεούται να λαμβάνει υπόψη τα συμφέροντα των Επενδυτών – ενδέχεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην απόδοση για τους Επενδυτές της εν λόγω Σειράς. Εάν πραγματοποιηθούν τέτοιες αρνητικές επιπτώσεις, αυτό μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της αξίας των Προϊόντων, με αποτέλεσμα ο Επενδυτής να χάσει μέρος ή το σύνολο της αρχικής του επένδυσης, εάν ο εν λόγω Επενδυτής πωλεί τα Προϊόντα του τη στιγμή που συμβαίνουν αυτά τα γεγονότα.

Μερίσματα ή πληρωμές ισοδύναμες με μερίσματα
Ο προσδιορισμός του κατά πόσον μια διανομή αποτελεί μέρισμα, ισοδύναμο μερίσματος ή άλλη μορφή εισοδήματος γίνεται αποκλειστικά από τον εκδότη του Υποκείμενου Στοιχείου ή καθορίζεται από τις αρμόδιες φορολογικές και ρυθμιστικές αρχές της σχετικής δικαιοδοσίας. Ο Εκδότης των Προϊόντων δεν έχει καμία διακριτική ευχέρεια, έλεγχο ή συμμετοχή σε αυτές τις αποφάσεις. Κατά συνέπεια, ο Εκδότης δεν αξιολογεί τη νομική ή φορολογική φύση των εν λόγω πληρωμών και θα βασίζεται εξ ολοκλήρου στην ταξινόμηση που παρέχεται από εξωτερικές πηγές. Οι επενδυτές δεν πρέπει να υποθέτουν ότι τα Υποκείμενα Στοιχεία θα καταβάλλουν με συνέπεια μερίσματα ή θα αποφέρουν έσοδα. Η απόφαση για τη διανομή μερισμάτων εναπόκειται εξ ολοκλήρου στα διοικητικά όργανα των υποκείμενων οντοτήτων και μπορεί να επηρεαστεί από την οικονομική επίδοση και τα κέρδη εις νέον της οντότητας, από αλλαγές στην εταιρική πολιτική ή από τοπικούς νομικούς περιορισμούς ή ρυθμιστικές παρεμβάσεις που ενδέχεται να περιορίσουν ή να αναστείλουν τις διανομές. Επιπλέον, τα μερίσματα ή οι ισοδύναμες πληρωμές μερισμάτων ενδέχεται να υπόκεινται σε διάφορους παρακρατούμενους φόρους ή άλλες κρατήσεις στην πηγή. Επειδή ο Εκδότης των Προϊόντων δεν καθορίζει τη φύση του εισοδήματος, δεν μπορεί να εγγυηθεί τη διαθεσιμότητα φορολογικών πιστώσεων ή την εφαρμογή φορολογικών συμβάσεων. Οποιεσδήποτε τέτοιες παρακρατήσεις ή επαναχαρακτηρισμοί εισοδήματος από τρίτους ενδέχεται να μειώσουν το καθαρό ποσό των διανομών που μεταβιβάζονται στον Επενδυτή, να οδηγήσουν σε δυσμενή αναπροσαρμογή της αξίας ή των όρων των προϊόντων ή να προκαλέσουν απρόβλεπτες φορολογικές υποχρεώσεις για τον Επενδυτή στη δική του δικαιοδοσία.

Κατηγορία κινδύνου: Υψηλή

Κίνδυνοι που σχετίζονται με καλάθια προϊόντων ETP και προϊόντα ETP δεικτών
Ανατρέξτε στους προαναφερθέντες παράγοντες κινδύνου για τα σχετικά Κρυπτοστοιχεία που περιλαμβάνονται στο αντίστοιχο καλάθι ή, κατά περίπτωση, στον δείκτη. Επιπλέον, μια μικρή σύνθεση καλαθιού ή δείκτη είναι γενικώς πιο ευάλωτη σε μεταβολές της αξίας των σχετικών Κρυπτοστοιχείων, και μια αλλαγή στη σύνθεση ενός καλαθιού ή δείκτη ενδέχεται να έχει δυσμενή επίδραση στην απόδοση του καλαθιού ή του δείκτη. Δεδομένης της υψηλότερης στάθμισης κάθε συνιστώσας σε μια μικρή σύνθεση καλαθιού ή δείκτη, η επίδραση μιας δυσμενούς εξέλιξης σε ένα ή περισσότερα μεμονωμένα στοιχεία θα είναι μεγαλύτερη στην απόδοση του καλαθιού ή του δείκτη σε σύγκριση με ένα περισσότερο διαφοροποιημένο καλάθι ή δείκτη. Μια υψηλή συσχέτιση των συνιστωσών, δηλαδή όταν οι τιμές των σχετικών συνιστωσών τείνουν να παρουσιάζουν διακυμάνσεις προς την ίδια κατεύθυνση και με παρόμοιο μέγεθος όπως οι λοιπές συνιστώσες, μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στα καταβλητέα ποσά επί των προϊόντων ETP, καθώς όλες οι συσχετισμένες συνιστώσες ενδέχεται να κινηθούν ταυτόχρονα με τον ίδιο δυσμενή τρόπο και, ως εκ τούτου, να μην επιτευχθεί διαφοροποίηση του κινδύνου αγοράς. Η αρνητική απόδοση μιας μεμονωμένης συνιστώσας, δηλαδή ενός μεμονωμένου Κρυπτοστοιχείου, μπορεί να υπερκεράσει τη θετική απόδοση μίας ή περισσότερων άλλων συνιστωσών και να έχει αρνητική επίδραση στην απόδοση του προϊόντος ETP. Εάν ο Δείκτης παρέχει μοχλευμένη έκθεση στα σχετικά Κρυπτοστοιχεία στα οποία αναφέρεται, η επίδραση οποιωνδήποτε αρνητικών ή θετικών μεταβολών στην τιμή τους στο επίπεδο του Δείκτη θα μεγεθύνεται σε σύγκριση με την επίδραση των ίδιων αρνητικών ή θετικών μεταβολών στο επίπεδο ενός άλλου, κατά τα λοιπά πανομοιότυπου, Δείκτη που δεν χρησιμοποιεί μόχλευση. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι μια τέτοια μόχλευση θα σημαίνει πως οποιαδήποτε πτώση στο επίπεδο του Δείκτη θα οδηγήσει σε μεγεθυμένη αρνητική επίδραση στην απόδοση του προϊόντος ETP.

Το προϊόν ETP επιδιώκει να παρακολουθεί, προ εξόδων και προμηθειών, την επίδοση του υποκείμενου δείκτη του. Η μεθοδολογία που εφαρμόζεται για την αναπαραγωγή του Δείκτη ενδέχεται να διαφέρει μεταξύ δικαιοδοσιών και υπόκειται στις εκάστοτε εφαρμοστέες κανονιστικές και χρηματιστηριακές απαιτήσεις. Στις περισσότερες περιπτώσεις, το προϊόν ETP ενδέχεται να κατέχει όλα τα περιουσιακά στοιχεία που απαρτίζουν τον Δείκτη (πλήρης αναπαραγωγή). Σε ορισμένες περιπτώσεις, το προϊόν ETP ενδέχεται να εφαρμόζει μια μεθοδολογία αντιπροσωπευτικής δειγματοληψίας, βάσει της οποίας κατέχει μια αντιπροσωπευτική επιλογή περιουσιακών στοιχείων που συλλογικά αντανακλούν τα χαρακτηριστικά του Δείκτη. Η απόδοση του προϊόντος ETP ενδέχεται να διαφέρει από εκείνη του Δείκτη λόγω ποικίλων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, της σύνθεσης των διακρατούμενων στοιχείων του ETP σε σύγκριση με τον Δείκτη, του κόστους συναλλαγών, των προμηθειών και εξόδων, παραμέτρων ρευστότητας, κανονιστικών ή επενδυτικών περιορισμών, διαφορών αποτίμησης, πρακτικών αναπροσαρμογής και διακράτησης μετρητών. Οι εν λόγω παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε σφάλμα παρακολούθησης, που σημαίνει ότι η απόδοση του προϊόντος ETP μπορεί να είναι χαμηλότερη ή, διαφορετικά, να αποκλίνει από την απόδοση του Δείκτη. Ενώ το προϊόν ETP επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει το σφάλμα παρακολούθησης μέσω μιας πειθαρχημένης και μεθοδικής επιλογής περιουσιακών στοιχείων, μιμούμενο το επενδυτικό προφίλ του Δείκτη, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διασφάλιση ότι ο στόχος αυτός θα επιτευχθεί. Οι Επενδυτές δικαιούνται την επίδοση των περιουσιακών στοιχείων του προϊόντων ETP, η οποία ενδέχεται να διαφέρει από τη θεωρητική επίδοση του Δείκτη.

Κατηγορία κινδύνου: Μέση

Κίνδυνοι που συνδέονται με τις τιμές Εμπορευμάτων
Η αξία ενός Προϊόντος που συνδέεται με δείκτη ο οποίος περιλαμβάνει επίσης ένα ή περισσότερα Εμπορεύματα ως Υποκείμενα Στοιχεία θα σχετίζεται με την αξία μιας ισοδύναμης επένδυσης στα σχετικά Εμπορεύματα. Οι τιμές των Εμπορευμάτων γενικά ενδέχεται να παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις και να επηρεάζονται από πολλούς παράγοντες, οι οποίοι συμπεριλαμβάνουν, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, τα εξής:

α) παγκόσμια ή περιφερειακά πολιτικά, οικονομικά ή χρηματοοικονομικά γεγονότα και καταστάσεις, ιδίως πολέμους, τρομοκρατία, απαλλοτρίωση και άλλες δραστηριότητες που ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαταραχές της προσφοράς από χώρες που αποτελούν σημαντικούς παραγωγούς πολύτιμων μετάλλων·

β) την παγκόσμια προσφορά και ζήτηση μετάλλων, η οποία επηρεάζεται από παράγοντες όπως η επιτυχία στην εξερεύνηση, η παραγωγή ορυχείων και οι καθαρές δραστηριότητες προθεσμιακών πωλήσεων από παραγωγούς μετάλλων, η ζήτηση για κοσμήματα, η επενδυτική ζήτηση και η βιομηχανική ζήτηση, αφαιρουμένης οποιασδήποτε ανακύκλωσης· τυχόν ελλείψεις συγκεκριμένου τύπου πολύτιμου μετάλλου θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε απότομη αύξηση της τιμής του συγκεκριμένου μετάλλου. Η απότομη άνοδος των τιμών μπορεί επίσης να οδηγήσει σε έντονες διακυμάνσεις των προθεσμιακών επιτοκίων και των επιτοκίων μίσθωσης, γεγονός που θα μπορούσε να έχει ως αποτέλεσμα τη διεύρυνση του περιθωρίου μεταξύ τιμής αγοράς και τιμής πώλησης σε οποιοδήποτε χρηματιστήριο όπου διαπραγματεύονται τα Προϊόντα, αντανακλώντας τα βραχυπρόθεσμα προθεσμιακά επιτόκια στο σχετικό πολύτιμο μέταλλο.

γ) χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων επενδυτικών συναλλαγών, αντιστάθμισης κινδύνου ή άλλων δραστηριοτήτων που διενεργούνται από μεγάλους εμπορικούς οίκους, παραγωγούς, χρήστες, hedge funds, επενδυτικά κεφάλαια εμπορευμάτων, κυβερνήσεις ή άλλους

κερδοσκόπους, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν την παγκόσμια προσφορά ή ζήτηση·

δ) παράγοντες των χρηματοπιστωτικών αγορών, όπως οι προσδοκίες των επενδυτών σχετικά με τα μελλοντικά ποσοστά πληθωρισμού, οι διακυμάνσεις στις παγκόσμιες αγορές μετοχών, χρηματοοικονομικών προϊόντων και ακινήτων, τα επιτόκια και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδίως η ισχύς του και η εμπιστοσύνη στο δολάριο ΗΠΑ. Δυσμενείς διακυμάνσεις στην τιμή των Εμπορευμάτων ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την απόδοση των Επενδυτών που πωλούν τους τίτλους τους σε χρονική στιγμή κατά την οποία η τιμή του σχετικού Εμπορεύματος έχει μειωθεί σε σύγκριση με την τιμή αγοράς των Προϊόντων τους. Οι γενικές διακυμάνσεις στις τοπικές και διεθνείς αγορές, καθώς και οι παράγοντες που επηρεάζουν το επενδυτικό κλίμα και το επενδυτικό συναίσθημα, θα μπορούσαν να επηρεάσουν το επίπεδο συναλλαγών και, κατά συνέπεια, την τιμή αγοράς των Προϊόντων και το γεγονός αυτό ενδέχεται να οδηγήσει σε πτώση της τιμής των Προϊόντων, η οποία θα έχει δυσμενείς επιπτώσεις για κάθε Επενδυτή που απέκτησε Προϊόντα σε υψηλότερη τιμή· και

ε) ακραία καιρικά φαινόμενα, όπως ξηρασίες ή πλημμύρες, μπορούν να επηρεάσουν σοβαρά την προσφορά αγροτικών εμπορευμάτων και ενέργειας. Οι περιβαλλοντικοί κανονισμοί, τα κοινωνικά ζητήματα στις παραγωγικές περιοχές και οι ανησυχίες που σχετίζονται με τη διακυβέρνηση μπορούν να διαταράξουν τις εφοδιαστικές αλυσίδες. Η ανάπτυξη νέων τεχνολογιών μπορεί να μεταβάλει τη μακροπρόθεσμη ζήτηση για ορισμένα εμπορεύματα.

Κατηγορία κινδύνου: Μέση

Ρευστοποίηση εξασφάλισης
Εάν τα ποσά που εισπράττονται από την ρευστοποίηση της Εξασφάλισης δεν επαρκούν για την πλήρη κάλυψη των αμοιβών και εξόδων του Εκπροσώπου της Εξασφάλισης καθώς και των υποχρεώσεων πληρωμής του Εκδότη προς τους Επενδυτές, τότε υφίσταται κίνδυνος οι Επενδυτές να υποστούν ζημία, η οποία ενδέχεται να είναι σημαντική. Η Ρευστοποίηση της Εξασφάλισης λαμβάνει χώρα μόνο σε περίπτωση Γεγονότος Αθέτησης ή Γεγονότος Αφερεγγυότητας. Ως εκ τούτου, η παροχή Εξασφάλισης μπορεί να μετριάσει τον πιστωτικό κίνδυνο του Εκδότη μόνο στον βαθμό που τα έσοδα επαρκούν για την κάλυψη των απαιτήσεων των Επενδυτών. Ωστόσο, οι συμβατικές αξιώσεις των Επενδυτών δεν περιορίζονται στην αξία της Εξασφάλισης, αν και σε περίπτωση αφερεγγυότητας του Εκδότη θα προέκυπτε ζημία εάν η Εξασφάλιση δεν επαρκούσε. Αντιθέτως, οι Επενδυτές δεν δικαιούνται να λάβουν τυχόν πλεόνασμα από τη ρευστοποίηση της Εξασφάλισης, εφόσον αυτό υπερβαίνει τις συμβατικές τους αξιώσεις.

Κατηγορία κινδύνου: Μέση

Μεγάλες διακυμάνσεις της αγοράς εντός της ημέρας και κατά τη διάρκεια της νύχτας
Σε περίπτωση μεγάλων διακυμάνσεων στην αξία οποιουδήποτε υποκείμενου στοιχείου(-ων) που αναφέρεται σε έναν Δείκτη κατά τη διάρκεια προγραμματισμένης ημέρας αποτίμησης, είναι δυνατόν να ενεργοποιηθεί ενδοημερήσια επαναφορά σε σχέση με τον εν λόγω Δείκτη. Η ενδοημερήσια επαναφορά έχει σχεδιαστεί ως μηχανισμός περιορισμού ζημιών (stop-loss), με σκοπό να περιορίσει (σε κάποιο βαθμό) την απώλεια αξίας ενός Δείκτη κατά τη διάρκεια περιόδων ακραίων διακυμάνσεων της αγοράς, παρέχοντας ένα νέο επίπεδο βάσης για τον προσδιορισμό της μεταβολής στην αξία οποιουδήποτε υποκείμενου στοιχείου(-ων). Η επίδραση μιας ενδοημερήσιας επαναφοράς είναι ότι ο Δείκτης, για το υπόλοιπο της συγκεκριμένης ημέρας, θα παρέχει τη σχετική μοχλευμένη μακροπρόθεσμη ή βραχυπρόθεσμη έκθεση στη μεταβολή της αξίας του/των υποκείμενου(-ων) στοιχείου(-ων), μετρούμενη από τον χρόνο κατά τον οποίο έλαβε χώρα (ή περίπου έλαβε χώρα) η ενδοημερήσια επαναφορά. Εάν λάβει χώρα ενδοημερήσια επαναφορά, τότε, για τους λόγους που περιγράφονται ανωτέρω, ο Δείκτης (καθώς και τα αντίστοιχα προϊόντα ETP που αναφέρονται σε αυτόν) δεν θα παρέχουν μοχλευμένη έκθεση στη μεταβολή της αξίας του/των υποκείμενου(-ων) στοιχείου(-ων) καθ' όλη τη διάρκεια της συγκεκριμένης ημέρας. Εάν η αξία του/των υποκείμενου(-ων) στοιχείου(-ων) μειωθεί (ή αυξηθεί) σημαντικά κατά τη διάρκεια μιας ημέρας, με αποτέλεσμα να πραγματοποιηθεί ενδοημερήσια επαναφορά σε σχέση με τον αντίστοιχο Δείκτη, αλλά στη συνέχεια, κατά το υπόλοιπο της ημέρας, το/τα υποκείμενο(-α) στοιχείο(-α) ανακτήσουν τις απώλειές τους (ή απωλέσουν τα κέρδη τους), τότε ο σχετικός Δείκτης και, κατά συνέπεια, τα αντίστοιχα προϊόντα ETP θα εξακολουθήσουν να υφίστανται σημαντική ζημία κατά τη συγκεκριμένη ημέρα, λόγω του ότι η ενδοημερήσια επαναφορά παρέχει χαμηλότερο (ή υψηλότερο) επίπεδο βάσης για τον προσδιορισμό της μεταβολής της αξίας του/των υποκείμενου(-ων) στοιχείου(-ων) κατά το υπόλοιπο της ημέρας. Ως εκ τούτου, σε περίπτωση που πραγματοποιηθεί ενδοημερήσια επαναφορά, οι ζημίες ενός επενδυτή ενδέχεται να παραμείνουν σημαντικές. Το επίπεδο ενεργοποίησης οποιασδήποτε ενδοημερήσιας επαναφοράς θα διαφέρει μεταξύ των διαφόρων Δεικτών. Μια ενδοημερήσια επαναφορά ενδέχεται να μην πραγματοποιηθεί σε σχέση με τις διανυκτερεύουσες μεταβολές στην αξία του/των υποκείμενου(-ων) στοιχείου(-ων) (δηλαδή από το κλείσιμο ενός χρηματιστηρίου σε μία ημέρα έως το άνοιγμά του την επόμενη ημέρα). Ως εκ τούτου, σε περίπτωση μεγάλης διανυκτερεύουσας μεταβολής στην αξία του/των υποκείμενου(-ων) στοιχείου(-ων) που αναφέρεται σε έναν Δείκτη, η αξία του προϊόντος ETP θα μπορούσε να καταρρεύσει. Σε ένα τέτοιο σενάριο, ένας επενδυτής που κατέχει το αντίστοιχο προϊόν ETP θα μπορούσε να απωλέσει το σύνολο ή μέρος της επένδυσής του.

Κατηγορία κινδύνου: Μέση

Βασικές Πληροφορίες σχετικά με τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και/ή την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά

Υπό ποιες προϋποθέσεις και σύμφωνα με ποιο χρονοδιάγραμμα δύναμαι να επενδύσω στην παρούσα κινητή αξία;
Οι κινητές αξίες αυτές θα προσφερθούν στο επενδυτικό κοινό σε ορισμένες χώρες της ΕΕ (επί του παρόντος Αυστρία, Βέλγιο, Βουλγαρία, Κροατία, Τσεχία, Κύπρος, Δανία, Εσθονία, Φινλανδία, Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα, Ουγγαρία, Ιρλανδία, Ιταλία, Λιχτενστάιν, Λιθουανία, Λουξεμβούργο, Μάλτα, Κάτω Χώρες, Νορβηγία, Πολωνία, Πορτογαλία, Ρουμανία, Σλοβακία, Ισπανία και Σουηδία). Η προσφορά των κινητών αυτών αξιών είναι συνεχής έως τη λήξη του βασικού ενημερωτικού δελτίου (19 Φεβρουαρίου 2027) (Περίοδος Προσφοράς), ενώ επιπλέον επενδυτές μπορούν να εισέλθουν σε οποιασδήποτε συγκεκριμένη σειρά οποτεδήποτε. Επιπρόσθετες σειρές μίας έκδοσης δύνανται να εκδοθούν οποτεδήποτε, βάσει περαιτέρω τελικών όρων. Ωστόσο, οι εν λόγω πρόσθετες εκδόσεις δεν είναι απομειωτικές και θα εξασφαλίζονται με ισοδύναμο ποσό ψηφιακών περιουσιακών στοιχείων, όπως περιγράφεται περαιτέρω στο ενημερωτικό δελτίο.

Ποιος είναι ο προσφέρων και/ή το πρόσωπο που ζητεί την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση;
Ο Εκδότης έχει παράσχει τη συγκατάθεσή του στους Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες να χρησιμοποιούν το βασικό ενημερωτικό δελτίο σε σχέση με οποιαδήποτε μη απαλλασσόμενη προσφορά των κινητών αυτών αξιών στις ανωτέρω αναφερόμενες χώρες κατά τη διάρκεια της Περιόδου Προσφοράς, από ή προς καθέναν από τους ακόλουθους χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές (καθένας από αυτούς αναφερόμενος ως Εξουσιοδοτημένος Προσφέρων).
Ο Εκδότης είναι η εταιρεία: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Switzerland (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Αριθμός Ελβετικής Εταιρείας: CHE-347.562.100), ανώνυμη εταιρεία με έδρα την Ελβετία, τόπος δικαιοδοσίας: Ελβετία.

Οι **Εξουσιοδοτημένοι Προσφέροντες** είναι οι εξής:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands. Η νομική μορφή της εταιρείας αυτής είναι 54M6 και υπάγεται στη δικαιοδοσία του ολλανδικού δικαίου.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, UNITED KINGDOM. Η νομική μορφή της εταιρείας αυτής είναι H0PO και υπάγεται στη δικαιοδοσία του δικαίου του Ηνωμένου Βασιλείου.
- και οποιοσδήποτε Εξουσιοδοτημένος Συμμετέχων που αναφέρεται ρητά ως Εξουσιοδοτημένος Προσφέρων στον ιστότοπο του Εκδότη: https://21shares.com/ir/aps

Ένας επενδυτής που προτίθεται να αποκτήσει ή αποκτά οποιεσδήποτε κινητές αξίες από έναν Εξουσιοδοτημένο Προσφέροντα θα το πράξει, και οι προσφορές και οι πωλήσεις των κινητών αξιών προς τον εν λόγω επενδυτή από τον Εξουσιοδοτημένο Προσφέροντα θα πραγματοποιούνται σύμφωνα με

τους όρους και τις λοιπές συμφωνίες που ισχύουν μεταξύ του Εξουσιοδοτημένου Προσφέροντα και του επενδυτή, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που αφορούν την τιμή, τις κατανομές και τις ρυθμίσεις διακανονισμού.

Οι κινητές αυτές αξίες περιλαμβάνουν ετήσια βασική αμοιβή ύψους 0.65% για τους επενδυτές, καθώς και αμοιβή εγγραφής/εξαγοράς για τους εξουσιοδοτημένους συμμετέχοντες. Οι επενδυτές στο προϊόν ενδέχεται να καταβάλουν πρόσθετες χρεώσεις μεσιτείας, προμήθειες, τέλη συναλλαγών, περιθώρια (spreads) ή άλλες αμοιβές κατά την επένδυσή τους στα εν λόγω προϊόντα.

Γιατί καταρτίζεται το παρόν ενημερωτικό δελτίο;

Το παρόν βασικό ενημερωτικό δελτίο καταρτίζεται με σκοπό την προσφορά των κινητών αυτών αξιών στο επενδυτικό κοινό σε ορισμένα κράτη μέλη της ΕΕ (επί του παρόντος Αυστρία, Βέλγιο, Βουλγαρία, Κροατία, Τσεχία, Κύπρος, Δανία, Εσθονία, Φινλανδία, Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα, Ουγγαρία, Ιρλανδία, Ιταλία, Λιχτενστάιν, Λιθουανία, Λουξεμβούργο, Μάλτα, Κάτω Χώρες, Νορβηγία, Πολωνία, Πορτογαλία, Ρουμανία, Σλοβακία, Ισπανία και Σουηδία). Το σύνολο των εσόδων από την έκδοση των κινητών αυτών αξιών θα χρησιμοποιηθεί για την απόκτηση ισοδύναμου ποσού υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων που αντιστοιχούν στη συγκεκριμένη σειρά.

Εκτιμώμενη χρήση εσόδων

μ/δ

Ένδειξη ως προς το αν η προσφορά υπόκειται σε σύμβαση αναδοχής

Η προσφορά των κινητών αξιών δεν υπόκειται σε σύμβαση αναδοχής με δέσμευση πλήρους κάλυψης.

Αναφορά των πλέον ουσιωδών συγκρούσεων συμφερόντων που σχετίζονται με την προσφορά για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση

Δεν υφίσταται ουσιώδης σύγκρουση συμφερόντων.

Issue Specific Summary

Introduction and Warnings

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) seeks to track the investment results of Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Product Name	Ticker	ISIN	Valor	Currency	Units	Collateral
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 20 February 2026. 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 collateralised exchange traded securities (Products) linked to Underlyings or a basket of Underlyings providing exposure to the price development of a range of Crypto Assets and/or, where applicable, Commodity Assets, Equity 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 FalconX Holdings Limited, a company registered in the Cayman Islands under Company Number 387395. One individual currently holds around 21% of the shares of FalconX 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
Cash Flow Statement (in USD)	**31 December 2023 (audited)**	**30 June 2024 (unaudited)**	**31 December 2024 (audited)**	**30 June 2025 (unaudited)**
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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) is a non-interest bearing, open-ended debt security. Each series of the product is linked to an index or a specific underlying asset Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD has 880,000 aggregate number of products represented. The ISIN of the product is CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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

Risks related to ETPs linked to Equity Assets

The ETPs linked to Equity Assets are subject to risks inherent in equity investments. Prospective investors should be familiar with global equity markets and should carefully consider the value, price volatility and risk profile of the relevant Equity Assets by reference to which amounts payable under the ETP are calculated.

The ETPs constitute obligations solely of the Issuer. They do not constitute, and do not give rise to, any rights or obligations against any issuer of the Equity Assets included in the Underlying. No such issuer has participated in the preparation of this Base Prospectus or the relevant Final Terms, nor in the establishment of the terms of the ETPs. Accordingly, the Issuer and the Authorised Participants have not conducted, and are under no obligation to conduct, any investigation or due diligence with respect to such equity issuers beyond publicly available information. There can therefore be no assurance that all events occurring prior to the relevant issue date that may affect the market price of the relevant Equity Assets have been publicly disclosed.

The value of Equity Assets included in the Underlying may fluctuate significantly and may be affected by issuer-specific factors, general market conditions and broader economic, financial or political developments. The value of such Equity Assets may decline as well as increase, and the value on any given date may not reflect their performance in any prior period. Past performance of any Equity Asset is not indicative of future performance. There can be no assurance as to the future value of any Equity Asset , the continued listing or existence of any such Equity Asset , or the ongoing viability of the relevant issuer. As a result, ETP investors may lose some or all of their investment in the ETP.

Where a Series of ETP Securities provides exposure to Equity Assets, the value of such Series will be affected by general equity market movements and changes in market rates or prices, including interest rates, foreign exchange rates, commodity prices and overall equity market conditions.

Where the Underlying consists of a single Equity Asset , the ETP is subject to a high degree of idiosyncratic (issuer-specific) risk compared to products providing exposure to a diversified basket of assets. Such risks may arise from factors including, without limitation, management decisions, capital allocation policies, operational disruptions, litigation or regulatory actions, labour or supply chain issues, cybersecurity incidents, public health events or natural disasters affecting the relevant issuer.

In addition, *Jurisdiction of Equity Assets*
Products may be related to shares of companies with their corporate seats and core business located in countries other than where the Products are listed or traded. The legal, regulatory and economic environment of these jurisdictions may vary significantly from the Investor's local market or the market of listing. Risks related to such shares include, but are not limited to, rates of inflation, volatile interest rate levels, balance of payments, the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country, the possibility of expropriation of assets, confiscatory taxation and political or social instability or diplomatic developments. All of these factors are sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the governments of the related countries. Further, certain financial markets, while generally growing in volume, have, for the most part, substantially less volume than more developed markets, and securities of many companies may be less liquid and their prices more volatile than securities of comparable companies in more sizeable markets, which may affect the value of the Underlyings. Such circumstances may lead to the value of the Products falling below the value of such Products at the time of the initial purchase and this might lead to a partial loss to an Investor if an Investor is selling its Products at the time these events are taking place.

Corporate actions linked to the Equity Assets
Corporate actions affecting an Equity Asset included in the Reference Assets may have a material adverse effect on the ETP Securities. ETP Securityholders will not participate directly in corporate actions such as rights issues, stock splits or similar events. Certain corporate events, including mergers, acquisitions or the delisting of a relevant Equity Asset , may result in the early termination or mandatory redemption of the relevant Series of ETPs, potentially at a time when the value of the ETPs is adversely affected. Prospective investors should carefully assess whether an investment in ETPs linked to Equity Assets is suitable for them in light of their financial circumstances, investment objectives and risk tolerance.

In case of an event where the Equity Assets constituting the Equity Asset Collateral (i) can no longer be made available by the issuer, (ii) are no longer available due to the Equity Asset reaching their maturity date (if any), (iii) any type of corporate event or similar occurs, or (iv) are otherwise cancelled or terminated, the Asset Entitlement of the relevant Products shall be adjusted to take into account securities held as Underlyings being fully or partially unavailable as a result of being cancelled or terminated at which point the Issuer may replace the securities in question. This might result in an adjustment of the Equity Assets held as Equity Asset Collateral with an Equity Entitlement consisting of (i) solely the additional share(s) or (ii) the Equity Assets and the additional share(s). Accordingly, the Issuer may in certain circumstances effect such adjustment, which might – although the Issuer is required to take into account the interests of the Investors – have a negative impact on the return for Investors of that Series. Should such negative impact materialise, it may lead to the value of the Products decreasing which could lead to the Investor losing parts or all of their initial investment if such Investor is selling its Products at the time these events are taking place.

Dividends or dividend-equivalent payments
The determination of whether a distribution constitutes a dividend, a dividend equivalent, or another form of income is made solely by the issuer of the Underlying or determined by the applicable tax and regulatory authorities in the relevant jurisdiction. The Issuer of the Products has no discretion, control, or input into these determinations. Consequently, the Issuer does not assess the legal or tax nature of such payments and will rely entirely on the classification provided by external sources. Investors should not assume that the Underlyings will consistently pay dividends or generate income. The decision to declare dividends rests entirely with the governing bodies of the underlying entities and may be influenced by the entity's financial performance and retained earnings, changes in corporate policy or local legal restrictions or regulatory interventions that may limit or suspend distributions. Further, dividend or dividend equivalent payments may be subject to various withholding taxes or other deductions at the source. Because the Issuer of the Products does not determine the nature of the income, it cannot guarantee the availability of tax credits or the applicability of tax treaties. Any such deductions or recharacterizations of income by third parties may reduce the net amount of any distributions passed through to the Investor, result in an adverse adjustment to the value or the terms of the products or lead to unforeseen tax liabilities for the Investor in their own jurisdiction.

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

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 (19 February 2027) (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 0.65% 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.

Resumen Específico de la Emisión

Introducción y Advertencias

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) pretende realizar un seguimiento de los resultados de inversión de Bitcoin (BTC), Gold (XAU) .

Nombre del producto	Ticker	ISIN	Valor	Divisa	Unidades	Garantía
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 20 de febrero de 2026. 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 constituyó para emitir valores cotizados garantizados (Productos) vinculados a Subyacentes o a una cesta de Subyacentes que ofrecen exposición a la evolución de los precios de un conjunto de Criptoactivos y/o, en su caso, Activos de materias primas, Activos de renta variable y/u otros Subyacentes admisibles. 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 FalconX Holdings Limited, una sociedad registrada en las Islas Caimán con el número de sociedad 387395. Una persona posee actualmente alrededor del 21 % de las acciones de FalconX Holdings Limited, mientras que el resto pertenece a varios accionistas más pequeños.

Gestión de claves
El Consejo de administración se compone actualmente de tres miembros (incluido el Presidente), todos ellos consejeros ejecutivos: Russell Barlow, Duncan Moir y Edel Bashir.

Auditores
Con el fin de auditar los estados financieros del Emisor correspondientes al ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2024, el Emisor ha designado a KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (el Auditor). El Auditor es miembro de EXPERTsuisse, la Asociación Suiza de Expertos Suizos en Auditoría, Fiscalidad y Fiduciarios.

Los informes anuales del Emisor correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 han sido auditados por Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basilea, Suiza. El auditor es miembro de EXPERTsuisse, la Asociación Suiza de Expertos Suizos en Auditoría, Fiscalidad y Fiduciarios.

¿Cuál es la información financiera clave relativa al emisor?

Cuenta de resultados (en USD)	**31 de diciembre de 2023 (auditada)**	**30 de junio de 2024 (no auditada)**	**31 de diciembre de 2024 (auditada)**	**30 de junio de 2025 (no auditada)**
Resultado global total del ejercicio	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Balance (en USD)	**31 de diciembre**	**30 de junio de**	**31 de diciembre**	**30 de junio de**

	de 2023 (auditada)	2024 (no auditada)	de 2024 (auditada)	2025 (no auditada)
Deuda financiera neta (deuda a largo plazo más deuda a corto plazo menos efectivo)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
Coeficiente 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
Estado de flujo de efectivo (en USD)	**31 de diciembre de 2023 (auditada)**	**30 de junio de 2024 (no auditada)**	**31 de diciembre de 2024 (auditada)**	**30 de junio de 2025 (no auditada)**
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

¿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 entidad con cometido especial en el sentido de las leyes y normativas suizas 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) 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 Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD tiene 880,000 número total de productos representados. El ISIN del producto es CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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

Riesgos relacionados con los ETP vinculados a Activos de renta variable

Los productos cotizados (ETP) vinculados a Activos de renta variable están sujetos a los riesgos inherentes de la inversión en renta variable. Los posibles inversores deben estar familiarizados con los mercados mundiales de renta variable y deben tener cuidadosamente en cuenta el valor, la volatilidad de los precios y el perfil de riesgo de los Activos de renta variable correspondientes, en función de los cuales se calculan los importes que se pagan en virtud de los ETP.

Los ETP constituyen obligaciones exclusivamente del Emisor. No constituyen ni confieren ningún derecho u obligación frente a ningún emisor de los Activos de renta variable incluidos en el Subyacente. Ninguno de esos emisores ha participado en la elaboración de este Folleto de base ni en las Condiciones finales correspondientes, ni en la determinación de las condiciones de los ETP. Por tanto, el Emisor y los Participantes autorizados no han realizado, ni tienen obligación de realizar, ninguna investigación o diligencia debida en relación con dichos emisores de renta variable, más allá de la información que se encuentra disponible al público. Por consiguiente, no puede garantizarse que se hayan hecho públicos todos los acontecimientos anteriores a la fecha de emisión correspondiente que podrían afectar al precio de mercado de los Activos de renta variable correspondientes.

El valor de los Activos de renta variable incluidos en el Subyacente puede fluctuar considerablemente y puede verse afectado por factores específicos de los emisores, las condiciones del mercado en general y los acontecimientos de carácter económico, financiero o político. El valor de dichos Activos de renta variable puede incrementarse o disminuir y no reflejar en una fecha determinada la rentabilidad de dichos activos en cualquier período anterior. La rentabilidad histórica de cualquier Activo de renta variable no constituye ninguna indicación de la rentabilidad futura. No puede haber ninguna garantía en relación con el futuro valor de cualquier Activo de renta variable, que dicho activo continúe cotizando o existiendo, ni que el emisor correspondiente siga siendo viable. Como resultado, los inversores en ETP podrían perder parte o la totalidad de su inversión en el ETP.

Cuando una Serie de Valores de ETP ofrezca exposición a Activos de renta variable, el valor de dicha Serie se verá afectado por los movimientos generales del mercado de renta variable y las variaciones de los tipos o los precios de mercado, incluidos los tipos de interés, los tipos de cambio de divisas, los precios de las materias primas y las condiciones generales del mercado de renta variable.

Cuando el Subyacente esté compuesto por un único Activo de renta variable, el ETP estará sujeto a un alto grado de riesgo idiosincrásico (específico del emisor) comparado con los productos que ofrecen exposición a una cesta de activos diversificada. Dichos riesgos pueden resultar de factores como, entre otros, decisiones de gestión, políticas de asignación de capital, interrupciones operativas, litigios o medidas reguladoras, problemas laborales o relacionados con la cadena de suministro, incidentes de ciberseguridad, acontecimientos relacionados con la salud pública o desastres naturales que afecten al emisor correspondiente.

Además, Jurisdicción de los Activos de renta variable
Los Productos pueden estar relacionados con acciones de empresas que tengan su sede social y actividad principal en países distintos de aquellos en los que cotizan o se negocian los Productos. El entorno jurídico, normativo y económico de esas jurisdicciones puede ser muy distinto del mercado local del Inversor o del mercado de cotización. Los riesgos relacionados con estas acciones incluyen, entre otros, las tasas de inflación, la volatilidad de los tipos de interés, la balanza de pagos, el nivel de los superávits o déficits públicos del país correspondiente, la posibilidad de expropiación de activos, la aplicación de impuestos confiscatorios y la inestabilidad política o social o los acontecimientos diplomáticos. Todos estos factores son sensibles a las políticas monetarias, fiscales y comerciales que aplican los gobiernos de los países relacionados. Además, aunque en general su volumen crece, algunos mercados financieros tienen en su mayoría un volumen mucho menor que los mercados más desarrollados, y los valores de muchas empresas pueden ser menos líquidos y sus precios más volátiles que los valores de empresas comparables de mercados de mayor tamaño, lo que puede afectar al valor de los Subyacentes. Dichas circunstancias pueden hacer que el valor de los Productos disminuya por debajo del valor de esos Productos en el momento de la compra inicial, lo que podría ocasionar una pérdida parcial para un Inversor si este vende sus Productos cuando se producen esos acontecimientos.

Operaciones societarias vinculadas a los Activos de renta variable
Las operaciones societarias que afecten a un Activo de renta variable incluido en los Activos de referencia pueden tener un efecto adverso importante sobre los Valores de ETP. Los titulares de Valores de ETP no participarán directamente en operaciones societarias como emisiones de derechos, divisiones de acciones u operaciones similares. Ciertas operaciones societarias, como fusiones, adquisiciones o la exclusión de cotización de un Activo de renta variable correspondiente, podrían resultar en la extinción anticipada o el reembolso forzoso de la Serie de ETP correspondiente, posiblemente en un momento en que el valor de los ETP se vea perjudicado. Los posibles inversores deben evaluar detenidamente si una inversión en ETP vinculados a Activos de renta variable es adecuada para ellos, teniendo en cuenta sus circunstancias financieras, sus objetivos de inversión y su tolerancia al riesgo.

En caso de producirse un acontecimiento por el que los Activos de renta variable que constituyen la Garantía de Activos de renta variable (i) ya no puedan ser facilitados por el emisor, (ii) ya no estén disponibles debido a que los Activos de renta variable hayan llegado su fecha de vencimiento (de tenerla), (iii) se produce cualquier tipo de operación societaria o similar, o (iv) se cancelan o rescinden por cualquier otro motivo, el Derecho sobre los activos de los Productos correspondientes se ajustará para tener en cuenta que los valores mantenidos como Subyacentes no están disponibles de forma parcial o total como resultado de su cancelación o rescisión, momento en el que el Emisor podrá sustituir los valores en cuestión. Esto podría dar lugar a un ajuste de los activos de renta variable mantenidos como Garantía de Activos de renta variable con un Derecho de renta variable que consista en (i) únicamente las acciones adicionales o (ii) los Activos de renta variable y las acciones adicionales. En consecuencia, en determinadas circunstancias, el Emisor podrá realizar dicho ajuste, lo que podría tener un impacto negativo en la rentabilidad para los Inversores de dicha Serie, aunque el Emisor está obligado a tener en cuenta los intereses de los Inversores. De materializarse dicho impacto negativo, podría reducir el valor de los Productos, lo que podría llevar al Inversor a perder parte o la totalidad de su inversión inicial si estuviese vendiendo sus Productos cuando se produjeran dichos acontecimientos.

Dividendos o pagos equivalentes a dividendos
La determinación de si un reparto constituye un dividendo, un equivalente de dividendo u otra forma de renta la realiza exclusivamente el emisor del Subyacente o la determinan las autoridades fiscales y reguladoras competentes en la jurisdicción correspondiente. El Emisor de los Productos no tiene discrecionalidad, control ni influencia sobre estas decisiones. Por consiguiente, el Emisor no evalúa el carácter jurídico o fiscal de dichos pagos y se basará exclusivamente en la clasificación facilitada por fuentes externas. Los Inversores no deben asumir que los Subyacentes repartirán dividendos o generarán rentas de forma constante. La decisión de declarar dividendos corresponde enteramente a los órganos rectores de las entidades subyacentes y puede verse influida por los resultados financieros y las ganancias acumuladas de la entidad, los cambios en la política corporativa o las restricciones legales locales o las intervenciones regulatorias que puedan limitar o suspender los repartos de dividendos. Además, los dividendos o pagos equivalentes a dividendos pueden estar sujetos a diversos impuestos de retención u otras deducciones en origen. Dado que el Emisor de los Productos no determina la naturaleza de las rentas, no puede garantizar la disponibilidad de desgravaciones fiscales ni la aplicabilidad de los tratados fiscales. Cualquier deducción o reclasificación de rentas por parte de terceros puede reducir el importe neto de cualquier reparto transferido al Inversor, dar lugar a un ajuste adverso del valor o las condiciones de los productos o provocar obligaciones fiscales imprevistas para el Inversor en su propia jurisdicción.

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.

El ETP trata de reproducir, antes de comisiones y gastos, la rentabilidad de su índice subyacente. La metodología aplicada para reproducir el Índice puede variar de unas jurisdicciones a otras y está sujeta a los requisitos normativos y de mercados aplicables. En la mayoría de los casos, el ETP podrá incluir todos los activos que forman parte del Índice (reproducción total). En algunos casos, el ETP podrá emplear una metodología de muestra representativa, por la mantiene una selección representativa de activos que reflejan conjuntamente las características del Índice. La rentabilidad del ETP podrá diferir de la del Índice, debido a varios factores, incluidos, entre otros: la composición de las posiciones del ETP comparado con el Índice, los costes de operación, las comisiones y gastos, los factores de liquidez, las restricciones normativas o de inversión, las diferencias de valoración, las prácticas de reequilibrio y las posiciones de liquidez. Dichos factores podrían resultar en error de seguimiento, lo que quiere decir que la rentabilidad del ETP podría ser inferior a la rentabilidad del Índice o desviarse de esta. Aunque el ETP trata de minimizar el error de seguimiento mediante una selección disciplinada y metodológica de activos imitando el perfil de inversión del Índice, no puede garantizarse que se alcance este objetivo. Los inversores tienen derecho a la rentabilidad de los activos del ETP, que puede ser diferente de la rentabilidad teórica del Índice.

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;

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; y

e) Los acontecimientos meteorológicos extremos, como sequías o inundaciones, pueden afectar a la oferta de materias primas agrícolas y energía. La normativa medioambiental y las cuestiones sociales en las regiones productoras y las preocupaciones relacionadas con la gobernanza pueden afectar a las cadenas de suministro. El desarrollo de nuevas tecnologías puede alterar la demanda a largo plazo de determinadas materias primas.

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

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, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lituania, 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 (19 de febrero de 2027) (**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 Período 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 0.65% 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, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lituania, 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.

Emissiooni kokkuvõte

Sissejuhatus ja hoiatused

21shares Bitcoin Gold ETP (Sümbol: BOLD) eesmärk on jälgida Bitcoin (BTC), Gold (XAU) investeerimistulemusi.

Toote nimetus	Sümbol	ISIN	Valor	Valuutad	Ühikud	Tagatis
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Väärtpaberite emitent ja pakkuja on 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Šveitsi registrikood: CHE-347.562.100), Šveitsis asuv aktsiaselts. Põhiprospekti on kinnitanud Rootsi Finantsinspektsioon (**SFSA**) 20. veebruar 2026. SFSA poolt põhiprospekti kinnitamist ei tohi mõista nende väärtpaberite soovitamisena.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zürich, Šveits etp@21shares.com +41 44 260 8660	finansinspektionen@fi.se +46 (0)8 4089 8000

Hoiatused:

(a) seda emissiooni kokkuvõtet tuleb lugeda põhiprospekti ja nende väärtpaberite lõpptingimuste sissejuhatusena;

(b) iga väärtpaberitesse investeerimise otsus peab põhinema investori poolt põhiprospekti kui terviku ja nende väärtpaberite lõpptingimuste kaalumisel;

(c) investor võib jääda ilma osast või kogu investeeritud kapitalist;

(d) kui kohtule esitatakse prospektis sisalduva teabega seotud nõue, võib hagejast investor siseriikliku õiguse kohaselt olla enne kohtumenetluse algatamist sunnitud kandma prospekti tõlkimise kulud;

(e) tsiviilvastutus kehtib ainult nende isikute suhtes, kes on esitanud selle emissiooni kokkuvõtte, sealhulgas selle tõlke, kuid ainult juhul, kui kokkuvõte on eksitav, ebatäpne või vastuolus põhiprospekti teiste osade ja asjakohaste lõpptingimustega või kui see ei anna põhiprospekti teiste osade ja kõnealuste lõpptingimustega koos lugedes olulist teavet, mis aitaks investoritel teha otsust nendesse väärtpaberitesse investeerimise kohta;

(f) olete ostmas toodet, mis ei ole lihtne ja millest võib olla raske aru saada

Põhiteave emitendi kohta

Kes on väärtpaberite emitent?

Asukoht ja õiguslik vorm jne.
Väärtpaberite emitent on 21Shares AG. 21Shares AG on asutatud (asutajate koosolekul) 20. juulil 2018 ning äriühinguna registrisse kantud 27. juulil 2018. 21Shares AG on registreeritud Šveitsis Zürichi kantoni äriregistris registrikoodiga CHE-347.562.100. Ettevõtte LEI on 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AG registrijärgne aadress on Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Šveits.

Põhitegevus
21Shares AG asutati selliste tagatisega börsil kaubeldavate võlakirjade (toodete) emiteerimiseks, mis on seotud alusvarade või alusvarade korvi tulemuslikkusega, pakkudes riskipositsiooni mitmesuguste krüptovarade ja/või, kui kohaldatav, kaubavarade, aktsiavarade ja/või muude sobivate alusvarade hinnaarengu suhtes. Sellistel toodetel võib olla pikk või lühike avatus viidatud indeksi päevasele tootlusele. Emitent tegeleb ka muude programmi haldamise ja uute krüptoga seotud finantstoodete loomisega seotud tegevustega. Muud tulu teenivat äritegevust ettevõttel ei ole.

Olulised aktsionärid ja kontroll
21Shares AG on täielikult Jura Pentium AG (Šveitsis registreeritud äriühing registrikoodiga CHE-345.211.664) omanduses olev tütarettevõtja. Lõplik emaettevõtja on FalconX Holdings Limited, mis on registreeritud Kaimanisaartel registrikoodiga 387395. Üks isik omab praegu umbes 21% FalconX Holdings Limitedi aktsiatest, ülejäänud aktsiad kuuluvad mitmele väiksemale aktsionärile.

Olulised juhtkonna liikmed
Juhatusse kuulub praegu kolm liiget (sealhulgas esimees), kes kõik on tegevdirektorid: Russell Barlow, Duncan Moir ja Edel Bashir.

Audiitorid
Emitendi 31. detsembril 2024 lõppenud majandusaasta raamatupidamisaruannete auditeerimiseks on emitent määranud audiitoriks KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (audiitor). Audiitor on Šveitsi auditi-, maksu- ja usaldusteenuste ekspertide ühingu EXPERTsuisse liige.

Emitendi 31. detsembril 2023 lõppenud majandusaasta aruanded on auditeerinud Copartner Revision AG (St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Šveits). Audiitor on Šveitsi auditi-, maksu- ja usaldusteenuste ekspertide ühingu EXPERTsuisse liige.

Milline on emitenti puudutav põhiline finantsteave?

Kasumiaruanne (USD)	**31. detsember 2023 (auditeeritud)**	**30. juuni 2024 (auditeerimata)**	**31. detsember 2024 (auditeeritud)**	**30. juuni 2025 (auditeerimata)**
Aasta kogukasum	38 788	42 191	2 629 538	49 500
Bilanss (USD)	**31. detsember 2023 (auditeeritud)**	**30. juuni 2024 (auditeerimata)**	**31. detsember 2024 (auditeeritud)**	**30. juuni 2025 (auditeerimata)**
Neto finantsvõlakohustused (pikaajalised võlakohustused pluss lühiajalised võlakohustused miinus raha)	2 397 989 451	3 367 446 378	4 754 947 809	3 950 835 223
Praegune suhtarv (käibevara / lühiajalised kohustused)	n/a	n/a	n/a	n/a
Võla ja omakapitali suhe (kohustused kokku / aktsionäride	n/a	n/a	n/a	n/a

omakapital kokku)				
Intressikulude kattekordaja (tegevuskasum / intressikulu)	n/a	n/a	n/a	n/a
Rahavoo aruanne (USD)	**31. detsember 2023 (auditeeritud)**	**30. juuni 2024 (auditeerimata)**	**31. detsember 2024 (auditeeritud)**	**30. juuni 2025 (auditeerimata)**
Neto rahavoog äritegevusest	(1 559 177 590)	(964 952 032)	(800 684)	16 934 243
Neto rahavoog investeerimistegevusest	-	-	1 064 971	(16 600 030)
Neto rahavoog finantseerimistegevusest	1 558 133 630	965 131 676	98.25	80 976

Millised on emitendiga seotud konkreetsed põhiriskid?

Tururisk
Turu volatiilsus peegeldab näiteks struktureeritud toodete turu ebastabiilsuse ja eeldatava ebastabiilsuse astet ajas. Turu volatiilsuse tase ei ole üksnes tegeliku turu volatiilsuse mõõt, vaid selle määravad suuresti nende tuletisinstrumentide hinnad, mis investoritele sellise turu volatiilsuse eest kaitset pakuvad. Nende tuletisinstrumentide hinnad määratakse selliste teguritega nagu tegelik turu volatiilsus, oodatav turu volatiilsus, muud majanduslikud ja finantstingimused ning kauplemisspekulatsioonid. Turu volatiilsus võib emitendi jaoks tuua kaasa kahjumi vaatamata riskimaandamise kokkulepetele.

Riskihinnang: kõrge

Emitendi piiratud ärieesmärgiga seotud riskid
Emitendi äritegevus hõlmab krüptovaradega seotud väärtpabereid. Emitent on eriotstarbeline varakogum, mille eesmärk on võlakirjade emiteerimine kohalduvate Šveitsi seaduste ja määruste tähenduses. Krüptovarade protokollid on avalikult kättesaadavad, mis tähendab, et edasine innovatsioon on võimalik, mis tähendab, et need krüptovaluutad ei pruugi tähistada digitaalsete valuutade evolutsiooni lõppu. Kui krüptovarad ei saa edaspidi edukaks või saavad edaspidi vähem edukaks ning kui emitent ei suuda selliste muutunud oludega kohaneda, võib emitendi äritegevus ebaõnnestuda, mis võib viia ETP väärtuse languseni.

Riskihinnang: keskmine

Krediidirisk
Investorid on avatud emitendi ja depositooriumi krediidiriskile. Investori võime saada makse vastavalt üldtingimustele on sõltuv emitendi võimest neid kohustusi täita. Tooted ei ole otseselt ega kaudselt ühegi teise isiku kohustus. Seetõttu võib emitendi krediidivõimelisus - olenemata tagatisest - mõjutada mistahes toodete turuväärtust ning maksejõuetuse, saneerimise või pankroti korral ei pruugi investorid saada kätte neile üldtingimuste kohaselt võlgnetavat summat. Lisaks otsestele krediidiriskidele on investorid kaudselt avatud mistahes krediidiriskile, millele emitent on avatud. Näiteks võib emitent kanda kahjumit ja/või ebaõnnestuda tagatisena hoitavate krüptovaluutades nomineeritud varade kättesaamisel mistahes kehtivate kokkulepete alusel.

Riskihinnang: keskmine

Põhiteave väärtpaberite kohta

Mis on väärtpaberite põhitunnused?
21shares Bitcoin Gold ETP (BOLD) on intressita tähtajatu võlaväärtpaber. Iga toote seeria on seotud indeksi või konkreetse alusvaraga Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD esindab kokku 880,000 toodet. Toote ISIN on CH1146882308, arveldusvaluuta on USD. Selle toote ühelgi seerial ei ole planeeritud lõpptähtaega ega väärtpaberite maksimaalset arvu. Toodete täiendavaid ühikuid võidakse emiteerida igal ajal. Väärtpaberitega kaasneb iga-aastane müügioptsioon ja volitatud osalejate jaoks pideva loomise/tagasiostu mehhanism. Need väärtpaberid on emitendi esmajärjekorra tagatisega tagatud võlakohustused. Investorid on võlausaldajad, kelle kasuks on jaotatud krüptovarade kogumite suhtes seeriapõhiselt antud esimese järjekoha pant. Võlakirjad on MIFID II kohaselt vabalt kaubeldavad väärtpaberid ja nende ülekantavusele ei ole piiranguid seatud.

Kus väärtpaberitega kaubeldakse?
Toodetega kaubeldakse: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana ja mitmetel teistel MTF-idel. Emitendi teadmata või nõusolekuta võidakse aeg-ajalt lisada täiendavaid MTF-e. Kõige ajakohasema nimekirja kasutatavatest kauplemiskohtadest leiate aadressilt www.21shares.com.

Garant puudub
Tooted on ainuüksi emitendi kohustused ning neid ei garanteeri ja nende eest ei vastuta ükski teine isik.

Millised on võlakirjadega seotud konkreetsed põhiriskid?

Tururisk kapitalikaitse puudumise tõttu
Selle põhiprospekti alusel emiteeritud ETP-d ei paku ETP-de alusel makstavale summale kapitalikaitset. See on ETP-desse investeerivate investorite jaoks risk, kuna ETP-dega seotud tururiski tõttu võib osa või kogu investeeritud summa kaduma minna. Teisisõnu, kui asjaomase indeksi, alusvara või aluskomponentide hind areneb investorite jaoks ebasoodsalt, siis ei näe tingimused ette kaitstud kapitali taset ja investorid kannavad kogu kahju, mis vastab asjakohase indeksi, alusvara või aluskomponentide ebasoodsale arengule. Kui ETP-d pakuvad pikka riskipositsiooni (st asjakohased ETP-d on loodud nii, et need saaksid kasu asjakohase indeksi, alusvara või aluskomponendi hinna tõusu korral) ja asjakohane hind jääb samaks või langeb, avaldaks see olulist negatiivset mõju selliste ETP-de turuväärtusele ning investorid kannaksid kahjumit. Vastupidiselt, kui ETP-d pakuvad lühikest riskipositsiooni (st asjakohased ETP-d on loodud nii, et need saaksid kasu asjakohase indeksi, alusvara või aluskomponendi hinna langemise korral) ja asjakohane hind jääb samaks või tõuseb, avaldaks see olulist negatiivset mõju selliste ETP-de turuväärtusele ning investorid kannaksid kahjumit. Sõltuvalt asjakohase indeksi, alusvara või aluskomponentide tulemuslikkusest võivad investorid kanda kahjumit kuni kogu oma investeeringu ulatuses.

Riskihinnang: kõrge

Digitaalsete varadega seotud riskitegurid: **Regulatiivsed riskid**
Krüptovarade õiguslik staatus on riigiti väga erinev. Paljudes riikides ei ole nende õiguslik staatus veel määratletud või on see muutumas. Mõned riigid on krüptovarade, näiteks Bitcoini, kasutamise ebaseaduslikuks muutnud. Teised riigid on keelanud krüptovarad või nendega seotud väärtpaberid või tuletisinstrumendid (sealhulgas teatud investorite kategooriate jaoks, nt ettevõtte pakutavaid tooteid ei tohi Ühendkuningriigis jaeinvestoritele müüa), keelanud kohalikel pankadel krüptovaradega töötamise või muul viisil piiranud krüptovarade kasutamist. Lisaks on krüptovarade õiguslik käsitlus sageli ebaselge ning valitseb ebakindlus selle osas, kas alusvaraks olevad krüptovarad on väärtpaber, raha, kaup või vara (kuigi vastupidiseks näiteks sellega seoses on Saksamaa õigus, mis on alates 2020. aasta algusest sisaldanud krüptovarade käsitlust finantsinstrumentidena). Mõnes riigis, näiteks Ameerika Ühendriikides, määratlevad erinevad valitsusasutused krüptovarasid erinevalt, mis põhjustab regulatiivseid konflikte ja ebakindlust. Seda ebakindlust süvendab regulatsioonide kiire areng. Mõned riigid võivad tulevikus krüptovarade omandamist, kasutamist, kauplemist või lunastamist selgesõnaliselt piirata, keelata või limiteerida. Sellisel juhul võidakse krüptovarasid kopeerivate või nendega seotud väärtpaberite, näiteks ettevõtte toodete omamist või kauplemist pidada ebaseaduslikuks ja selle suhtes võidakse rakendada sanktsioone.

Viimastel aastatel on aga arvukad suured ja tuntud pangad ja varahaldurid investeerinud krüptovaluutade valdkonnas tegutsevatesse ettevõtetesse või hakanud ise investeerima krüptovaluutadesse. See trend paistab tänasel päeval olevat märkimisväärne ja jätkuv. Arvukad finantsjärelevalve asutused on nüüdseks üldiselt aktsepteerinud, et krüptovaluutad jäävad tõenäoliselt varaklassina püsima, ning on seetõttu võtnud omaks pragmaatilise seisukoha seoses investeerimisringkondade kasvava huviga krüptovaluutade vastu. Seetõttu taotleb ettevõte eesmärki muuta oma tooted geograafiliselt laiemale publikule kättesaadavamaks, osaliselt selle riski maandamise eesmärgil toimiva mitmekesistamise strateegia raames.

Siiski on selgelt raske ennustada, kuidas krüptovaluutadega seotud regulatiivsed väljavaated ja poliitikad võivad muutuda. Üldise negatiivsema väljavaate suunas toimuv nihe võib investorite jaoks tuua kaasa riski, kuna karmistunud eeskirjad võivad piirata investorite juurdepääsu.

Riskihinnang: kõrge

Krüptovara väärtus võib kiiresti muutuda ja isegi nullini langeda.
Mistahes krüptovara hind võib olla kõikuv ja seda võivad mõjutada mitmesugused tegurid. Kui väheneb nõudlus krüptovara järele, näiteks turuosaliste poolt sellele omistatava usalduse järsu kaotuse tõttu või kui krüptovara kogukond ei suuda seda omaks võtta või kui see kannatab tehnoloogiliste või kodeerimisvigade või häkkimise käes, võib selle väärtus järsult ja jäädavalt langeda, mis omakorda mõjutaks negatiivselt hinda, millega investorid saavad ETP-dega järelturgudel kaubelda. Selline sündmuste käik halvendaks tõenäoliselt ETP-de likviidsust, müügivõimalusi ja turuväärtust ning tekitaks seega investoritele kahjumiriski. Krüptovara ja sellest tulenevalt ka asjakohaste ETP-de väärtus võib isegi langeda nullini ning investoritel võib tekkida märkimisväärseid raskusi oma asjakohastes ETP-des võetud positsioonide müümisega.

Riskihinnang: kõrge

Hindamine
Krüptovarad ei kujuta endast alusnõuet tulu või kasumi saamiseks ega kujuta endast kohustust, mis tuleb tagasi maksta. Nende hind peegeldab turuosaliste (või konkreetse turu) väärtuspõhist hinnangut ning pakkumise ja nõudluse dünaamikat. Seetõttu võib krüptovarade väärtus olla spekulatiivsem ja volatiilsem kui traditsiooniliste varade puhul, mis esindavad nõudeid tulule, kasumile või võlgnevustele.

Alusvaraks olevate krüptovarade spekulatiivne olemus võib muuta krüptovarade ja seega ka ETP-de puhul järjepidevate hindamismeetodite rakendamise keeruliseks. Lisaks võib äärmuslik volatiilsus mõjutada turuosaliste võimet pakkuda usaldusväärset ja järjepidevat hinnakujundust, mis omakorda võib negatiivselt mõjutada hinda, millega investorid saavad ETP-dega järelturul kaubelda.

Riskihinnang: kõrge

Aktsiavaradega seotud ETP-tehingutega seotud riskid
Aktsiavaradega seotud ETP-tehingutega kaasnevad omakapitaliinvesteeringutega kaasnevad riskid. Potentsiaalsed investorid peaksid olema kursis ülemaailmsete aktsiaturgudega ning hoolikalt kaaluma asjaomaste aktsiavarade väärtust, hinna volatiilsust ja riskiprofiili, mille põhjal ETP alusel makstavad summad arvutatakse.

ETPd kujutavad endast kohustusi ainult emitendile. Need ei kujuta endast ega tekita mingeid õigusi ega kohustusi alusvarasse kaasatud aktsiavarade ühelegi emitendile. Ükski selline emitent ei ole osalenud käesoleva põhiprospekti ega asjakohaste lõpptingimuste koostamises ega ka ETPde tingimuste kehtestamises. Sellest tulenevalt ei ole emitent ja volitatud osalejad läbi viinud ega kohustatud selliste aktsiate emitentide suhtes läbi viima muid uurimisi ega hoolsusmeetmeid kui need, mis on leitavad avalikult kättesaadava teabe põhjal. Seega ei saa olla kindel, et kõik sündmused, mis on toimunud enne asjakohast emiteerimiskuupäeva ja võivad mõjutada asjaomaste aktsiavarade turuhinda, on avalikustatud.

Alusvarasse kuuluvate aktsiavarade väärtus võib oluliselt muutuda ning seda võivad mõjutada emitentidest sõltuvad tegurid, üldised turutingimused ning laiemad majanduslikud, finants- või poliitilised arengud. Nende väärtus võib nii langeda kui ka tõusta ning väärtus juhusliku kuupäeva seisuga ei pruugi kajastada nende tulemusi mis tahes eelneval perioodil. Aktsiavara varasem tootlus ei näita tulevast tootlust. Ei saa olla kindel ühegi aktsiavara tulevases väärtuses, jätkuvas noteerimises või olemasolus ega asjaomase emitendi jätkuvas elujõulisuses. Selle tulemusena võivad ETP-i investorid kaotada osa või kogu oma investeeringu ETP-sse.

Kui ETP väärtpaberite seeria annab riskipositsiooni aktsiavaradele, mõjutavad selliste seeriate väärtust üldised aktsiatugude liikumised ja turumäärade või -hindade muutused, sealhulgas intressimäärad, välisvaluutakursid, tooraineninehnad ja üldised aktsiaturgude tingimused.

Kui alusvara koosneb ühest aktsiavarast, tekib ETP-le suur iseloomulik (emitendispetsiifiline) risk võrreldes toodetega, kus riskipositsioon on mitmekesistes varades. Sellised riskid võivad tuleneda teguritest, mis hõlmavad muu hulgas juhtimisotsuseid, kapitali jaotamise poliitikat, tegevusest tulenevaid häireid, kohtuvaidlusi või regulatiivseid meetmeid, tööjõu või tarneahelaga seotud küsimusi, küberturvalisuse intsidente, rahvatervise sündmusi või loodusõnnetusi, mis asjaomast emitenti mõjutavad.

Lisaks Aktsiavarade jurisdiktsioon
Tooted võivad olla seotud äriühingute aktsiatega, mille asukoht ja põhitegevus asub muus riigis kui see, kus tooted on noteeritud või kus nendega kaubeldakse. Nende jurisdiktsioonide õiguslik, regulatiivne ja majanduslik keskkond võib oluliselt erineda investori kohalikust või noteerimise turust. Selliste aktsiatega seotud riskid on näiteks muu hulgas inflatsioonimäär, ebastabiilsed intressimäärad, maksebilanss, asjaomase riigi valitsuse eelarve üle- või puudujäägi ulatus, varade võõrandamise võimalus, konfiskeeriv maksustamine ning poliitiline või sotsiaalne ebastabiilsus või diplomaatilised arengud. Kõik need tegurid on seotud riikide valitsuste raha-, fiskaal- ja kaubanduspoliitika suhtes tundlikud. Lisaks sellele on teatud finantsturgudel enamasti oluliselt väiksem maht kui arenenud turgudel (kuigi nende maht üldiselt kasvab), ning paljude äriühingute väärtpaberid võivad olla vähem likviidsed ja nende hinnad rohkem muutlikud kui võrreldavate äriühingute väärtpaberid suurematel turgudel, mis võib mõjutada alusvarade väärtust. Sellised asjaolud võivad põhjustada toodete väärtuse languse alla nende väärtuse ostuhetkel, põhjustades investorile osalist kahju, kui investor müüb oma tooteid nende sündmuste toimumise ajal.

Aktsiavaradega seotud äritegevus
Äritegevus, mis mõjutab alusvarade hulka kuuluvat aktsiavara, võib avaldada ETP väärtpaberitele olulist negatiivset mõju. ETP väärtpaberiomanikud ei osale otseselt korporatiivsetes toimingutes, näiteks õiguste emissioonides, aktsiate jagamises või muudes taolistes sündmustes. Teatud korporatiivsed sündmused, sealhulgas ühinemised, omandamised või vastava aktsiavara börsilt eemaldamine, võivad kaasa tuua vastava ETP-seeria ennetähtaegse lõpetamise või kohustusliku lunastamise, mis võib potentsiaalselt toimuda ajal, mil ETP-de väärtus on saanud kahjustada. Potentsiaalsed investorid peaksid hoolikalt hindama, kas nende finantsolukorra, investeerimiseesmärkide ja riskitaluvuse seisukohalt sobib neile investeerida aktsiavaradega seotud ETP-desse.

Juhul, kui emitent ei saa enam aktsiavarade tagatise moodustavaid aktsiavarasid i) kättesaadavaks teha, ii) need ei ole enam kättesaadavad, kuna aktsiavarad jõuavad tähtpäevani (kui see on olemas), iii) toimub mis tahes tüüpi ärisündmus või muu sarnane sündmus või iv) need tühistatakse või lõpetatakse muul viisil, kohandatakse asjaomaste toodete varaõigust, et võtta arvesse alusvarana hoitavaid väärtpabereid, mis on tühistamise või lõpetamise tagajärjel täielikult või osaliselt kättesaamatud, ning sel hetkel võib emitent kõnealused väärtpaberid asendada. Selle tulemuseks võib olla aktsiavarade tagatisena hoitavate aktsiavarade korrigeerimine omakapitaliõigusega, mis koosneb i) ainult täiendava(te)st aktsia(te)st või ii) aktsiavara(de)st ja täiendava(te)st aktsia(te)st. Sellest tulenevalt võib emitent teatud asjaoludel teha korrigeerimise, mis võib avaldada negatiivset mõju selle seeria investorite tulule, kuigi emitent on kohustatud investorite huve arvesse võtma. Sellise negatiivse mõju tekkimisel võib see viia toodete väärtuse vähenemiseni, mis võib omakorda viia selleni, et investor võib kaotada osa või kogu oma esialgsest investeeringust, kui ta otsustab oma tooteid müüa nende sündmuste toimumise ajal.

Dividendid või dividendiekvivalendid
Selle, kas väljamakse kujutab endast dividendi, dividendiekvivalenti või muud tulu, otsustab ainult alusvara emitent või määravad selle asjaomase jurisdiktsiooni maksu- ja reguleerivad asutused. Toodete emitendil ei ole nende otsuste tegemisel mingit kaalutlusõigust, kontrolli ega osalust. Seetõttu ei hinda emitent selliste maksete õiguslikku ega maksualast olemust ning tugineb täielikult väliste allikate esitatud klassifikatsioonile. Investeerijad ei tohiks eeldada, et alusvarad maksavad pidevalt dividende või toodavad tulu. Dividendide väljakuulutamise otsus on täielikult ettevõtete juhtorganite otsustada ning seda võivad mõjutada ettevõtte finantstulemused ja jaotamata kasum, muudatused ettevõtte põhimõtetes või kohalikud õiguslikud piirangud või regulatiivsed sekkumised, mis võivad väljamakseid piirata või need peatada. Lisaks võivad dividendidele või dividendiekvivalentidele kohalduda erinevad maksud või muud mahaarvamised. Kuna toodete emitent ei määra sissetulekute laadi, ei saa ta tagada ka maksusoodustuste olemasolu ega maksulepingute kohaldatavust. Kõik sellised kolmandate isikute poolt tehtud tulu mahaarvamised või ümberhindamised võivad vähendada investeerijale üle kantava osa netosummat, tuua kaasa toodete väärtuse või tingimuste ebasoodsa kohandamise või põhjustada vastava jurisdiktsiooni investeerijale ootamatuid maksukohustusi.

Riskihinnang: kõrge

Protokollide arendamisega seotud riskid
Krüptovaluutade, näiteks krüptovarade protokollid on avalikult kättesaadavad ja arendamisel. Protokollide edasine arendamine ja kasutuselevõtt sõltub paljudest teguritest. Nende digitaalsete valuutade arendamine võib saada takistatud või edasi lükkuda, kui osalejate, arendajate ja võrgustiku liikmete vahel tekivad erimeelsused. Lähtekoodi uued ja täiustatud versioonid „hääletatakse“ sisse võrgu liikmete/kaevandajate enamuse poolt, kes oma sõlmedes muudatusi teevad, mis tähendab, et nad uuendavad oma sõlmed koodi uusimale versioonile. Kui tekib olukord, kus võrgus ei ole võimalik saavutada protokolli uue versiooni rakendamise osas enamuse toetust, võib see muuhulgas tähendada, et protokolli skaleeritavuse parandamine võib olla piiratud. Kui ühe krüptovara protokolli väljatöötamine peaks saama takistatud või edasi lükkuma, võib see valuutade väärtust negatiivselt mõjutada. Lisaks, kuna krüptovarade protokollide struktuur on avalik, ei ole protokolli arendajate tegevus otseselt tasustatud, mis võib vähendada stiimuleid selle edasiseks arendamiseks. Ilma edasise arendamiseta võib seotud digitaalse valuuta väärtus langeda, mis mõjutaks ETP-de väärtust.

Lisaks võib asjaolu, et protokolli arendajate tegevus ei ole otseselt tasustatud, vähendada stiimuleid protokollide pidevaks arendamiseks. Kui need protokollid edasi ei arene, väheneb seotud digitaalse vara väärtus, mis omakorda võib mõjutada ETP-de väärtust. Kui protokollide arenevad ja küpsevad ning arendajate seas suureneb nende kasutamine, vähendab see nii selle riski tekkimise tõenäosust kui ka selle riski tagajärgede ulatust.

Riski hinnatakse keskmiseks. Suurima turumahuga krüptovarade puhul hinnatakse riskitaset madalaks, arvestades arendajate suurt hulka. Krüptovarade puhul, millel on vähem aktiivseid arendajaid (mis on sageli seotud madala turumahuga), on riskihinnang kõrgem, seega on see risk keskmine.

Riskihinnang: keskmine

Järelturu risk
Järelturu hinnad muutuvad nii kõrgemaks kui ka madalamaks võrreldes hinnaga, millega investorid on oma ETP-sid ostnud. Järelturu turuhinnad ei pruugi täpselt kajastada asjakohase indeksi või alusvara või aluskomponentide hinda. Kuigi järelturu hinnakujundus põhineb väljakujunenud arvutusmudelitel, sõltub see turu baasarengust ja turu arusaamisest emitendi krediidiseisundi, ETP-de tõenäolise järelejäänud kestuse ja müügivõimaluste kohta järelturul. Arvestades krüptovarade ajalooliste hindade volatiilsust, tundub olevat võimalik, et ETP-de hinnakujundus järelturul võib olla väga volatiilne. Kui üks või mitu reguleeritud turgu otsustavad, et ETP-sid ei tohi enam kauplemisele lubada, olenemata sellest, kas see on tingitud emitendi, ETP-de, krüptovarade, turutegija ja/või muutunud reeglite või mistahes muu põhjusega seotud asjaoludest, on oht, et emitendil ei õnnestu ETP-sid teisel reguleeritud turul, MTF-l või muul kauplemisplatsil kauplemisele võtta. Selline sündmuste käik võib vähendada ETP-de likviidsust, müügivõimalusi ja turuväärtust ning tekitada seega investoritele kahjumiriski. Noteerimise lõpetamise korral võib emitent kasutada oma õigust ETP-d ennetähtaegselt lunastada. Selline ennetähtaegne arveldamine toimub alles pärast etteteatamise tähtaega ning investorid seisavad silmitsi riskiga, et sellise stsenaariumi korral tekib negatiivne mõju turuhinnale ja likviidsusele ning lõplikule arveldussummale.

Riskihinnang: kõrge

Erakorralise sündmuse esinemise risk
Tingimus 17 (*Erakorraline sündmus*) sätestab, et pettuse, varguse, küberrünnaku, regulatsioonide muutuse ja/või sarnase sündmuse (igaüks neist **erakorraline sündmus**) korral, mis on seotud mistahes alusvara või aluskomponendiga, sealhulgas mistahes tagatiseks oleva alusvara või aluskomponendiga, teavitab emitent investoreid vastavalt tingimusele 16 (*Teated*) ja selliste toodete tagasiostusummat vähendatakse vastavalt, potentsiaalselt nullini (st 0,00 USA dollarit, 0,00 eurot, 0,00 CHF, 0,00 naela või samaväärne summa muudes arveldusvaluutades) iga toote kohta. Seega kannavad investorid erakorralise sündmuse esinemise ja oma investeeringu osalise või täieliku kaotamise riske. Lisaks on erakorralise sündmuse riskid teiste varaklasside (näiteks väärtpaberitesse, fondidesse ja hoiustesse tehtud investeeringud) puhul suuremad kui sarnaste sündmuste riskid ning erinevalt teistest varaklassidest ei ole neid võimalik maandada. Lisaks ei ole erakorraliste sündmuste vastu kindlustamine praegu otstarbekas.

Riskihinnang: kõrge

Korvi kuuluvate ETP-de ja indeks-ETP-dega seotud riskitegurid
Tutvuge vastavasse korvi või - olenevalt olukorrast - indeksisse kuuluvate asjakohaste krüptovarade puhul eelnevate riskiteguritega. Lisaks on väike korv või indeksi koosseis üldiselt haavatavam asjaomaste krüptovarade väärtuse muutuste suhtes ning korvi või indeksi koosseisu muutus võib negatiivselt mõjutada korvi või indeksi tulemuslikkust. Arvestades iga komponendi suuremat kaalu väikeses korvis või väikeses indeksis, on ühe või mitme üksiku komponendi ebasoodsa arengu mõju korvi või indeksi tulemuslikkusele suurem võrreldes mitmekesisema korvi või indeksiga. Komponentide kõrge korrelatsioon, st kui asjakohaste komponentide väärtused kipuvad kõikuma samas suunas ja suurusjärgus kui teised komponendid, võib oluliselt mõjutada ETP-lt makstavaid summasid, kuna kõik korreleeritud komponendid võivad samal ajal liikuda sama ebasoodsalt ja seega mitte tuua kaasa tururiski hajutamist. Üksiku komponendi, st ühe krüptovara negatiivne tootlus võib kaaluda üles ühe või mitme teise komponendi positiivse tootluse ja avaldada negatiivset mõju ETP tootlusele. Kui indeks pakub indeksi viidatud krüptovarade suhtes võimendatud riskipositsiooni, siis nende hinna negatiivsete või positiivsete muutuste mõju indeksi tasemele suureneb võrreldes selliste negatiivsete või positiivsete muutuste mõjuga muidu identse indeksi tasemele, mis ei kasuta võimendust. Potentsiaalsed investorid peaksid arvestama, et selline finantsvõimendus tähendab, et indeksi taseme langus avaldab ETP tootlusele suurenenud negatiivset mõju.

ETP eesmärk on jälgida oma alusindeksi tootlust enne tasude ja kulude mahaarvamist. Indeksi replikeerimiseks kasutatav metoodika võib jurisdiktsiooniti erineda ning sellele kehtivad regulatiivsed ja börsinõuded. Enamasti võib ETP hoida kõiki indeksit moodustavaid varasid (täielik replikeerimine). Mõnel juhul võib ETP kasutada esinduslikku valimimeetodit, mille puhul sellel on esinduslik valik varasid, mis ühiselt peegeldavad indeksi omadusi. ETP tootlus võib indeksi tootlusest erineda mitmesuguste tegurite tõttu, sealhulgas (kuid mitte ainult): ETP osaluste koosseis võrreldes indeksiga, tehingukulud, tasud ja väljaminekud, likviidsuskaalutlused, regulatiivsed või investeerimispiirangud, hindamiserinevused, tasakaalustamistavad ja sularahavarud. Sellised tegurid võivad põhjustada jälgimisvea, mis tähendab, et ETP tootlus võib olla madalam kui indeksi tootlus või see võib muul viisil sellest erineda. Kuigi ETP püüab distsiplineeritud ja metodoloogilise varade valiku abil minimeerida jälgimisviga, jäljendades indeksi investeerimisprofiili, ei ole mingit garantiid, et see eesmärk saavutatakse. Investoritel on õigus ETP varade tootlusele, mis võib erineda indeksi teoreetilisest tootlusest.

Riskihinnang: keskmine

Kaubavara hindadega seotud riskid
Indeksiga seotud toote väärtus sisaldab aluskomponendina ka ühte või mitut kaubavara, mis on seotud vastava(te) kaubavara(de) samaväärse investeeringu väärtusega. Kaubavara hinnad võivad üldiselt suuresti kõikuda ja neid võivad mõjutada arvukad tegurid, sealhulgas, kuid mitte ainult:

a) ülemaailmsed või piirkondlikud poliitilised, majanduslikud või finantssündmused ja -olukorrad, eelkõige sõda, terrorism, sundvõõrandamine ja muud tegevused, mis võivad põhjustada tarnehäireid riikidest, mis on suured väärismetallikangide tootjad;

b) ülemaailmne metallide pakkumine ja nõudlus, mida mõjutavad sellised tegurid nagu maavarade uurimise edukus, kaevanduste toodang ja metallitootjate edasimüügi netotegevus, ehete nõudlus, investeeringute nõudlus ja tööstuslik nõudlus, millest on maha arvatud ringlussevõtt, ning teatud tüüpi valuplokkide puudus võib kaasa tuua seda tüüpi valuplokkide hinnatõusu. Hinnatõus võib kaasa tuua ka volatiilseid forvard- ja liisinguintresse, mis omakorda võib suurendada ostu-müügihinna vahet mistahes börsil, kus toodetega kaubeldakse, kajastades vastavate väärismetallikangide lühiajalisi forvard-intresse;

c) finantstegevus, sealhulgas investeerimiskaubandus, riskide maandamine või muu tegevus, mida teostavad suured kauplemismajad, tootjad, kasutajad, riskifondid, kaubafondid, valitsused või muud spekulandid, mis võib mõjutada ülemaailmset pakkumist või nõudlust;

d) finantsturu tegurid, näiteks investorite ootused tulevaste inflatsioonimäärade, maailma aktsia-, finants- ja kinnisvaraturgude liikumise, intressimäärade ja valuutakursside, eelkõige USA dollari tugevuse ja usalduse suhtes. Kaubavarade hinna ebasoodsad muutused võivad negatiivselt mõjutada nende investorite tootlust, kes müüvad oma väärtpabereid ajal, mil asjaomase kaubavara hind on pärast toodete ostmist langenud. Üldised muutused kohalikel ja rahvusvahelistel turgudel ning investeerimiskliimat ja investorite meelsust mõjutavad tegurid võivad kõik mõjutada kauplemismahtu ja seega ka toodete turuhinda ning see võib viia toodete hinna languseni, millel on negatiivne mõju igale investorile, kes on tooteid kõrgema hinnaga ostnud; ja

e) äärmuslikud ilmastikunähtused, näiteks põuad või üleujutused, võivad tõsiselt mõjutada põllumajandussaaduste ja energia tarnimist. Keskkonnaalased eeskirjad, sotsiaalsed probleemid tootmispiirkondades ja juhtimisalased mured võivad tarneahelaid häirida. Uute tehnoloogiate areng võib muuta teatud kaupade pikaajalist nõudlust.

Riskihinnang: keskmine

Tagatise realiseerimine
Kui tagatise realiseerimisel laekunud summad ei ole piisavad tagatisagendi tasude ja kulude ning emitendi maksekohustuste täielikuks katmiseks investorite ees, on oht, et Investorid võivad kanda märkimisväärset kahju. Tagatise realiseerimine toimub ainult maksejõuetuse või maksejõuetussündmuse esinemise korral. Seega saab tagatisega tagatus emitendi krediidiriski maandada ainult ulatuses, milles tulu katab investorite nõuded. Investorite lepingulised nõuded ei piirdu siiski tagatise väärtusega, kuigi emitendi maksejõuetuse korral tekiks kahju, kui tagatis ei ole piisav. Teisest küljest ei ole investoritel õigust saada tagatise realiseerimise käigus tekkivat ülejääki, kui see ületab nende lepingulisi nõudeid.

Riskihinnang: keskmine

Suured päevasisesed ja üleöö esinevad turuliikumised
Kui indeksi aluseks oleva alusvara(de) väärtus planeeritud hindamispäeva jooksul oluliselt muutub, on võimalik, et indeksi suhtes käivitub päevasisene lähtestamine. Päevasisene lähtestamine on loodud kahjumi piiramise piirmäärana, et (teatud määral) piirata indeksi väärtuse langust äärmuslike turuliikumiste perioodidel, pakkudes uut baastaset mistahes alusvara(de) väärtuse liikumise määramiseks. Päevasisese lähtestamise mõju seisneb selles, et indeks pakub ülejäänud päeva jooksul asjakohast võimendatud pikka või lühikest positsiooni sellise alusvara(de) väärtuse liikumise suhtes, mõõdetuna alates päevasisese lähtestamise toimumise ajast (või selle aja paiku). Kui toimuks päevasisene lähtestamine, siis eespool kirjeldatud põhjustel ei paku indeks (ja vastavad ETP-d, mis sellele indeksile viitavad) võimendatud riskipositsiooni alusvara(de) väärtuse liikumise suhtes sama päeva jooksul. Kui alusvara(de) väärtus päeva jooksul märkimisväärselt langeks (või tõuseks), mille tulemuseks oleks vastava indeksi päevasisene lähtestamine, kuid seejärel päeva ülejäänud osas alusvara(d) oma kahjumid tasa teeniksid (või kasumid kaotaksid), kannaksid asjaomane indeks ja seega ka vastavad ETP-d sellise päeva jooksul ikkagi märkimisväärset kahjumit, kuna päevasisene lähtestamine annab madalama (kõrgema) baastaseme alusvara(de) väärtuse liikumise määramiseks kogu ülejäänud päeva jooksul. Seetõttu võivad investori kaotused päevasisese lähtestamise korral siiski märkimisväärsed olla. Päevasisese lähtestamise käivituspäästikute tase on eri indeksites erinev. Päevasisene lähtestamine ei pruugi toimuda alusvara(de) väärtuse öiste muutuste puhul (st börsi sulgemisest ühel päeval kuni börsi avamiseni järgmisel päeval). Seega võib ETP väärtus järsult langeda indeksi alusvara(de) väärtuse suure öise kõikumise korral. Sellisel juhul võib vastavat ETP-d omav investor kaotada kogu oma investeeringu või osa sellest.

Riskihinnang: keskmine

Põhiteave väärtpaberite avaliku pakkumise ja/või reguleeritud turul kauplemisele lubamise kohta

Millistel tingimustel ja millise ajakava alusel saan ma sellesse väärtpaberisse investeerida?
Neid väärtpabereid pakutakse avalikkusele mitmes ELi riigis (praegu Austria, Belgia, Bulgaaria, Horvaatia, Tšehhi Vabariik, Küpros, Taani, Eesti, Taani, Soome, Prantsusmaa, Saksamaa, Kreeka, Ungari, Iirimaa, Itaalia, Liechtenstein, Leedu, Luksemburg, Malta, Madalmaad, Norra, Poola, Portugal, Rumeenia, Slovakkia, Hispaania ja Rootsi). Nende väärtpaberite pakkumine kestab kuni põhiprospekti kehtivusaja lõpuni (19. veebruar 2027) (pakkumisperiood) ja täiendavad investorid võivad mistahes seeriasse igal ajal siseneda. Seeria täiendavaid tranšeesid võib igal ajal emiteerida vastavalt edasistele lõpptingimustele. Need täiendavad emissioonid ei ole siiski lahjendavad ja tagatakse samaväärse hulga digitaalsete varadega, nii nagu prospektis täpsemalt kirjeldatud.

Kes on pakkuja ja/või kauplemisele lubamise taotleja?
Emitent on andnud volitatud osalejatele nõusoleku kasutada põhiprospekti seoses nende väärtpaberite mistahes mittevabastatud pakkumisega eespool loetletud riikides pakkumisperioodi jooksul iga järgmise finantsvahendaja (igaüks neist volitatud pakkuja) poolt:
Emitent: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Šveits (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Šveitsi registrikood: CHE-347.562.100), Šveitsis asuv aktsiaselts, õiguslik alluvus: Šveits.

Volitatud pakkujad :

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Madalmaad Ettevõtja õiguslik vorm on 54M6 ja selle suhtes kehtib Madalmaade õigus.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, ÜHENDKUNINGRIIK. Ettevõtja õiguslik vorm on H0PO ja selle suhtes kehtib Ühendkuningriigi õigus.
- ja mistahes volitatud osaleja, kes on selgesõnaliselt volitatud pakkujana nimetatud emitendi veebisaidil: https://21shares.com/ir/aps

Investor, kes kavatseb omandada või omandab volitatud pakkujalt väärtpabereid, teeb seda ning volitatud pakkuja teeb väärtpaberite pakkumisi ja müüki sellisele investorile vastavalt kõigile volitatud pakkuja ja sellise investori vahel kehtivatele tingimustele ja muudele kokkulepetele, sealhulgas hinna, jaotuste ja arvelduskordade osas.

Nende väärtpaberitega kaasneb investoritele 0.65% suurune aastanepõhine baastasu ja volitatud osalejatele märkimis-/tagasimakse. Toote investorid võivad nendesse toodetesse investeerimisel maksta täiendavaid maakleritasusid, vahendustasusid, kauplemistasusid, kursivahesid või muid tasusid.

Miks see prospekt koostatakse?
See põhiprospekt koostatakse eesmärgiga pakkuda neid väärtpabereid avalikkusele mitmes ELi liikmesriigis (praegu Austria, Belgia, Bulgaaria, Horvaatia, Tšehhi Vabariik, Küpros, Taani, Eesti, Soome, Prantsusmaa, Saksamaa, Kreeka, Ungari, Iirimaa, Itaalia, Liechtenstein, Leedu, Luksemburg, Malta, Madalmaad, Norra, Poola, Portugal, Rumeenia, Slovakkia, Hispaania ja Rootsi). Nende väärtpaberite emiteerimisest saadava tulu kogu väärtust kasutatakse vastava summa selle seeriaga seotud alusvara omandamiseks.

Tulu kasutamine
n/a

Märkus selle kohta, kas pakkumisele kehtib kokkulepe
Väärtpaberite pakkumine ei ole seotud kindla kokkuleppega.

Kauplemisele võtmise pakkumisega seotud kõige olulisemate huvide konfliktide kirjeldus
Olulisi huvide konflikte ei esine.

Résumé d'une Émission Spécifique

Introduction et Avertissements

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) vise à suivre les résultats d'investissement de Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Nom du produit	Ticker	ISIN	Valor	Devise	Unités	Collatéral
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 20 février 2026. 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 constituée dans le but d'émettre des titres (Produits) cotés en bourse avec garantie liés à des Sous-jacents ou à un panier de Sous-jacents offrant une exposition à l'évolution des cours d'un éventail d'Actifs Crypto et/ou le cas échéant, d'Actifs Matières premières, d'Actifs Actions 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 FalconX Holdings Limited, une société enregistrée dans les îles Caïmans sous le numéro 387395. Une personne détient actuellement environ 21 % des actions de FalconX Holdings Limited, le reste étant détenu par plusieurs petits actionnaires.

Principaux dirigeants
Le Conseil d'administration se compose actuellement de trois membres (Président compris), qui sont tous administrateurs exécutifs : Russell Barlow, Duncan Moir et Edel Bashir.

Auditeurs
L'Émetteur a chargé KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881, « l'Auditeur ») de réaliser l'audit de ses états financiers pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2024. L'Auditeur est membre d'EXPERTsuisse, l'Association suisse des experts en audit, fiscalité et fiduciaire.

Les rapports annuels de l'Émetteur pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ont été audités par Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Bâle, Suisse. L'auditeur est membre d'EXPERTsuisse, l'Association suisse des experts en audit, fiscalité et fiduciaire.

Quelles sont les informations financières clés concernant l'émetteur ?

Compte de résultat (en USD)	**31 décembre 2023 (audité)**	**30 juin 2024 (non audité)**	**31 décembre 2024 (audité)**	**30 juin 2025 (non audité)**
Total du résultat global pour l'exercice	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Bilan (en USD)	**31 décembre 2023 (audité)**	**30 juin 2024 (non audité)**	**31 décembre 2024 (audité)**	**30 juin 2025 (non audité)**
Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223

trésorerie				
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
État des flux de trésorerie (En USD)	**31 décembre 2023 (audité)**	**30 juin 2024 (non audité)**	**31 décembre 2024 (audité)**	**30 juin 2025 (non audité)**
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 un véhicule ad hoc créé aux fins d'émettre des titres de créance au sens de la législation et de la réglementation suisses en vigueur. 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'Emetteur 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'Emetteur 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) 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 Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD a un total de 880,000 produits représentés. L'ISIN du produit est CH1146882308 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 : SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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

Risques liés à l'investissement dans des ETP liés à des Actifs Actions
Les produits cotés en bourse (exchange-traded products, ETP) liés à des Actifs Actions présentent les risques propres aux investissements en actions. Les investisseurs potentiels doivent connaître les marchés internationaux d'actions et examiner rigoureusement les profils de valeur, de cours, de volatilité et de risque des Actifs Actions concernés par référence auxquels les montants dus au titre des ETP sont calculés.

Les ETP constituent des obligations de l'Émetteur uniquement. Ils ne constituent ni ne confèrent aucun droit ni aucune obligation à l'encontre de tout émetteur d'Actifs Actions repris dans le Sous-jacent. Aucun de ces émetteurs n'a participé à la préparation du présent Prospectus de Base ou des Conditions Définitives concernées, ni à l'élaboration des conditions des ETP. En conséquence, l'Émetteur et les Participants Agréés n'ont mené, et ne sont tenus de mener, aucune enquête ou démarche de diligence raisonnable concernant tout émetteur d'actions au-delà des informations accessibles au public. Il ne peut par conséquent y avoir aucune garantie que tous les événements survenus avant la date d'émission concernée et susceptibles d'avoir une incidence sur le cours du marché des Actifs Actions concernés ont été communiqués au public.

La valeur des Actifs Actions repris dans le Sous-jacent peut connaître des fluctuations substantielles et peut être affectée par des facteurs propres aux émetteurs, par la situation générale du marché et par les évolutions de la situation économique, financière ou politique au sens large. La valeur des Actifs Actions peut baisser aussi bien qu'augmenter, et la valeur à une date donnée ne reflète pas nécessairement leur performance au cours de toute période antérieure. Les performances passées de tout Actif Action ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Il ne peut y avoir aucune garantie quant à la valeur future de tout Actif Action, au maintien de la cotation ou à la pérennité de tout Actif Action ou au maintien de la viabilité de l'émetteur concerné. En conséquence, il est possible que les investisseurs en ETP perdent une partie ou la totalité de leur investissement dans l'ETP.

Lorsqu'une Série de Titres ETP assure une exposition à des Actifs Actions, la valeur de cette Série sera affectée par l'évolution générale des marchés d'actions et par l'évolution des taux ou prix du marché, y compris l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, des prix des matières premières et des conditions générales sur les marchés d'actions.

Lorsque le Sous-jacent se compose d'un seul Actif Action, l'ETP présente un degré élevé de risque idiosyncratique (c'est-à-dire spécifique à l'émetteur) par rapport aux produits offrant une exposition à un panier diversifié d'actifs. Ces risques peuvent être le fait de facteurs tels que, entre autres, les décisions de la direction, les politiques d'allocation du capital, les perturbations opérationnelles, les litiges ou actions réglementaires, les problèmes de personnel ou de chaîne d'approvisionnement, les incidents de cybersécurité, les événements de santé publique ou les catastrophes naturelles affectant l'émetteur concerné.

En outre, Juridiction des Actifs Actions
Les Produits peuvent être associés aux actions d'entreprises ayant leur siège social et exerçant leur activité principale dans des pays différents du pays de cotation ou de négociation des Produits. Le contexte législatif, réglementaire et économique de ces juridictions peut présenter des différences substantielles par rapport au marché local de l'Investisseur ou au marché de cotation. Les risques liés à ces actions sont notamment, mais sans s'y limier, les taux d'inflation, la volatilité des taux d'intérêt, la balance des paiements, l'importance des excédents ou déficits publics dans le pays concerné, la possibilité d'expropriation des actifs, la fiscalité confiscatoire, l'instabilité politique ou sociale ou l'évolution de la situation diplomatique. Tout ces facteurs sont sensibles aux politiques monétaires, budgétaires et commerciales menées par les gouvernements des pays concernés. En outre, certains marchés financiers, bien qu'en phase d'expansion, présentent généralement des volumes nettement moins élevés que les marchés plus développés, et les titres de bon nombre de sociétés peuvent être moins liquides présenter un cours plus volatil que les titres d'entreprises similaires sur des marchés de taille supérieure, ce qui peut avoir une incidence sur la valeur des Sous-jacents. Ces circonstances peuvent provoquer une baisse de la valeur des Produits en-deçà de leur valeur au moment de l'achat initial, ce qui pourrait entraîner une perte partielle pour un Investisseur si ce dernier vend ses Produits au moment de ces événements.

Opérations sur titres liées aux Actifs Actions
Les opérations sur titres affectant un Actif Action repris dans les Actifs de Référence peut avoir un impact défavorable substantiel sur les Titres ETP. Les détenteurs de Titres ETP ne participeront pas directement à des opérations sur titres telles que des émissions de droits, des fractionnements d'actions ou événements similaires. Certaines opérations sur titres, comme les fusions, acquisitions ou la sortie de cotation d'un Actif Action concerné, peuvent entraîner la liquidation anticipée ou le rachat obligatoire de la Série ou des ETP concernés, potentiellement à un moment où la valeur des ETP est affectée négativement. Il est recommandé aux investisseurs potentiels d'évaluer attentivement l'adéquation d'un investissement dans des ETP liés à des Actifs Actions à la lumière de leur propre situation financière, de leurs objectifs d'investissement et de leur tolérance au risque.

En cas d'événement ayant pour conséquence que les Actifs Actions constituant la Garantie d'Actif Action (i) ne peuvent plus être mis à disposition par l'émetteur, (iii) ne sont plus disponibles parce que l'Actif Action a atteint sa date d'échéance (le cas échéant) (iii) font l'objet de toute opération sur titres ou sont touchés par un événement similaire ou (iv) sont annulés ou résiliés de toute autre manière, le Droit sur Actifs des Produits concernés sera ajusté de manière à tenir compte du fait que les titres détenus au titre de Sous-jacents sont entièrement ou partiellement indisponibles en conséquence de leur annulation ou résiliation. À ce stade, l'Émetteur peut remplacer les titres en question. Cela pourrait entraîner un ajustement des Actifs Actions détenus au titre

de Garantie d'Actif Action avec un Droit sur Actions composé (i) uniquement de la/des action(s) supplémentaire(s) ou (ii) des Actifs Actions et de la/des action(s) supplémentaire(s). En conséquence, dans certaines circonstances, l'Émetteur peut procéder à un tel ajustement, qui pourrait – même si l'Émetteur est tenu de tenir compte des intérêts des Investisseurs – avoir un impact défavorable sur le rendement de cette Série pour les investisseurs. S'il se réalise, cet impact défavorable peut entraîner une baisse de la valeur des Produits, ce qui pourrait entraîner une perte partielle ou totale de l'investissement de l'Investisseur si ce dernier vend ses Produits au moment de la survenance de ces événements.

Dividendes et paiements équivalents à des dividendes
La classification d'une distribution comme dividende, paiement équivalent à un dividende ou autre forme de revenus incombe exclusivement à l'émetteur du Sous-jacent ou aux autorités fiscales et réglementaires compétentes dans la juridiction concernée. L'Émetteur des Produits ne dispose d'aucun pouvoir discrétionnaire, contrôle ou rôle consultatif dans cette classification. En conséquence, l'Émetteur n'évalue pas le caractère juridique ou fiscal de ces paiements et se basera exclusivement sur la classification établie par des sources externes. Les investisseurs ne doivent pas partir de l'hypothèse que les Sous-jacents verseront des dividendes ou généreront un revenu de manière systématique. La décision de déclarer des dividendes incombe exclusivement aux organes de direction des entités sous-jacentes et peut être influencée par la performance financière de l'entité et ses résultats non distribués, par l'évolution des politiques de l'entreprise ou par des restrictions légales ou des interventions réglementaires au niveau local susceptibles de restreindre ou de suspendre les distributions. En outre, les dividendes ou paiements équivalents à des dividendes peuvent faire l'objet de différentes retenues fiscales ou autres déductions à la source. Étant donné que l'Émetteur des Produits ne détermine pas la nature des revenus, il n'est pas en mesure de garantir la disponibilité de crédits d'impôts ou l'applicabilité de traités fiscaux. Toute déduction de ce type ou toute requalification des revenus par des tiers peut réduire le montant net des distributions éventuelles versées à l'Investisseur, entraîner un ajustement défavorable de la valeur ou des conditions des produits ou donner naissance à des dettes fiscales imprévues pour l'Investisseur dans sa propre juridiction.

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 (*Evénement 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 **Evénement extraordinaire**) concernant ou affectant tout Sous-jacent ou Composant sous-jacent, y compris tout Sous-jacent ou Composant sous-jacent servant de Collatéral, l'Emetteur 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
Veuillez 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.

Le produit négocié en bourse (exchange-traded product, ETP) vise à reproduire, avant déduction des commissions et frais, la performance de son indice sous-jacent. La méthodologie appliquée afin de reproduire l'Indice peut varier d'une juridiction à l'autre et est soumise aux prescriptions réglementaires et de change en vigueur. Dans la plupart des cas, l'ETP peut détenir tous les actifs composant l'Indice (réplication complète). Dans certains cas, l'ETP peut recourir à une méthodologie d'échantillonnage représentative qui lui permet de détenir une sélection représentative d'actifs reflétant collectivement les caractéristiques de l'Indice. La performance de l'ETP peut s'écarter de celle de l'Indice en raison de différents facteurs, notamment (mais sans s'y limiter) : la composition des positions de l'ETP par rapport à l'Indice, les coûts de transaction, les commissions et frais, les considérations de liquidité, les restrictions réglementaires ou en matière d'investissement, les différences de valorisation, les pratiques de rééquilibrage et les positions en espèces. Ces facteurs peuvent générer un écart de suivi, c'est-à-dire que le rendement de l'ETP peut être inférieur à celui de l'indice ou s'en écarter d'une autre façon. L'ETP s'efforce de réduire l'écart de suivi au minimum par une sélection disciplinée et méthodique d'actifs visant à reproduire le profil d'investissement de l'Indice, mais il ne peut exister aucune assurance que cet objectif sera atteint. Les investisseurs peuvent prétendre au bénéfice de la performance des actifs de l'ETP, qui peut s'écarter de la performance théorique de l'Indice.

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 ;

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 ; et

e) les phénomènes météorologiques extrêmes, comme les sécheresses et les inondations, peuvent affecter considérablement l'offre de matières premières agricoles et d'énergie. Les réglementations environnementales, les troubles sociaux dans les régions productrices et les problèmes de gouvernance peuvent perturber les chaînes d'approvisionnement. Le développement de nouvelles technologies peut altérer la demande à long terme en faveur de certaines matières premières.

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

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 l’Allemagne, l’Autriche, la Belgique, la Bulgarie, Chypre, la Croatie, le Danemark, l’Espagne, l’Estonie, la Finlande, la France, la Grèce, la Hongrie, l’Irlande, l’Italie, le Liechtenstein, la Lituanie, le Luxembourg, Malte, la Norvège, les Pays-Bas, la Pologne, le Portugal, la République tchèque, la Roumanie, la Slovaquie et la Suède). L'offre pour ces titres est continue jusqu'à expiration du prospectus générique (19 février 2027) (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.

Lea **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'Emetteur 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 0.65% 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 l’Allemagne, l’Autriche, la Belgique, la Bulgarie, Chypre, la Croatie, le Danemark, l’Espagne, l’Estonie, la Finlande, la France, la Grèce, la Hongrie, l’Irlande, l’Italie, le Liechtenstein, la Lituanie, le Luxembourg, Malte, la Norvège, les Pays-Bas, la Pologne, le Portugal, la République tchèque, la Roumanie, la Slovaquie et la 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.

Sažetak Konkretnog Predmeta

Uvod i Upozorenja

Proizvod kojim se trguje na burzi (Exchange Traded Product - ETP) tvrtke 21shares Bitcoin Gold ETP (Oznaka vrijednosnice: BOLD) nastoji pratiti rezultate ulaganja Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Naziv proizvoda	Oznaka vrijednosnice	ISIN broj	Valor	Valuta	Jedinice	Sredstvo osiguranja (kolateral)
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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**) 20. veljače 2026. Odobrenje osnovnog prospekta od strane SFSA ne treba shvatiti kao odobrenje tih vrijednosnica.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 razmotrile 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
Tvrtka 21Shares AG osnovana je za izdavanje kolateraliziranih burzovno uvrštenih vrijednosnih papira (proizvoda) povezanih s Temeljnom imovinom ili skupinom Temeljnih imovina, pružajući izloženost razvoju cijena niza Kripto imovine i/ili, gdje je primjenjivo, Robne imovine, Vlasničke imovine i/ili drugih prihvatljivih temeljnih imovina. 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 FalconX Holdings Limited, tvrtka registrirana na Kajmanskim otocima pod brojem tvrtke 387395. Jedna osoba trenutno drži oko 21% dionica tvrtke FalconX Holdings Limited, dok je ostatak u vlasništvu nekoliko, manjih dioničara.

Ključno rukovodstvo
Upravni odbor se trenutno sastoji od tri člana (uključujući predsjednika), svi navedeni su izvršni direktori: Russell Barlow, Duncan Moir, i Edel Bashir.

Revizori
Za potrebe revizije Izdavateljevih financijskih izvještaja za financijsku godinu koja završava 31. prosinca 2024. godine, Izdavatelj je imenovao društvo KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (Revizor). Revizor je član EXPERTsuisse, Švicarsko udrugu stručnjaka za reviziju, poreze i povjereničke usluge.

Društvo Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Švicarska je provela reviziju Izdavateljevih godišnjih izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. Revizor je član EXPERTsuisse, Švicarsko udrugu stručnjaka za reviziju, poreze i povjereničke usluge.

Koji su ključni financijski podaci o izdavatelju?

Račun dobiti i gubitka (Bilanca uspjeha) (u USD)	**31 prosinca 2023 (revidirano)**	**30 lipnja 2024 (nerevidirano)**	**31 prosinca 2024 (revidirano)**	**30 lipnja 2025 (nerevidirano)**
Ukupni sveobuhvatni prihod za godinu	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Bilanca stanja (u USD)	**31 prosinca 2023**	**30 lipnja 2024 (nerevidirano)**	**31 prosinca 2024**	**30 lipnja 2025 (nerevidirano)**

	(revidirano)		(revidirano)	
Neto financijski dug (dugoročni dug plus kratkoročni dug minus gotovina)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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.
Izvještaj o novčanom tijeku (u USD)	**31 prosinca 2023 (revidirano)**	**30 lipnja 2024 (nerevidirano)**	**31 prosinca 2024 (revidirano)**	**30 lipnja 2025 (nerevidirano)**
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 kriptoimovinom. Izdavatelj je subjekt posebne namjene u svrhu izdavanja dužničkih vrijednosnica u smislu primjenjivih švicarskih zakona i propisa. Protokoli za kriptoimovinu javno su dostupni, te su moguće daljnje inovacije, što znači da ove kriptovalute možda neće označiti kraj evolucije digitalnih valuta. Ako kriptoimovina 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 ispuni 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 uspjeti 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) beskamatna je, „otvorena“ dužnička vrijednosnica. Svaka serija proizvoda povezana je s indeksom ili određenim temeljim sredstvom Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD ima 880,000 ukupni broj predstavljenih proizvoda. ISIN proizvoda je CH1146882308 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 kriptoimovine 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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 pada, to bi imalo značajan negativan učinak na tržišnu vrijednost takvih 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 raste, 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 kriptoimovine 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 kripto-imovine 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. kriptoimovinu kao financijske instrumente u njemačko pravo). U nekim zemljama, poput Sjedinjenih Država, različite vladine agencije različito definiraju kriptoimovinu, 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 kriptoimovine u budućnosti. U takvom scenariju, vlasništvo ili trgovanje vrijednosnicama koje repliciraju ili su povezane s kriptoimovinom, 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 pooštravanje propisa može ograničiti pristup ulagateljima.

Ocjena rizika: Visok

Rizici povezani s ETP-ovima povezanim s Vlasničkom imovinom
ETP-ovi povezani s Vlasničkom imovinom podložni su rizicima svojstvenim vlasničkim ulaganjima. Potencijalni investitori trebaju biti upoznati s globalnim tržištima dionica i trebaju pažljivo razmotriti vrijednost, volatilnost cijena i profil rizika relevantne Vlasničke imovine na temelju koje se izračunavaju iznosi koji se plaćaju u okviru ETP-a.

ETP-ovi predstavljaju isključivo obveze Izdavatelja. Oni ne predstavljaju i ne daju osnovu ni za kakva prava ili obveze prema bilo kojem izdavatelju Vlasničke imovine uključene u temeljni instrument. Niti jedan takav izdavatelj nije sudjelovao u pripremi ovog Osnovnog prospekta ili relevantnih Konačnih uvjeta, niti u utvrđivanju uvjeta ETP-ova. Sukladno tome, Izdavatelj i Ovlašteni sudionici nisu proveli, niti imaju obvezu provoditi, nikakvu istragu ili dubinsku analizu u vezi s takvim izdavateljima dionica izvan javno dostupnih informacija. Stoga ne može postojati jamstvo da su svi događaji koji su se dogodili prije relevantnog datuma izdavanja, a koji mogu utjecati na tržišnu cijenu relevantne Vlasničke imovine, javno objavljeni.

Vrijednost Vlasničke imovine uključene u Temeljnu imovinu može značajno fluktuirati i na nju mogu utjecati čimbenici specifični za izdavatelja, opći tržišni uvjeti i širi ekonomski, financijski ili politički događaji. Vrijednost takve Vlasničke imovine može se smanjivati, kao i povećavati, a vrijednost na bilo koji datum ne mora odražavati njihovu uspješnost u bilo kojem prethodnom razdoblju. Prethodne performanse bilo koje Vlasničke imovine nisu pokazatelj budućih performansi. Ne može se jamčiti buduća vrijednost bilo koje Vlasničke imovine, nastavak kotacije ili postojanja bilo koje takve Vlasničke imovine ili trajna održivost relevantnog izdavatelja. Kao rezultat toga, ETP investitori mogu izgubiti dio ili sva svoja ulaganja u ETP.

Tamo gdje serija ETP Vrijednosnih papira pruža izloženost Vlasničkoj imovini, na vrijednost takve Serije utjecat će opća kretanja na tržištu dionica i promjene tržišnih stopa ili cijena, uključujući kamatne stope, tečajeve stranih valuta, cijene roba i opće uvjete na tržištu dionica.

Tamo gdje se temeljni instrument sastoji od pojedinačne Vlasničke imovine, ETP je podložan visokom stupnju idiosinkratičnog (specifičnog za izdavatelja) rizika u usporedbi s proizvodima koji pružaju izloženost diverzificiranoj skupini imovine. Takvi rizici mogu proizaći iz čimbenika koji uključuju, bez ograničenja, upravljačke odluke, politike raspodjele kapitala, operativne poremećaje, sudske sporove ili regulatorne mjere, probleme s radnom snagom ili lancem opskrbe, incidente kibernetičke sigurnosti, događaje u javnom zdravstvu ili prirodne katastrofe koje utječu na relevantnog izdavatelja.

Pored toga, Nadležnost za Vlasničku imovinu
Proizvodi mogu biti povezani s dionicama društava čija se sjedišta i osnovna djelatnost nalaze u zemljama koje nisu one u kojima su Proizvodi kotirani ili u kojima se trguje. Pravno, regulatorno i ekonomsko okruženje tih nadležnosti može se značajno razlikovati od lokalnog tržišta Investitora ili tržišta kotacije. Rizici povezani s takvim dionicama uključuju, ali nisu ograničeni na, stope inflacije, nestabilne razine kamatnih stopa, platnu bilancu, opseg državnih viškova ili deficita u dotičnoj zemlji, mogućnost eksproprijacije imovine, konfiskacijsko oporezivanje te političku ili društvenu nestabilnost ili diplomatski razvoj događaja. Svi ovi čimbenici osjetljivi su na monetarnu, fiskalnu i trgovinsku politiku koju provode vlade povezanih zemalja. Nadalje, određena financijska tržišta, iako općenito rastu u obujmu, imaju, uglavnom, znatno manji obujam od razvijenijih tržišta, a vrijednosni papiri mnogih tvrtki mogu biti manje likvidni, a njihove cijene volatilnije od vrijednosnih papira usporedivih tvrtki na većim tržištima, što može utjecati na vrijednost Temeljne imovine. Takve okolnosti mogu dovesti do pada vrijednosti Proizvoda ispod vrijednosti tih Proizvoda u trenutku početne kupnje, što bi moglo dovesti do djelomičnog gubitka za Investitora ako Investitor prodaje svoje Proizvode u trenutku kada se ti događaji odvijaju.

Korporativne radnje povezane s Vlasničkom imovinom
Korporativne radnje koje utječu na Vlasničku imovinu uključenu u referentnu imovinu mogu imati značajan negativan učinak na ETP Vrijednosne papire. Imatelji ETP Vrijednosnih papira neće izravno sudjelovati u korporativnim radnjama kao što su izdavanje prava, podjela dionica ili slični događaji. Određeni korporativni događaji, uključujući spajanja, akvizicije ili uklanjanje relevantne Vlasničke imovine s burze, mogu rezultirati prijevremenim raskidom ili obveznim otkupom relevantne Serije ETP-ova, potencijalno u trenutku kada je vrijednost ETP-ova negativno pogođena. Potencijalni investitori trebali bi pažljivo procijeniti je li ulaganje u ETP-ove povezane s Vlasničkom imovinom prikladno za njih s obzirom na njihove financijske okolnosti, investicijske ciljeve i toleranciju na rizik.

U slučaju događaja u kojem Vlasnička imovina koja čini Kolateral vlasničke imovine (i) se više ne može staviti na raspolaganje od strane izdavatelja, (ii) više nije dostupna zbog dospijeća Vlasničke imovine (ako postoji), (iii) dogodi se bilo kakav korporativni događaj ili slično, ili (iv) bude na drugi način otkazana ili ukinuta, Pravo na imovinu relevantnih Proizvoda prilagodit će se kako bi se uzele u obzir vrijednosni papiri koji se drže kao Temeljna imovina a koja je u potpunosti ili djelomično nedostupna kao rezultat otkazivanja ili ukidanja, u kojem trenutku Izdavatelj može zamijeniti predmetne vrijednosne papire. To bi moglo rezultirati prilagodbom Vlasničke imovine koja se drži kao Kolateral vlasničke imovine s Pravom na vlasnički kapital koje se sastoji od (i) isključivo dodatne/ih dionice/a ili (ii) vlasničke imovine i dodatne/ih dionice/a. Sukladno tome, Izdavatelj može u određenim okolnostima provesti takvu prilagodbu, koja bi – iako je Izdavatelj dužan uzeti u obzir interese Investitora – mogla negativno utjecati na prinos za Ulagatelje te Serije. Ukoliko se takav negativan utjecaj ostvari, to može dovesti do smanjenja vrijednosti Proizvoda, što bi moglo dovesti do toga da Investitor izgubi dijelove ili sva svoja početna ulaganja ako takav Investitor prodaje svoje Proizvode u vrijeme kada se ti događaji odvijaju.

Dividende ili isplate ekvivalentne dividendi
Odluka o tome predstavlja li isplata dividendu, ekvivalent dividende ili drugi oblik prihoda isključivo se donosi od strane izdavatelja Temeljne imovine ili od strane nadležnih poreznih i regulatornih tijela u relevantnoj nadležnosti. Izdavatelj Proizvoda nema diskrecijsko pravo, kontrolu ili utjecaj na ove odluke. Slijedom toga, Izdavatelj ne procjenjuje pravnu ili poreznu prirodu takvih plaćanja i u potpunosti će se oslanjati na klasifikaciju koju pružaju vanjski izvori. Investitori ne bi smjeli pretpostavljati da će Temeljna imovina dosljedno isplaćivati dividende ili generirati prihod. Odluka o isplati dividendi u potpunosti je na upravnim tijelima temeljnih subjekata i na nju mogu utjecati financijski rezultati i zadržana dobit subjekta, promjene u korporativnoj politici ili lokalna zakonska ograničenja ili regulatorne intervencije koje mogu ograničiti ili obustaviti isplate. Nadalje, isplate dividendi ili ekvivalenta dividendi mogu biti podložne raznim porezima po odbitku ili drugim odbitcima na izvoru. Budući da Izdavatelj Proizvoda ne određuje prirodu prihoda, ne može jamčiti dostupnost poreznih olakšica ili primjenjivost poreznih ugovora. Bilo kakvi takvi odbici ili rekarakterizacije prihoda od strane trećih strana mogu smanjiti neto iznos bilo kakvih isplata prenesenih na Investitora, rezultirati negativnom prilagodbom vrijednosti ili uvjeta proizvoda ili dovesti do nepredviđenih poreznih obveza za Investitora u njegovoj vlastitoj jurisdikciji.

Ocjena rizika: Visok

Vrijednost kriptoimovine 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 Kriptoimovina 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 razviju 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 prijevare, 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.

ETP nastoji pratiti, prije odbitka naknada i troškova, izvedbu svog temeljnog indeksa. Metodologija primijenjena za repliciranje indeksa može se razlikovati ovisno o jurisdikciji i podložna je primjenjivim regulatornim i burzovnim zahtjevima. U većini slučajeva, ETP može držati svu imovinu koja čini indeks (potpuna replikacija). U nekim slučajevima, ETP može primjenjivati metodologiju reprezentativnog uzorkovanja, pri čemu drži reprezentativan odabir imovine koji zajednički odražava karakteristike Indeksa. Izvedba ETP-a može se razlikovati od izvedbe Indeksa zbog različitih čimbenika, uključujući (bez ograničenja): sastav imovine ETP-a u usporedbi s Indeksom, transakcijske troškove, naknade i izdatke, pitanja likvidnosti, regulatorna ili investicijska ograničenja, razlike u vrednovanju, prakse rebalansiranja i novčana sredstva. Takvi čimbenici mogu rezultirati pogreškom praćenja, što znači da prinos ETP-a može biti niži od prinosa Indeksa ili se na drugi način od njega razlikovati. Iako ETP nastoji minimizirati pogreške prilikom praćenja kroz discipliniran i metodološki odabir imovine oponašanjem investicijskog profila Indeksa, ne može se jamčiti da će se ovaj cilj ostvariti. Investitori imaju pravo na izvedbu ETP-ove imovine, koji se mogu razlikovati od teorijske izvedbe Indeksa.

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;

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 Ulagača koji je kupio Proizvode po višoj cijeni; i

e) ekstremni vremenski događaji, poput suša ili poplava, mogu ozbiljno utjecati na opskrbu poljoprivrednim proizvodima i energijom. Propisi o zaštiti okoliša, društvena pitanja u regijama proizvodnje te pitanja upravljanja mogu poremetiti opskrbne lance. Razvoj novih tehnologija može promijeniti dugoročnu potražnju za određenim proizvodima.

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

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 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, Bugarska, Cipar, Češka Republika, Danska, Estonija, Finska, Francuska, Grčka, Hrvatska, Irska, Italija, Lihtenštajn, Litva, Luksemburg, Malta, Mađarska, Nizozemska, Norveška, Njemačka, Poljska, Portugal, Rumunjska, Slovačka, Španjolska i Švedska). Ponuda za ove vrijednosnice traje do isteka osnovnog prospekta (19. veljače 2027) (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: 254900UWHMJRRODS3Z64, 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 stiče 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 0.65% 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, Bugarska, Cipar, Češka Republika, Danska, Estonija, Finska, Francuska, Grčka, Hrvatska, Irska, Italija, Lihtenštajn, Litva, Luksemburg, Malta, Mađarska, Nizozemska, Norveška, Njemačka, 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.

Kiadással Kapcsolatos Összefoglaló

Bevezetések és Figyelmeztetésekn

21shares Bitcoin Gold ETP TKT (Ticker: BOLD) a Bitcoin (BTC), Gold (XAU) befektetési eredményeit kívánja nyomon követni.

Termék neve	Ticker	ISIN	Érték	Valuta	Egységek	Fedezet
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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)** 2026. február 20-án hagyta jóvá. Az alaptájékoztató SPFH általi jóváhagyása nem értelmezhető ezen értékpapírok jóváhagyásaként.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +46 (0)8 408 980 00

Figyelmeztetések:

(a) ezt a kiadással kapcsolatos összefoglalót az alaptájékoztató és az ezen értékpapírokra vonatkozó végleges feltételek bevezetéseként 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 következetlen, 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 azzal a céllal hozták létre, hogy fedezett tőzsdei értékpapírokat (Termékek) bocsásson ki, amelyek alapul szolgáló eszközökhöz vagy alapul szolgáló eszközök kosarához kapcsolódnak, és amelyek egy sor kriptovaluta-eszköz és/vagy adott esetben árucikk-eszköz, részvényeszköz és/vagy egyéb jogosult alapul szolgáló eszköz árfolyamának alakulásához kapcsolódnak. 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.

Főrészvényesek 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 FalconX Holdings Limited, a Kajmán-szigeteken 387395 cégszám alatt bejegyzett társaság. Jelenleg egy személy birtokolja a FalconX Holdings Limited részvényeinek körülbelül 21%-át, míg a fennmaradó rész több kisebb részvényes tulajdonában van.

Kulcskezelés
Az igazgatóság jelenleg három tagból áll (beleértve az elnököt), akik mindannyian ügyvezető igazgatók: Russell Barlow, Duncan Moir és Edel Bashir.

Auditorok
A Kibocsátó 2024. december 31-ével végződő pénzügyi évre vonatkozó pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálata céljából a Kibocsátó a KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (a Könyvvizsgáló) társaságot nevezte ki. Az auditor az EXPERTsuisse, a svájci könyvvizsgálói, adóügyi és vagyonkezelői szakértői szövetség tagja.

A kibocsátó 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentéseit a Copartner Revision AG (cím: St. Alban-Anlage 46, 4052 Bázel, Svájc) könyvvizsgáló cég ellenőrizte. Az auditor az EXPERTsuisse, a svájci könyvvizsgálói, adóügyi és vagyonkezelői szakértői szövetség tagja.

Melyek a kibocsátóra vonatkozó legfontosabb pénzügyi információk?

Jövedelemigazolás (USD-ban)	**2023. december 31. (auditált)**	**2024. június 30. (nem auditált)**	**2024. december 31. (auditált)**	**2025. június 30. (nem auditált)**
Az év teljes átfogó jövedelme	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Mérleg (USD-ban)	**2023. december 31. (auditált)**	**2024. június 30. (nem auditált)**	**2024. december 31. (auditált)**	**2025. június 30. (nem auditált)**
Nettó pénzügyi adósság (hosszú lejáratú adósság plusz rövid lejáratú adósság mínusz készpénz)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223

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)	**2023. december 31. (auditált)**	**2024. június 30. (nem auditált)**	**2024. december 31. (auditált)**	**2025. június 30. (nem auditált)**
Működési tevékenységekből származó nettó pénzáramlás	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Befektetési tevékenységekből származó nettó pénzáramlás	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Finanszírozási tevékenységekből származó nettó pénzáramlás	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 kripto eszközök értékpapírjaival függ össze. A kibocsátó a vonatkozó svájci törvények és rendeletek értelmében hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátására létrehozott speciális célú társaság. A kripto eszközökre vonatkozó szabványok nyilvánosan elérhetőek, így további fejlesztés lehetséges, ami azt jelenti, hogy nem valószínű, hogy a kripto valuta a digitális valuta fejlődésének végét jelenti. Ha a kripto 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 (ÚETP) értékének eséséhet vezethet.

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 vagyonbukás 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 kripto denominált eszközöket illetően, melyek biztosítékkent szerepelnek.

Kockázati besorolás: Közepes

Az értékpapírokra vonatkozó kiemelt információk

Melyek az értékpapírok főbb jellemzői?
21shares Bitcoin Gold ETP (BOLD) egy nem kamatozó, nyílt végű adósságbiztosíték. A termék minden sorozata egy indexhez vagy egy adott eszköz Bitcoin (BTC), Gold (XAU) alapjául szolgál. BOLD a képviselt termékek 880,000 összesített számával rendelkezik. A termék ISIN-kódja CH1146882308, a USD pedig a elszámolási pénznem. Ennek a terméknek egyetlen sorozata sem rendelkezik tervezett lejárati 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 kripto eszközök szétosztott 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana. 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.

Nincs garanciavállaló
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 kitettségével 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 kripto eszközök jogállása országonként igen eltérő. Sok országban a jogi státuszt még nem határozták meg, illetve változik. Egyes országok illegálissá tették a kripto eszközök, például a Bitcoin használatát. Más országok betiltották a kripto 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 kripto eszközökkel vagy más módon korlátozott kripto eszközökkel dolgozzanak. Emellett a kripto eszközök jogi kezelése gyakran nem egyértelmű és bizonytalan, hogy az alapul szolgáló kripto eszközök értékpapírnak, pénznek, árunak vagy ingatlannak

minősülnek-e (bár erre példa a német jog, amely 2020 eleje óta az úgynevezett kripto 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 eszközkezelő 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 következésképpen 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 részvényeszközökhöz kötött ETP-kkel kapcsolatos kockázatok
A részvényeszközökhöz kapcsolódó ETP-k a részvénybefektetésekkel járó kockázatoknak vannak kitéve. A potenciális befektetőknek ismerniük kell a globális részvénypiacokat, és gondosan mérlegelniük kell a vonatkozó részvényeszközök értékét, árfolyam-ingadozását és kockázati profilját, amelyek alapján az ETP keretében fizetendő összegeket kiszámítják.

Az ETP-k kizárólag a kibocsátó kötelezettségeit tartalmazzák. Nem képeznek és nem keletkeztetnek semmilyen jogot vagy kötelezettséget az alapul szolgáló eszközökben szereplő részvényeszközök kibocsátóival szemben. Az ilyen kibocsátók nem vettek részt a jelen alapprospektus vagy a vonatkozó végleges feltételek elkészítésében, sem az ETP-k feltételeinek megállapításában. Ennek megfelelően a Kibocsátó és a Meghatalmazott Résztvevők nem végeztek, és nem is kötelesek végezni semmilyen vizsgálatot vagy átvilágítást az ilyen részvénykibocsátókkal kapcsolatban a nyilvánosan elérhető információkon túl. Ezért nem lehet garantálni, hogy az érintett kibocsátási dátum előtt bekövetkezett, az érintett részvényeszközök piaci árát befolyásoló események mindegyike nyilvánosságra került.

Az alapul szolgáló eszközökben szereplő részvényeszközök értéke jelentősen ingadozhat, és befolyásolhatják az adott kibocsátóra jellemző tényezők, az általános piaci feltételek, valamint a szélesebb körű gazdasági, pénzügyi vagy politikai fejlemények. Az ilyen részvényeszközök értéke csökkenhet, de növekedhet is, és az adott napon mért érték nem feltétlenül tükrözi a korábbi időszakok teljesítményét. A részvényeszközök múltbeli teljesítménye nem jelzi a jövőbeli teljesítményt. A részvényeszközök jövőbeli értékére, azok folyamatos tőzsdei jegyzésére vagy létezésére, illetve a vonatkozó kibocsátó folyamatos életképességére vonatkozóan nem lehet garanciát vállalni. Ennek eredményeként az ETP-befektetők befektetésük egy részét vagy egészét elveszíthetik az ETP-ben.

Ha egy ETP-értékpapír-sorozat részvényeszközökkel kapcsolatos kitettséget biztosít, akkor az ilyen sorozat értékét befolyásolják az általános részvénypiaci mozgások és a piaci kamatlábak vagy árak változásai, beleértve a kamatlábakat, devizaárfolyamokat, árucikkárak és az általános részvénypiaci feltételeket.

Ha az alapul szolgáló eszköz egyetlen részvényeszközből áll, az ETP-re magas fokú egyedi (kibocsátó-specifikus) kockázat vonatkozik a diverzifikált eszközkosárral rendelkező termékekhez képest. Az ilyen kockázatok többek között a következő tényezőkből származhatnak: vezetői döntések, tőkeallokációs politikák, működési zavarok, peres vagy szabályozási intézkedések, munkaerő- vagy ellátási lánc problémák, kiberbiztonsági incidensek, közegészségügyi események vagy természeti katasztrófák, amelyek érintik az adott kibocsátót.

Ezen túlmenően, A saját tőke eszközök joghatósága
A termékek olyan vállalatok részvényeihez kapcsolódhatnak, amelyek székhelye és fő tevékenységi területe a termékek jegyzésének vagy kereskedésének helyétől eltérő országban található. Ezen joghatóságok jogi, szabályozási és gazdasági környezete jelentősen eltérhet a befektető helyi piacától vagy a tőzsdei jegyzés piacától. Az ilyen részvényekkel kapcsolatos kockázatok többek között az inflációs ráták, a volatilis kamatszintek, a fizetési mérleg, az érintett ország kormányzati többlete vagy hiánya, az eszközök kisajátításának lehetősége, a konfiskáló jellegű adózás, valamint a politikai vagy társadalmi instabilitás vagy diplomáciai fejlemények. Mindezek a tényezők érzékenyen reagálnak a kapcsolódó országok kormányai által folytatott monetáris, fiskális és kereskedelmi politikákra. Továbbá, bizonyos pénzügyi piacok, bár általában növekszik a forgalmuk, többnyire lényegesen kisebb forgalmúak, mint a fejlettebb piacok, és sok vállalat értékpapírjai kevésbé likvidek és áraik volatilisabbak lehetnek, mint a nagyobb piacokon működő hasonló vállalatok értékpapírjai, ami hatással lehet az alapul szolgáló eszközök értékeire. Ilyen körülmények között a Termékek értéke a kezdeti vásárláskori érték alá csökkenhet, ami részleges veszteséget okozhat a Befektetőnek, ha a Befektető a Termékeket az ilyen események bekövetkeztekor értékesíti.

A részvényeszközökhöz kapcsolódó társasági intézkedések
A referenciaeszközökben szereplő részvényeszközöket érintő társasági események jelentős kedvezőtlen hatással lehetnek az ETP-értékpapírokra. Az ETP értékpapír-tulajdonosok nem vesznek részt közvetlenül olyan vállalati tevékenységekben, mint jogok kibocsátása, részvényfelosztás vagy hasonló események. Bizonyos vállalati események, ideértve a fúziókat, felvásárlásokat vagy a vonatkozó részvényeszköz tőzsdei kivezetését, az ETP-k vonatkozó sorozatának korai megszűnését vagy kötelező visszaváltását eredményezhetik, esetleg olyan időpontban, amikor az ETP-k értéke kedvezőtlenül változik. A potenciális befektetőknek gondosan mérlegelniük kell, hogy a részvényeszközökhöz kapcsolódó ETP-kbe történő befektetés pénzügyi helyzetük, befektetési céljaik és

kockázati toleranciájuk szempontjából megfelelő-e számukra.

Abban az esetben, ha a saját tőke eszközök fedezetét képező saját tőke eszközök (i) a kibocsátó által már nem állnak rendelkezésre, (ii) a saját tőke eszköz lejárati idejének elérése miatt már nem állnak rendelkezésre (ha van ilyen), (iii) bármilyen típusú vállalati esemény vagy hasonló esemény következik be, vagy (iv) egyéb okból törlésre vagy megszüntetésre kerülnek, a vonatkozó termékek eszközjogait úgy kell kiigazítani, hogy figyelembe vegyék az alapul szolgáló értékpapírokat, amelyek törlésük vagy megszüntetésük következtében teljes egészében vagy részben elérhetetlenné válnak, amely esetben a kibocsátó helyettesítheti a kérdéses értékpapírokat. Ez a saját tőke eszközként tartott saját tőke eszközök kiigazítását eredményezheti, amelynek saját tőke jogosultsága (i) kizárólag a további részvény(ek)ből vagy (ii) a saját tőke eszközökből és a további részvény(ek)ből áll. Ennek megfelelően a Kibocsátó bizonyos körülmények között ilyen kiigazítást hajthat végre, amely – bár a Kibocsátónak figyelembe kell vennie a Befektetők érdekeit – negatív hatással lehet az adott sorozat Befektetőinek hozamára. Ha ilyen negatív hatás bekövetkezik, az a Termékek értékének csökkenéséhez vezethet, ami azt eredményezheti, hogy a Befektető elveszíti kezdeti befektetésének egy részét vagy egészét, ha az ilyen Befektető a Termékeket az események bekövetkeztekor értékesíti.

Osztalékok vagy osztaléknak megfelelő kifizetések
Az, hogy egy kifizetés osztaléknak, osztalék-egyenértékűnek vagy más jövedelemformának minősül-e, kizárólag az alapul szolgáló értékpapír kibocsátója vagy az illetékes adó- és szabályozó hatóságok döntik el a vonatkozó joghatóság területén. A termékek kibocsátója nem rendelkezik mérlegelési jogkörrel, ellenőrzési joggal vagy beleszólási joggal ezekben a döntésekben. Ennek következtében a Kibocsátó nem értékeli az ilyen kifizetések jogi vagy adózási jellegét, és teljes mértékben a külső források által biztosított besorolásra támaszkodik. A befektetők nem feltételezhetik, hogy az alapul szolgáló értékpapírok folyamatosan osztalékot fizetnek vagy jövedelmet termelnek. Az osztalék kifizetéséről szóló döntés kizárólag az alapul szolgáló szervezetek irányító testületeinek hatáskörébe tartozik, és befolyásolhatja a szervezet pénzügyi teljesítménye és visszatartott nyeresége, a vállalati politika változásai, valamint a helyi jogi korlátozások vagy szabályozási beavatkozások, amelyek korlátozhatják vagy felfüggeszthetik a kifizetéseket. Továbbá, az osztalék vagy osztalék-egyenértékű kifizetések különböző forrásadók vagy egyéb forrásból történő levonások hatálya alá tartozhatnak. Mivel a termékek kibocsátója nem határozza meg a jövedelem jellegét, nem garantálhatja az adókedvezmények rendelkezésre állását vagy az adóegyezmények alkalmazhatóságát. Az ilyen harmadik felek által végzett jövedelem-levonások vagy -átminősítések csökkenthetik a befektetőnek átadott nettó osztalék összegét, kedvezőtlen hatással lehetnek a termékek értékére vagy feltételeire, illetve előre nem látható adókötelezettségeket eredményezhetnek a befektető számára a saját joghatóságában.

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 piactérre 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 befektetőknél 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 korrelált összetevő egyidejűleg ugyanolyan kedvezőtlenül mozoghat, és így nem érhető el a piaci kockázat diverzifikációja. 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.

Az ETP célja, hogy a díjak és költségek előtt nyomon kövesse az alapul szolgáló index teljesítményét. Az index replikálásához alkalmazott módszertan joghatóságonként eltérő lehet, és az alkalmazandó szabályozási és tőzsdei követelmények hatálya alá tartozik. A legtöbb esetben az ETP az indexet alkotó összes eszközt birtokolhatja (teljes replikáció). Bizonyos esetekben az ETP reprezentatív mintavételi módszert alkalmazhat, amelynek keretében az index jellemzőit összességében tükröző, reprezentatív eszközválasztékot tart. Az ETP teljesítménye számos tényező miatt eltérhet az index teljesítményétől, ideértve (de nem kizárólag) a következőket: az ETP portfóliójának összetétele az indexhez képest, tranzakciós költségek, díjak és kiadások, likviditási szempontok, szabályozási vagy befektetési korlátozások, értékelési különbségek, újrasúlyozási gyakorlatok és készpénzállomány. Az ilyen tényezők követési hibát eredményezhetnek, ami azt jelenti, hogy az ETP hozama alacsonyabb lehet, vagy más módon eltérhet az index hozamától. Bár az ETP az index befektetési profiljának utánzásával, fegyelmezett és módszeres eszközválasztással igyekszik minimalizálni a követési hibát, nem garantálható, hogy ez a célkitűzés megvalósul. A befektetők jogosultak az ETP eszközök teljesítményére, amely eltérhet az index elméleti teljesítményétől.

Kockázati besorolás: Közepes

Az árupiaci eszközök áraival kapcsolatos kockázatok
Az olyan indexhez kötött termék értéke, amely egy vagy több árupiaci eszközt is tartalmaz, mint alapul szolgáló összetevő(ke)t, az adott árupiaci eszköz(ök)be történő egyenértékű befektetés értékéhez kapcsolódik. A nyersanyageszközök 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 feltárási 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, árupiaci 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 árupiaci eszközök árfolyamának kedvezőtlen mozgása negatívan befolyásolhatja az értékpapírjaikat értékesítő Befektetők hozamát, ha az adott árupiaci eszköz ára csökkent a termék megvásárlása óta. A helyi és nemzetközi piacok általános mozgásai, valamint a befektetési klímát és a befektetői 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.

e) az extrém időjárási események, például az aszályok vagy az árvizek, súlyosan befolyásolhatják a mezőgazdasági termékek és az energiaellátást. A környezetvédelmi előírások, a társadalmi kérdések, a termelő régiók és a kormányzási problémák zavarhatják az ellátási láncokat. Az új technológiák fejlesztése megváltoztathatja bizonyos áruk hosszú távú keresletét.

Kockázati besorolás: Közepes)

A biztosíték realizálása
Ha a fedezet érvényesítésekor kapott összegek nem elegendőek a fedezeti ügynök díjainak és kiadásainak, valamint a kibocsátó befektetőkkel szembeni fizetési kötelezettségeinek teljes fedezésére, akkor fennáll annak a kockázata, hogy a befektetők veszteséget szenvedhetnek el, ami jelentős lehet. A fedezet értékesítésére csak teljesítés késedelme, vagy fizetésképtelensége esetén kerül sor. Így a fedezettel csak olyan mértékben csökkentheti a kibocsátó hitelkockázatát, amilyen mértékben a bevétel fedezi a befektetők követeléseit. A befektetők szerződéses követelései azonban nem korlátozódnak a biztosíték értékére, bár a kibocsátó fizetésképtelensége 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

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 tőzsdezárás 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 fektethetek be ebbe az értékpapírba?
Ezeket az értékpapírokat számos uniós országban (jelenleg Ausztria, Belgium, Bulgária, Horvátország, Cseh Köztársaság, Ciprus, Dánia, Észtország, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Liechtenstein, Litvánia, Luxemburg, Málta, Hollandia, Norvégia, Lengyelország, Portugália, Románia, Szlovákia, Spanyolország és Svédország) nyilvánosan kínálják majd a nyilvánosság számára. Az ezekre az értékpapírokra vonatkozó ajánlattétel az alaptájékoztató lejártáig (2027. február 19.) (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 Amszterdam, 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 0.65% 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, Bulgária, Horvátország, Cseh Köztársaság, Ciprus, Dánia, Észtország, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Liechtenstein, Litvánia, 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 Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) cerca di monitorare le prestazioni di Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Nome prodotto	Ticker	ISIN	Valore	Valuta	Unità	Garanzia
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 (**SFSA**) il 20 febbraio 2026. L'approvazione da parte dell'SFSA del prospetto di base non deve essere intesa come un'approvazione di questi titoli.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 costituita per emettere titoli garantiti negoziati in borsa (Prodotti) legati a Sottostanti o a un paniere di Sottostanti esposti all'andamento dei prezzi di una serie di Strumenti su criptovalute e/o, eventualmente, di Strumenti su materie prime, Strumenti azionari 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 FalconX Holdings Limited, una società registrata nelle Isole Cayman con il numero di società 387395. Un singolo individuo detiene attualmente circa il 21% delle azioni di FalconX Holdings Limited, mentre il resto è di proprietà di diversi azionisti minori.

Dirigenti con responsabilità strategiche
Il Consiglio di amministrazione è attualmente composto da tre membri (compreso il Presidente), tutti amministratori esecutivi: Russell Barlow, Duncan Moir ed Edel Bashir.

Revisori
Ai fini della revisione del bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, l'Emittente ha nominato KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (il Revisore). Il Revisore è membro di EXPERTsuisse, l'Associazione svizzera degli esperti in materia di revisione, fiscalità e servizi fiduciari.

Le relazioni annuali dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono state sottoposte a revisione contabile da parte di Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basilea, Svizzera. Il revisore è membro di EXPERTsuisse, l'Associazione svizzera degli esperti in materia di revisione, fiscalità e servizi fiduciari.

Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'emittente?

Conto economico (in USD)	**31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)**	**30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)**	**31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)**	**30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)**
Risultato complessivo dell'esercizio	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Bilancio (in USD)	**31 dicembre**	**30 giugno 2024**	**31 dicembre**	**30 giugno 2025**

	2023 (sottoposto a revisione)	(non sottoposto a revisione)	2024 (sottoposto a revisione)	(non sottoposto a revisione)
Indebitamento finanziario netto (debiti a lungo termine più debiti a breve termine meno liquidità)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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.
Rendiconto del flusso di cassa (in USD)	**31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)**	**30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)**	**31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)**	**30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)**
Flussi di cassa netti derivanti da attività operative	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Flussi di cassa netti derivanti da attività di investimento	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Flussi di cassa netti derivanti da attività di finanziamento	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 costituita allo scopo di emettere titoli di debito ai sensi della normativa svizzera vigente. 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) è un titolo di debito infruttifero a tempo indeterminato. Ogni serie del prodotto è collegata a un indice o uno specifico asset sottostante Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD è composto/a da 880,000 unità dei prodotti rappresentati. L'ISIN del prodotto è CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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 cripto 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 cripto-asset come il Bitcoin. Altri Paesi hanno vietato i cripto-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 cripto-asset o hanno altrimenti limitato i cripto-asset. Inoltre, il trattamento legale dei cripto-asset è spesso poco chiaro e c'è incertezza sul fatto che i cripto-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 cripto-asset come strumenti finanziari nella legge tedesca dall'inizio del 2020). In alcuni Paesi, come gli Stati Uniti, diverse agenzie governative definiscono i cripto-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/minatori 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

Rischi concernenti gli ETP legati a Strumenti azionari
Gli ETP legati a Strumenti azionari sono soggetti ai rischi tipici degli investimenti azionari. Si consiglia agli investitori potenziali di informarsi sui mercati azionari globali e di valutare accuratamente il valore, la volatilità dei prezzi e il profilo di rischio degli Strumenti azionari pertinenti, sulla base dei quali vengono calcolati gli importi da pagare nell'ambito dell'ETP.

Gli ETP costituiscono degli obblighi esclusivamente per l'Emittente. Non costituiscono e non danno diritto ad alcun obbligo o diritto nei confronti degli emittenti degli Strumenti azionari inclusi nel Sottostante. Nessuno di tali emittenti ha partecipato alla redazione del presente Prospetto di base o delle relative Condizioni definitive, né alla definizione dei termini degli ETP. Pertanto né l'Emittente né i Partecipanti autorizzati hanno condotto, e non sono in alcun modo tenuti a condurre, alcuna indagine o dovuta diligenza su tali emittenti di azioni che vadano oltre le informazioni pubblicamente disponibili. Non è quindi possibile assicurare che tutti gli eventi verificatisi prima della data di emissione pertinente che potrebbero influire sul prezzo di mercato degli Strumenti azionari siano stati resi pubblici.

Il valore degli Strumenti azionari inclusi nel Sottostante può variare sensibilmente e dipendere da fattori specifici dell'emittente, dalle condizioni generali del mercato e da sviluppi economici, finanziari o politici globali. Il valore di tali Strumenti azionari può sia aumentare che diminuire e il valore in una data specifica potrebbe non riflettere la loro performance in periodi precedenti. La performance passata di qualsiasi Strumento azionario non è un indicatore della performance futura Non essendo possibile garantire il valore futuro degli Strumenti azionari, la loro continua quotazione o disponibilità o la continua solvibilità del relativo emittente, chi investe in ETP potrebbe perdere in tutto o in parte il suo investimento.

Quando una Serie di Titoli dell'ETP è esposta a Strumenti azionari, il suo valore dipenderà dalle variazioni del mercato azionario complessivo e dai prezzi di mercato, inclusi i tassi di interesse, i tassi di cambio, i prezzi delle materie prime e le condizioni complessive del mercato azionario.

Quando il Sottostante è rappresentato da un singolo Strumento azionario, l'ETP è soggetto a un rischio specifico (legato all'emittente) superiore a quello dei prodotti esposti a un paniere diversificato di strumenti. Questi rischi possono dipendere da fattori quali, a titolo esemplificativo, decisioni della direzione, politiche di allocazione del capitale, interruzioni operative, contenziosi o azioni normative, problemi legati al personale o alla catena di approvvigionamento, incidenti a livello di sicurezza informatica, eventi di salute pubblica o disastri naturali che colpiscono l'emittente pertinente.

Inoltre Giurisdizione degli Strumenti azionari
I Prodotti potrebbero essere legati a titoli azionari di imprese aventi sede legale e attività principale in paesi diversi da quelli di quotazione o negoziazione dei Prodotti. Il contesto legale, normativo ed economico di tali giurisdizioni potrebbe essere molto diverso da quello del mercato locale dell'Investitore o dal mercato di quotazione. I rischi legati a dette azioni includono, a titolo esemplificativo: tassi di inflazione, volatilità dei tassi di interesse, bilancia dei pagamenti, entità dei surplus o dei deficit pubblici nel paese pertinente, possibilità di espropriazione di beni, tassazione confiscatoria e instabilità politica o sociale o sviluppi diplomatici. Tutti questi fattori dipendono dalle politiche monetarie, fiscali e commerciali dei governi dei paesi coinvolti. Per quanto stia generalmente registrando una crescita, il volume di alcuni mercati finanziari è in gran parte nettamente inferiore a quello dei mercati più sviluppati, pertanto i titoli di molte imprese potrebbero risultare meno liquidi e i loro prezzi più volatili rispetto ai titoli di imprese simili negoziate in mercati di maggiori dimensioni, con possibili ripercussioni sul valore dei Sottostanti. Tali circostanze potrebbero indurre un calo del valore dei Prodotti sotto il livello dell'acquisto iniziale e di conseguenza causare una perdita parziale per un Investitore se vende i Prodotti detenuti mentre accadono questi eventi.

Operazioni societarie legate agli Strumenti azionari
Le operazioni societarie che riguardano uno Strumento azionario incluso negli Strumenti di riferimento potrebbero avere ripercussioni negative significative sui Titoli dell'ETP. I Detentori di titoli dell'ETP non parteciperanno direttamente a operazioni societarie come emissioni di diritti, frazionamenti azionari o eventi simili. Alcuni eventi societari, come fusioni, acquisizioni o la rimozione dai listini di uno Strumento azionario importante, potrebbero tradursi nella chiusura anticipata o nel rimborso obbligatorio della Serie di ETP in questione, magari proprio quando il valore degli ETP è penalizzato. Si consiglia agli Investitori potenziali di valutare attentamente se un investimento in ETP legati a Strumenti azionari sia adatto a loro, considerando la loro situazione finanziaria, i loro obiettivi di investimento e la loro tolleranza al rischio.

Qualora si verifichi un evento per cui gli Strumenti azionari che costituiscono la Garanzia collaterale degli stessi (i) non vengano più resi disponibili dall'emittente, (ii) non siano più disponibili perché giunti all'eventuale scadenza, (iii) siano influenzati da qualsiasi tipo di evento societario o simile verificatosi, o (iv) siano stati comunque annullati o terminati, il Diritto agli strumenti dei Prodotti in questione verrà modificato per tener in considerazione il fatto che i titoli usati come Sottostanti potrebbero non essere più disponibili, in tutto o in parte, perché annullati o terminati, e in quel caso l'Emittente potrà sostituire i titoli in questione. Ne potrebbe conseguire una modifica degli Strumenti azionari detenuti come Garanzia collaterale degli stessi, con un Diritto alle azioni che consistono (i) esclusivamente nelle azioni aggiuntive o (ii) sia negli Strumenti azionari che nelle azioni aggiuntive. In determinate circostanze l'Emittente potrebbe pertanto apportare tale modifica che, pur tenendo conto degli interessi degli Investitori, potrebbe ripercuotersi negativamente sul rendimento per gli Investitori di tale Serie. Qualora dovesse concretizzarsi, tale effetto negativo potrebbe ridurre il valore dei Prodotti e di conseguenza l'Investitore potrebbe perdere, in tutto o in parte, l'investimento iniziale se vende i suoi Prodotti mentre si verificano tali eventi.

Dividendi o pagamenti equivalenti a dividendi
La decisione se una distribuzione sia un dividendo, un equivalente a dividendo o un altro tipo di reddito spetta esclusivamente all'emittente del Sottostante oppure viene stabilita dalle autorità fiscali e di regolamentazione competenti della giurisdizione pertinente. Non avendo alcun potere decisionale, controllo o influsso su tali decisioni, l'Emittente dei Prodotti non valuta la natura legale o fiscale di questi pagamenti e si affiderà completamente alla classificazione fornita da fonti esterne. Si consiglia agli investitori di non presupporre che i Sottostanti pagheranno sempre dividendi o genereranno reddito. La decisione di dichiarare i dividendi spetta solo agli organi direttivi delle entità sottostanti e potrà dipendere dai risultati finanziari e dagli utili non distribuiti dell'entità, dalle modifiche apportate alla politica aziendale o da restrizioni legali locali o interventi normativi che potrebbero limitare o sospendere le distribuzioni. I dividendi o i pagamenti ad essi equivalenti potrebbero essere inoltre soggetti a varie ritenute fiscali o altre detrazioni alla fonte. Dato che l'Emittente dei Prodotti non stabilisce la natura del reddito, non può garantire la disponibilità di crediti di imposta o l'applicabilità di trattati fiscali. Qualsiasi deduzione o riclassificazione del reddito da parte di terzi potrebbe ridurre l'importo netto delle distribuzioni concesse all'Investitore, comportare una rettifica negativa del valore o delle condizioni dei prodotti o causare passività fiscali impreviste per l'Investitore nella propria giurisdizione.

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.

L'ETP mira a replicare, al lordo delle commissioni e delle spese, la performance del proprio indice sottostante. La metodologia applicata per replicare l'Indice può variare da una giurisdizione all'altra ed è soggetta ai requisiti normativi e di borsa applicabili. Nella maggior parte dei casi, l'ETP può detenere tutti gli attivi che compongono l'Indice (replica completa). In alcuni casi, l'ETP può applicare una metodologia di campionamento rappresentativa, in base alla quale detiene una selezione rappresentativa di attivi che riflettono collettivamente le caratteristiche dell'Indice. La performance dell'ETP può differire da quella dell'Indice a causa di una serie di fattori, tra cui (a titolo esemplificativo): la composizione delle partecipazioni dell'ETP rispetto all'Indice, i costi di transazione, le commissioni e le spese, le considerazioni relative alla liquidità, le restrizioni normative o di investimento, le differenze di valutazione, le pratiche di ribilanciamento e le disponibilità liquide. Tali fattori possono determinare un tracking error, ovvero un rendimento dell'ETP inferiore o comunque diverso dal rendimento dell'Indice. Sebbene l'ETP cerchi di ridurre al minimo il tracking error attraverso una selezione disciplinata e metodologica degli attivi, replicando il profilo di investimento dell'Indice, non è possibile garantire il raggiungimento di tale obiettivo. Gli investitori hanno diritto alla performance degli attivi dell'ETP, che può differire dalla performance teorica dell'Indice.

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;

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; e

e) eventi meteorologici estremi, quali siccità o inondazioni, possono compromettere gravemente l'approvvigionamento delle materie prime agricole e dell’energia. Le normative ambientali, le questioni sociali nelle regioni di produzione e i timori relativi alla governance possono interrompere le catene di approvvigionamento. Lo sviluppo di nuove tecnologie può modificare la domanda a lungo termine di determinate materie prime.

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 coprano 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

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, Bulgaria, Croazia, Repubblica Ceca, Cipro, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Ungheria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lituania, 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 (19 febbraio 2027) (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 diluitive 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 0.65% 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, Bulgaria, Croazia, Repubblica Ceca, Cipro, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Ungheria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lituania, 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.

Konkrečios emisijos santrauka

Įvadas ir įspėjimai

21shares Bitcoin Gold ETP (vertybinio popieriaus simbolis: BOLD) siekia atspindėti Bitcoin (BTC), Gold (XAU) investicinius rezultatus.

Produkto pavadinimas	Vertybinio popieriaus simbolis	ISIN	Vertybinio popieriaus kodas	Valiuta	Vnt.	Užtikrinimo priemonė
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Vertybinių popierių emitentas ir pasiūlymo teikėjas yra „21Shares AG“ (juridinio asmens identifikatorius (angl. Legal Entity Identifier, LEI)): 254900UWHMJRRODS3Z64, Šveicarijoje registruotos bendrovės kodas: CHE-347.562.100), Šveicarijoje registruota akcinė bendrovė. Pagrindinį prospektą patvirtino Švedijos finansų priežiūros institucija (angl. Swedish Financial Supervisory Authority, **SFSA**) 2026 m. vasario 20 d. SFSA bazinio prospekto patvirtinimas neturėtų būti suprantamas kaip šių vertybinių popierių rekomendavimas.

„21Shares AG“	**SFSA**
Pelikanstrasse 37, 8001, Ciurichas, Šveicarija etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +46 (0)8 408 980 00

Įspėjimai:

(a) ši konkrečios emisijos santrauka turėtų būti skaitoma kaip įvadas į bazinį prospektą ir galutines sąlygas, susijusias su šiais vertybiniais popieriais;

(b) investuotojas turėtų priimti sprendimą investuoti į vertybinius popierius tik išnagrinėjęs visą bazinį prospektą ir galutines šių vertybinių popierių sąlygas;

(c) investuotojas gali prarasti visą investuotą kapitalą arba jo dalį;

(d) teismas nagrinėja ieškinį, susijusį su prospekte pateikta informacija, ieškovui - investuotojui pagal nacionalinę teisę gali tekti padengti prospekto vertimo išlaidas prieš pradedant teisminį procesą;

(e) civilinė atsakomybė taikoma tik tiems asmenims, kurie pateikė šią konkrečios emisijos santrauką, taip pat ir jos vertimą, bet tik tuo atveju, jei santrauka yra klaidinanti, netiksli ar nenuosekli, kai ji skaitoma kartu su kitomis bazinio prospekto dalimis ir atitinkamomis galutinėmis sąlygomis, arba jei ji, kai skaitoma kartu su kitomis bazinio prospekto dalimis ir tokiomis galutinėmis sąlygomis, nepateikia pagrindinės informacijos, padedančios investuotojams apsispręsti, ar investuoti į šiuos vertybinius popierius;

(f) ketinate įsigyti produktą, kuris nėra paprastas ir jį gali būti sudėtinga suprasti.

Svarbi informacija apie Emitentą

Kas yra vertybinių popierių emitentas?

Buveinė, teisinė forma ir kt.
„21Shares AG“ yra šių vertybinių popierių emitentas. „21Shares AG“ buvo įsteigta (jos steigėjų susirinkime) 2018 m. liepos 20 d. ir įregistruota 2018 m. liepos 27 d. „21Shares AG“ yra įregistruota Šveicarijos Ciuricho kantono komerciniame registre, Nr. CHE-347.562.100. LEI kodas 254900UWHMJRRODS3Z64. „21Shares AG“ registruota adresu Pelikanstrasse 37, 8001 Ciurichas, Šveicarija.

Pagrindinė veikla
„21Shares AG“ įsteigta siekiant išleisti užstatu užtikrintus biržoje prekiaujamus vertybinius popierius (produktus), susietus su Pagrindinių vertybinių popierių arba Pagrindinių vertybinių popierių krepšelio, suteikiančio galimybę pasinaudoti įvairaus Kriptoturto ir (arba), kai taikytina, Biržos prekių, Akcinio kapitalo ir (arba) kitų tinkamų Pagrindinių vertybinių popierių kainų pokyčiais. Tokie Produktai gali tureti ilgąją arba trumpąją poziciją, atspindinčią atitinkamo indekso kasdienius rezultatus. Emitentas taip pat užsiims kita veikla, susijusia su Programos priežiūra ir naujų su kriptovaliuta susietų finansinių produktų kūrimu. Jis nevykdo jokios kitos pajamas generuojančios veiklos.

Pagrindiniai akcininkai ir kontrolė
„21Shares AG“ yra visiškai „Jura Pentium AG“ priklausanti dukterinė įmonė, registruota Šveicarijoje, įmonės kodas CHE-345.211.664. Aukščiausio lygio motininė įmonė yra „FalconX Holdings Limited“, registruota Kaimanų salose, įmonės kodas 387395. Vienas asmuo šiuo metu valdo apie 21 % „FalconX Holdings Limited“ akcijų, o likusi dalis priklauso keliems mažesniems akcininkams.

Aukščiausio lygio vadovybė
Šiuo metu Valdybą sudaro trys nariai (įskaitant Pirmininką), kurie visi yra vykdomieji direktoriai: Russell Barlow, Duncan Moir, Edel Bashir.

Auditoriai
Emitento finansinių ataskaitų už finansinius metus, pasibaigusius 2024 m. gruodžio 31 d., auditui atlikti Emitentas paskyrė „KPMG AG“, Ciurichas (CHE-106.084.881) (toliau – Auditorius). Auditorius yra Šveicarijos audito, mokesčių ir patikėtinių ekspertų asociacijos „EXPERTsuisse“ narys.

Emitento metinės ataskaitos už 2023 m. gruodžio 31 d. pasibaigusius metus buvo audituotos „Copartner Revision AG“, St. Alban-Anlage 46, 4052 Bazelis, Šveicarija. Auditorius yra Šveicarijos audito, mokesčių ir patikėtinių ekspertų asociacijos „EXPERTsuisse“ narys.

Pagrindinė finansinė informacija apie emitentą

Pajamų ataskaita (JAV doleriais / USD)	**2023 m. gruodžio 31 d. (audituota)**	**2024 m. birželio 30 d. (neauduotuota)**	**2024 m. gruodžio 31 d. (audituota)**	**2025 m. birželio 30 d. (neauduotuota)**
Bendrasis visų metų pelnas	38 788	42 191	2 629 538	49 500
Balansas (JAV doleriais / USD)	**2023 m. gruodžio 31 d. (audituota)**	**2024 m. birželio 30 d.**	**2024 m. gruodžio 31 d. (audituota)**	**2025 m. birželio 30 d.**

		(neauditutoa)		**(neauditutoa)**
Grynasis finansinis įsiskolinimas (ilgalaikis ir trumpalaikis įsiskolinimas, atėmus grynuosius pinigus)	2 397 989 451	3 367 446 378	4 754 947 809	3 950 835 223
Einamasis likvidumo koeficientas (einamasis turtas / einamieji įsipareigojimai)	Netaikoma	Netaikoma	Netaikoma	Netaikoma
Skolos ir nuosavo kapitalo santykis (bendras įsipareigojimų / bendras akcininkų nuosavybės kapitalas)	Netaikoma	Netaikoma	Netaikoma	Netaikoma
Palūkanų padengimo koeficientas (veiklos pajamos / palūkanų išlaidos)	Netaikoma	Netaikoma	Netaikoma	Netaikoma
Pinigų srautų ataskaita (JAV doleriais / USD)	**2023 m. gruodžio 31 d. (auditutoa)**	**2024 m. birželio 30 d. (neauditutoa)**	**2024 m. gruodžio 31 d. (auditutoa)**	**2025 m. birželio 30 d. (neauditutoa)**
Grynųjų pinigų srautai iš veiklos	(1 559 177 590)	(964 952 032)	(800 684)	16 934 243
Grynųjų pinigų srautai iš investicinės veiklos	-	-	1 064 971	(16 600 030)
Grynųjų pinigų srautai iš finansinės veiklos	1 558 133 630	965 131 676	98,25	80 976

Pagrindinės rizikos, būdingos pačiam emitentui

Rinkos rizika
Rinkos kintamumas atspindi nestabilumo laipsnį ir ilgainiui numatomą, pavyzdžiui, struktūrizuotų produktų rinkos veiklos rezultatų nestabilumą. Rinkos kintamumo lygis nėra vien tik faktinio rinkos kintamumo matas, bet didžiąja dalimi priklauso nuo išvestinių finansinių priemonių, kurios investuotojams suteikia apsaugą nuo tokio rinkos kintamumo, kainų. Šių išvestinių finansinių priemonių kainos priklauso nuo tokių veiksnių kaip faktinis rinkos kintamumas, numatomas rinkos kintamumas, kitos ekonominės ir finansinės sąlygos bei spekuliacijos prekyboje. Rinkos svyravimai gali lemti, kad Emitentas patirs nuostolių nepaisant rizikos draudimo priemonių.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Su riboto Emitento verslo tikslu susijusi rizika
Emitentas vykdo veiklą, susijusią su vertybiniais popieriais, kurie susiję su kriptoturto. Emitentas yra specialiosios paskirties priemonė, kurios tikslas – išleisti skolos vertybinius popierius pagal galiojančius Šveicarijos įstatymus ir kitus teisės aktus. Kriptoturto protokolai yra viešai prieinami, o tai reiškia, kad galima tolesnė inovacija, t. y. yra galimybė toliau kurti naujoves, todėl šios kriptovaliutos gali būti ne galutinė skaitmeninių valiutų raidos stotelė. Jei kriptoturtas ateityje nebus sėkmingas arba jo vertė sumažės ir Emitentas negalės prisitaikyti prie tokių pasikeitusių aplinkybių, jis gali nesugebėti sėkmingai vykdyti savo veiklos, taip nulemiant ETP vertės sumažėjimą.

Rizikos įvertinimas: vidutinė

Kredito rizika
Investuotojai patiria Emitento ir Saugotojo kredito riziką. Investuotojo galimybė gauti mokėjimą pagal Bendrąsias sąlygas priklauso nuo Emitento gebėjimo įvykdyti šiuos įsipareigojimus. Produktai nėra nei tiesiogiai, nei netiesiogiai jokios kitos šalies įsipareigojimas. Todėl, neatsižvelgiant į užtikrinimo priemonę, Emitento kreditingumas gali turėti įtakos bet kokių Produktų rinkos vertei, o įsipareigojimų nevykdymo, nemokumo ar bankroto atveju Investuotojai gali negauti jiems pagal bendrąsias sąlygas priklausančios sumos. Be tiesioginės kredito rizikos Investuotojai netiesiogiai patiria kredito riziką, kurią patiria Emitentas. Pavyzdžiui, Emitentas gali patirti nuostolių ir (arba) negauti turto pagal susitarimus, susijusius su kriptovaliuta denominuotu turtu, laikomu Užtikrinimo priemone.

Rizikos įvertinimas: vidutinė

Svarbi informacija apie šiuos vertybinius popierius

Kokios yra pagrindinės šių vertybinių popierių savybės?
21shares Bitcoin Gold ETP (BOLD) yra nepalūkaninis, neribotos trukmės skolos vertybinis popierius. Kiekviena produkto serija yra susieta su indeksu arba konkrečiu pagrindiniu turtu Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD sudaro 880,000 bendras produkto vienetų skaičius. Produkto ISIN kodas yra CH1146882308, o atsiskaitymo valiuta yra USD. Nė viena šio produkto serija neturi numatyto termino datos ar maksimalaus vertybinių popierių skaičiaus. Papildomi produkto vienetai gali būti išleisti bet kuriuo metu. Vertybiniai popieriai turi metinę pardavimo opciją ir nuolatinį kūrimo / išpirkimo mechanizmą įgaliotiesiems dalyviams. Šie vertybiniai popieriai yra užtikrintos vyresniojo rango emitento skolos prievolės. Investuotojai yra pirmos eilės kreditoriai pagal kiekvienai serijai priskirtus kriptoturto portfelius. Šios obligacijos pagal MIFID II laikomos perleidžiamais vertybiniais popieriais ir joms netaikomi jokie perleidimo apribojimai.

Kur prekiaujama šiais vertybiniais popieriais?
Produktais prekiaujama: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana bei keliose kitose daugiašalėse prekybos sistemose (angl. Multilateral Trading Facility, MTF). Papildomos MTF vietos gali būti pridėtos bet kuriuo metu be Emitento žinios ar sutikimo. Naujausią galimų prekybos vietų sąrašą rasite adresu www.21shares.com.

Nėra garanto
Produktai bus tik Emitento įsipareigojimai ir nebus garantuojami ar prisiimami jokio kito subjekto.

Kokios yra didžiausios rizikos, būdingos šiems vertybiniams popieriams?

Rinkos rizika dėl neapsaugoto kapitalo
Pagal šį bazinį prospektą išleisti biržoje prekiaujami produktai (angl. Exchange-Traded Product, ETP) nesuteikia jokios kapitalo apsaugos, susijusios su pagal ETP mokėtina suma. Tai kelia riziką ETP investuotojams, nes dalis arba visa investuota suma gali būti prarasta dėl rinkos rizikos, susijusios su ETP pozicija. Kitaip tariant, jei atitinkamo indekso, pagrindinio turto ar pagrindinio turto komponentų kaina kinta investuotojams nepalankia linkme, sąlygos nenumato jokio apsaugoto kapitalo lygio, o investuotojai patirs visą nuostolį, atitinkantį nepalankią atitinkamo indekso, pagrindinio turto ar pagrindinio turto komponentų kainos raidą. Jei ETP suteikia ilgąją poziciją (t. y. atitinkami ETP buvo sukurti taip, kad būtų pelningi pakilus atitinkamo indekso, pagrindinio turto ar pagrindinio komponento kainai), o atitinkama kaina išlieka nepakitusi arba nukrinta, tai turėtų reikšmingą neigiamą poveikį tokių ETP rinkos vertei ir investuotojai patirtų nuostolių. Ir priešingai, jei ETP suteikia trumpąją poziciją (t. y. atitinkami ETP buvo sukurti taip, kad būtų pelningi nukritus atitinkamo indekso, pagrindinio turto ar pagrindinio komponento kainai), o atitinkama kaina išlieka stabili arba pakyla, tai turėtų reikšmingą neigiamą poveikį ETP rinkos vertei ir investuotojai patirtų nuostolių. Atsižvelgiant į atitinkamo indekso, pagrindinio turto ar pagrindinio turto komponentų rezultatus, investuotojai gali patirti nuostolių, kurie gali siekti visą jų investuotą sumą.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Su skaitmeniniu turtu susiję rizikos veiksniai: **Teisinio reguliavimo rizika**
Kriptoturto teisinis statusas skirtingose šalyse gali labai skirtis. Daugelyje šalių teisinis statusas nėra aiškiai apibrėžtas arba nuolat keičiasi. Kai kurios šalys

paskelbė kriptoturto, pvz., bitkoino, naudojimą neteisėtu. Kitos uždraudė kriptoturtą arba su juo susijusius vertybinius popierius ar išvestines finansines priemones (pvz., tam tikroms investuotojų kategorijoms, tokioms kaip mažmeniniai investuotojai Jungtinėje Karalystėje, tokie Bendrovės siūlomi produktai negali būti parduodami). Be to, kai kurios šalys uždraudė vietiniams bankams dirbti su kriptoturtu arba kitaip apribojo jo naudojimą. Be to, teisinis kriptoturto traktavimas dažnai nėra aiškus ir kyla neaiškumų dėl to, ar pagrindiniai kriptoturto aktyvai yra vertybiniai popieriai, pinigai, prekės ar nuosavybė (išimtis yra, pavyzdžiui, Vokietijos teisė, kurioje nuo 2020 m. pradžios tam tikri kriptoturto aktyvai pripažinti finansinėmis priemonėmis). Kai kuriose šalyse, pavyzdžiui, JAV, įvairios vyriausybinės institucijos skirtingai apibrėžia kriptoturtą, todėl kyla teisinio reguliavimo prieštaravimų ir atsiranda neapibrėžtumas. Tokį neapibrėžtumą dar labiau didina sparčiai besikeičiantys teisės aktai. Kai kurios šalys ateityje gali tiesiogiai apriboti, uždrausti ar suvaržyti kriptoturto įsigijimą, naudojimą, prekybą ar išpirkimą. Tokiu atveju vertybinių popierių, atkartojančių ar susijusių su kriptoturtu, pavyzdžiui, Bendrovės produktais, nuosavybė ar prekyba galėtų būti laikoma neteisėta ir už tai būtų taikomos sankcijos.

Tačiau pastaraisiais metais daugelis didelių ir pripažintų bankų bei turto valdytojų investavo į kriptovaliutų srities įmones arba pradėjo investuoti į kriptovaliutas. Ši tendencija pastaruoju metu yra reikšminga ir tęstinė. Daugelis finansų reguliavimo institucijų dabar bendrai sutinka, kad kriptovaliutos greičiausiai išliks kaip turto klasė, todėl priėmė pragmatišką poziciją, siekdamos atsižvelgti į didėjantį investuotojų bendruomenės susidomėjimą kriptovaliutomis. Todėl Bendrovė siekia, kad jos produktai būtų geografiškai prieinami platesnei auditorijai, iš dalies kaip diversifikavimo strategija, siekiant sumažinti šią riziką.

Tačiau akivaizdu, kad sunku prognozuoti, kaip galėtų ir kaip keisis reguliavimo perspektyvos ir politika kriptovaliutų atžvilgiu. Perėjimas prie bendrai neigiamesnės nuomonės gali kelti riziką investuotojams, nes griežtesnis teisinis reguliavimas gali apriboti investuotojų galimybes.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Kriptoturto vertė gali greitai keistis ir netgi nukristi iki nulio
Kriptoturto kaina gali svyruoti ir priklausyti nuo daugelio veiksnių. Jeigu sumažėtų kriptoturto paklausa, pvz., dėl staigaus rinkos dalyvių pasitikėjimo tokiu kriptoturtu praradimo arba jeigu jis nesulauktų kriptoturto bendruomenės pritarimo, arba jeigu jis patirtų technologinių ar kodavimo gedimų arba kibernetinių atakų, jo vertė galėtų smarkiai ir negrįžtamai sumažėti, o tai savo ruožtu turėtų neigiamos įtakos kainai, už kurią investuotojai galėtų prekiauti ETP antrinėse rinkose. Tokia įvykių eiga tikriausiai pablogintų ETP likvidumą, realizavimo galimybes ir rinkos vertę, todėl investuotojams kiltų rizika patirti nuostolių. Kriptoturto ir atitinkamai susijusių ETP vertė gali netgi nukristi iki nulio, o investuotojai gali patirti didelių sunkumų realizuodami savo pozicijas atitinkamuose ETP.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Rizika, susijusi su Akciniu kapitalu susietais biržoje prekiaujamais produktais (ETP)
Su Akciniu kapitalu susieti ETP yra veikiami rizikos, kuri būdinga investicijoms į akcinį kapitalą. Potencialūs investuotojai turėtų būti susipažinę su pasaulinėmis akcijų rinkomis ir atidžiai įvertinti atitinkamo Akcinio kapitalo, pagal kurį apskaičiuojamos ETP mokėtinos sumos, vertę, kainų svyravimus ir rizikos profilį.

Už ETP atsako tik Emitentas. Jie nesudaro ir nesukuria jokių teisių ar įsipareigojimų jokio Akcinio kapitalo, įtraukto į Pagrindinius vertybinius popierius, emitento atžvilgiu. Nė vienas iš šių emitentų nedalyvavo rengiant šį Bazinį prospektą ar atitinkamas Galutines sąlygas, taip pat nustatant ETP sąlygas. Atitinkamai, Emitentas ir Įgaliotieji dalyviai neatliko ir nėra įpareigoti atlikti jokio tyrimo ar deramo patikrinimo dėl tokių akcijų emitentų, išskyrus viešai prieinamos informacijos patikrinimą. Todėl negalima garantuoti, kad visi įvykiai, įvykę iki atitinkamos išleidimo datos ir galintys turėti įtakos atitinkamo Akcinio kapitalo rinkos kainai, buvo viešai atskleisti.

Į Pagrindinius vertybinius popierius įtraukto Akcinio kapitalo vertės svyravimai gali būti dideli ir jiems įtakos gali turėti su emitentu susiję veiksniai, bendros rinkos sąlygos ir platesni ekonominiai, finansiniai ar politiniai pokyčiai. Tokio Akcinio kapitalo vertė gali tiek sumažėti, tiek padidėti, o bet kurią dieną nustatyta vertė gali neatspindėti jo veiklos rezultatų bet kuriuo ankstesniu laikotarpiu. Ankstesni bet kokio Akcinio kapitalo veiklos rezultatai nereiškia, kad tokie patys veiklos rezultatai bus ir ateityje. Nėra jokios garantijos dėl bet kokio Akcinio kapitalo vertės ateityje, tokio Akcinio kapitalo tolesnio kotiravimo ar egzistavimo, ar atitinkamo emitento tolesnio gyvybingumo. Dėl to investuotojai į ETP gali prarasti dalį arba visą savo investiciją į ETP.

Jei ETP vertybinių popierių serija suteikia galimybę investuoti į Akcinį kapitalą, tokios serijos vertė priklausys nuo bendrų akcijų rinkos pokyčių ir rinkos palūkanų normų ar kainų pokyčių, įskaitant palūkanų normas, užsienio valiutų kursus, prekių kainas ir bendras akcijų rinkos sąlygas.

Jei Pagrindinius vertybinius popierius sudaro tik Akcinis kapitalas, ETP yra susiję su didele specifine (su emitentu susijusia) rizika, palyginti su produktais, kurie suteikia galimybę investuoti į diversifikuotą turto krepšelį. Tokia rizika gali atsirasti dėl įvairių veiksnių, įskaitant, be kita ko, valdymo sprendimus, kapitalo paskirstymo politiką, veiklos sutrikimus, teisminius ginčus ar reguliavimo veiksmus, darbo jėgos ar tiekimo grandinės problemas, kibernetinio saugumo incidentus, visuomenės sveikatos įvykius ar stichines nelaimes, turinčias įtakos atitinkamam emitentui.

Be to, Akcinio kapitalo jurisdikcija
Produktai gali būti susiję su įmonių, kurių buveinė ir pagrindinė veikla yra kitose šalyse nei tos, kuriose Produktai yra įtraukti į biržos sąrašą ar jais prekiaujama, akcijomis. Šių jurisdikcijų teisinė, reguliavimo ir ekonominė aplinka gali labai skirtis nuo Investuotojo vietinės rinkos ar kotiravimo rinkos. Su tokiomis akcijomis susijusi rizika apima, be kita ko, infliacijos lygį, nepastovias palūkanų normas, mokėjimų balansą, atitinkamos šalies vyriausybės perteklių ar deficitą, turto nusavinimo galimybę, konfiskacinį apmokestinimą ir politinį ar socialinį nestabilumą arba diplomatinius pokyčius. Visi šie veiksniai yra jautrūs susijusių šalių vyriausybių vykdomai pinigų, fiskalinei ir prekybos politikai. Be to, tam tikros finansų rinkos, nors ir auga apimties atžvilgiu, daugeliu atvejų yra žymiai mažesnės nei labiau išsivysčiusios rinkos, o daugelio įmonių vertybiniai popieriai gali būti mažiau likvidūs ir jų kainos labiau svyruoti nei panašių įmonių vertybiniai popieriai didesnėse rinkose, o tai gali turėti įtakos Pagrindinių vertybinių popierių vertei. Tokios aplinkybės gali lemti, kad Produktų vertė nukris žemiau tokių Produktų vertės pirminio pirkimo metu, o tai gali lemti dalinį Investuotojo nuostolį, jei Investuotojas parduoda savo Produktus tuo metu, kai vyksta šie įvykiai.

Su Akciniu kapitalu susiję korporaciniai veiksmai
Į Bazinį turtą įtrauktą Akcinį kapitalą veikiantys korporaciniai veiksmai gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį ETP vertybiniams popieriams. ETP vertybinių popierių turėtojai tiesiogiai nedalyvaus tokiuose korporaciniuose veiksmuose kaip teisių suteikimas, akcijų padalijimas ar panašūs įvykiai. Tam tikri įmonių įvykiai, įskaitant atitinkamo Akcinio kapitalo susijungimus, įsigijimus ar išbraukimą iš biržos sąrašų, gali lemti atitinkamų ETP serijų ankstesnį nutraukimą ar privalomą išpirkimą, galbūt tuo metu, kai ETP vertė yra neigiamai paveikta. Potencialūs investuotojai turėtų atidžiai įvertinti, ar investicija į su Akciniu kapitalu susietus ETP yra jiems tinkama, atsižvelgiant į jų finansinę padėtį, investavimo tikslus ir rizikos toleranciją.

Jei įvyksta įvykis, kai Akcinio kapitalo, kurį sudaro Akcinio kapitalo užstatas, i) emitentas nebegali suteikti; ii) nebegali būti suteiktas dėl to, kad pasibaigė Akcinio kapitalo terminas (jei toks yra); iii) įvyksta bet kokios rūšies įmonės įvykis ar panašus įvykis; arba iv) yra kitaip panaikinamas ar nutraukiamas, atitinkamų Produktų turto teisė turi būti pakoreguota, atsižvelgiant į tai, kad vertybiniai popieriai, laikomi kaip Pagrindiniai vertybiniai popieriai, yra visiškai ar iš dalies neprieinami dėl jų panaikinimo ar nutraukimo, ir tuo metu Emitentas gali pakeisti atitinkamus vertybinius popierius. Dėl to gali būti pakoreguotas Akcinis kapitalas, laikomas Akcinio kapitalo užstatu, kurio nuosavybės teisė susideda iš i) tik papildomų akcijų arba ii) Akcinio kapitalo ir papildomos (-ų) akcijos (-ų). Atitinkamai, tam tikromis aplinkybėmis Emitentas gali atlikti tokį koregavimą, kuris, nors Emitentas privalo atsižvelgti į Investuotojų interesus, gali turėti neigiamą poveikį tos Serijos Investuotojų grąžai. Jei toks neigiamas poveikis iš tikrųjų pasireikštų, tai galėtų lemti Produktų vertės sumažėjimą, dėl kurio Investuotojas galėtų prarasti dalį arba visą savo pradinę investiciją, jei toks Investuotojas parduotų savo Produktus tuo metu, kai šie įvykiai vyktų.

Dividendai arba dividendams lygiaverčiai mokėjimai
Sprendimas, ar paskirstymas yra dividendai, dividendų ekvivalentas ar kita pajamų forma, priimamas tik Pagrindinių vertybinių popierių emitento arba

atitinkamos jurisdikcijos mokesčių ir reguliavimo institucijų. Produktų emitentas neturi jokios diskrecijos, kontrolės ar įtakos šiems sprendimams. Todėl Emitentas nevertina tokių mokėjimų teisinio ar mokestinio pobūdžio ir visiškai remsis išorinių šaltinių pateikta klasifikacija. Investuotojai neturėtų manyti, kad Pagrindiniai vertybiniai popieriai nuolat generuos pajamas ir už juos bus mokami dividendai. Sprendimas skirti dividendus priklauso tik pagrindinių įmonių valdymo organams ir gali priklausyti nuo įmonės finansinių rezultatų ir nepaskirstytojo pelno, įmonės politikos pokyčių arba vietos teisės aktų apribojimų ar reguliavimo priemonių, kurios gali riboti arba sustabdyti dividendų išmokėjimą. Be to, dividendams ar dividendų ekvivalentams gali būti taikomi įvairūs išskaičiuojami mokesčiai ar kiti atskaitymai prie šaltinio. Kadangi Produktų emitentas nenustato pajamų pobūdžio, jis negali garantuoti mokesčių kreditų galimybių ar mokesčių sutarčių taikymo. Tokie trečiųjų šalių atliekami pajamų atskaitymai ar perkvalifikavimai gali sumažinti Investuotojui pervedamų išmokų grynąją sumą, neigiamai paveikti produktų vertę ar sąlygas arba sukelti Investuotojui nenumatytų mokesčių prievolių jo jurisdikcijoje.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Vertinimas
Kriptoturtas nėra pagrindinis reikalavimas dėl pajamų ar pelno, taip pat įsipareigojimas, kurį reikia grąžinti. Jo kaina atspindi rinkos dalyvių (arba konkrečios rinkos) vertės įvertinimą ir paklausos bei pasiūlos dinamiką. Dėl to kriptoturto vertė gali būti labiau spekuliatyvi ir svyruojanti nei tradicinio turto, kuris atspindi reikalavimus dėl pajamų, pelno ar skolų, vertė.

Dėl pagrindinių kriptoturto spekuliacinių savybių gali būti sunku taikyti nuoseklius kriptoturto ir atitinkamai ETP vertinimo metodus. Be to, didelis svyravimas gali turėti įtakos rinkos dalyvių gebėjimui užtikrinti patikimą ir nuoseklų kainų nustatymą, o tai savo ruožtu gali neigiamai paveikti kainą, už kurią investuotojai gali prekiauti ETP antrinėse rinkose.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Rizika, susijusi su protokolų kūrimu
Kriptovaliutų, pvz., kriptoturto, protokolai yra viešai prieinami ir šiuo metu tobulinami. Tolesnis protokolų tobulinimas ir priėmimas priklauso nuo daugelio veiksnių. Bet kurios iš šių skaitmeninių valiutų tobulinimas gali būti sustabdytas arba atidėtas, jei tarp dalyvių, kūrėjų ir tinklo dalyvių kiltų nesutarimų. Naujos ir patobulintos šaltinio kodo versijos bus priimamos tinklo dalyvių / naudotojų, atliekančių keitimus savo tinklo mazguose, „balsų“ dauguma. Tai reiškia, kad jų tinklo mazgai bus atnaujinami iki naujausios kodo versijos. Jei susidarytų situacija, kai tinkle neįmanoma pasiekti daugumos dėl naujos protokolo versijos įdiegimo, tai, be kita ko, galėtų reikšti, kad bus apribotas to protokolo mastelio keitimo galimybės tobulinimas. Jei vieno iš kriptoturto protokolų kūrimas būtų sustabdytas ar atidėtas, tai galėtų neigiamai paveikti valiutų vertę. Be to, kadangi kriptoturto protokolų struktūra yra vieša, protokolų kūrėjams nėra tiesiogiai atlyginama, todėl gali sumažėti paskatos tolesniam tobulinimui. Be tolesnio tobulinimo, susijusios skaitmeninės valiutos vertė gali sumažėti, o tai turės įtakos ETP vertei.

Taip pat jei protokolų kūrėjai negauna tiesioginio atlygio, tai gali lemti mažesnes paskatas nuolatiniam protokolų tobulinimui. Jei šie protokolai nebus tobulinami, susijusio skaitmeninio turto vertė sumažės, o tai savo ruožtu turės įtakos ETP vertei. Kai protokolai tobulinami ir gerinami, o jų naudojimas tarp kūrėjų didėja, mažėja tiek šio pavojaus tikimybė, tiek jo pasekmių mastas.

Rizikos lygis vertinamas kaip vidutinis. Kalbant apie didžiausią rinkos kapitalizaciją turintį kriptoturtą, rizikos lygis vertinamas kaip žemas, atsižvelgiant į didelį kūrėjų skaičių. Kriptoturto, turinčio mažiau aktyvių kūrėjų (kas dažnai siejasi su maža rinkos kapitalizacija), rizikos lygis yra aukštesnis ir vertinamas kaip vidutinis.

Rizikos įvertinimas: vidutinė

Antrinės rinkos rizika
Antrinėje rinkoje kainos bus tiek aukštesnės, tiek žemesnės už kainą, kuria investuotojai įsigijo ETP. Antrinės rinkos kainos gali neatspindėti atitinkamo indekso, pagrindinio turto ar pagrindinio turto komponentų kainos. Nors kainos nustatymas antrinėje rinkoje grindžiamas nustatytais skaičiavimo modeliais, jis priklauso nuo pagrindinės rinkos raidos ir rinkos suvokimo apie emitento kreditingumą, tikėtiną ETP galiojimo trukmę ir pardavimo galimybes antrinėje rinkoje. Atsižvelgiant į kriptoturto ankstesnių laikotarpių kainų svyravimus, atrodo, kad ETP kainų nustatymas antrinėje rinkoje gali būti labai nepastovus. Jei viena ar kelios reguliuojamos rinkos nuspręstų, kad ETP nebeturėtų būti įtraukti į prekybą, neatsižvelgiant į tai, ar tai būtų dėl aplinkybių, priskirtinų emitentui, ETP, kriptoturtui, rinkos formuotojui ir (arba) pasikeitusių taisyklių, ar dėl bet kokios kitos priežasties, kyla rizika, kad emitentui nepavyks įtraukti ETP į prekybą kitoje reguliuojamoje rinkoje, MTF ar kitoje prekybos vietoje. Tokia įvykių eiga galėtų sumažinti ETP likvidumą, realizavimo galimybes ir rinkos vertę, todėl investuotojams kiltų rizika patirti nuostolių. Pašalinimo iš biržos sąrašo atveju emitentas gali pasinaudoti savo teise išpirkti ETP anksčiau laiko. Toks išankstinis atsiskaitymas įvyks tik pasibaigus pranešimo laikotarpiui, o investuotojai rizikuoja, kad tokioje situacijoje rinkos kaina, likvidumas ir galutinė atsiskaitymo suma gali būti neigiamai paveikti.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Ypatingojo įvykio rizika
17 sąlyga (*Ypatingasis įvykis*) numato, kad sukčiavimo, vagystės, kibernetinės atakos, teisės aktų pakeitimų ir (arba) panašių įvykių (kiekvienas iš jų – **Ypatingasis įvykis**) atveju, susijusių su bet kuriuo pagrindiniu turtu ar pagrindinio turto dalimi, įskaitant bet kurį pagrindinį turtą ar pagrindinio turto dalį, kuris naudojamas kaip užtikrinimo priemonė, emitentas privalo informuoti investuotojus pagal 16 sąlygą (*Pranešimai*), o tokių Produktų Išpirkimo suma bus atitinkamai sumažinta, galbūt iki nulio (t. y. 0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 GBP arba lygiavertė suma kitomis atsiskaitymo valiutomis) už vieną produktą. Atitinkamai investuotojai prisiima riziką, susijusią su Ypatingųjų įvykių atsiradimu ir daliniu arba visišku investicijų praradimu. Be to, Ypatingųjų įvykių rizika yra didesnė nei panašių įvykių, susijusių su kitomis turto klasėmis (pvz., investicijomis į vertybinius popierius, fondus ir indėlius), rizika ir, skirtingai nei kitų turto klasių atveju, jos negalima sumažinti. Taip pat šiuo metu neįmanoma praktiškai apdrausti nuo Ypatingojo įvykio.

Rizikos įvertinimas: aukšta

Rizikos veiksniai, susiję su krepšelio ETP ir indekso ETP
Prašome atsižvelgti į pirmiau nurodytus rizikos veiksnius, susijusius su atitinkamu kriptoturtu atitinkamame krepšelyje arba, priklausomai nuo aplinkybių, indekse. Be to, mažas krepšelis ar indeksas paprastai bus labiau pažeidžiamas dėl atitinkamo kriptoturto vertės pokyčių, o krepšelio ar indekso sudėties pasikeitimas gali turėti neigiamą poveikį krepšelio ar indekso rezultatams. Atsižvelgiant į didesnę kiekvieno komponento reikšmę mažesniame krepšelyje ar indekse, nepalanki vieno ar kelių komponentų raida turės didesnį poveikį krepšelio ar indekso rezultatams, palyginti su labiau diversifikuotu krepšeliu ar indeksu. Didelė komponentų koreliacija, t. y. kai atitinkamų komponentų vertės svyruoja panašia kryptimi ir dydžiu kaip ir kitų komponentų, gali turėti didelį poveikį už ETP mokėtinoms sumoms, nes visi koreliuojantys komponentai gali tuo pačiu metu kisti ta pačia nepalankia kryptimi ir taip nesudaryti rinkos rizikos diversifikacijos. Vieno komponento, t. y. vieno kriptoturto, neigiamas rezultatas gali nusverti vieno ar kelių kitų komponentų teigiamą rezultatą ir turėti neigiamą poveikį ETP grąžai. Jei indeksas suteikia sverto poveikį atitinkamam kriptoturtui, kuriuo remiasi indeksas, bet kokių neigiamų ar teigiamų jų kainos pokyčių poveikis tokio indekso lygiui bus didesnis, palyginti su bet kokių tokių neigiamų ar teigiamų pokyčių poveikiu analogiško indekso, kuris nenaudoja sverto, lygiui. Potencialūs investuotojai turėtų atkreipti dėmesį, kad toks svertas reiškia, jog bet koks indekso lygio kritimas turės didesnį neigiamą poveikį ETP grąžai.

ETP siekia atspindėti pagrindinio indekso rezultatus prieš mokesčius ir išlaidas. Indekso atkūrimo metodika gali skirtis skirtingose jurisdikcijose ir priklauso nuo taikytinų reguliavimo bei biržos reikalavimų. Daugeliu atvejų ETP gali turėti visą indeksą sudarantį turtą (visiškas atkūrimas). Kai kuriais atvejais ETP gali taikyti reprezentatyvios atrankos metodiką, pagal kurią ji turi reprezentatyvią turto atranką, kuri bendrai atspindi indekso charakteristikas. ETP rezultatai gali skirtis nuo indekso rezultatų dėl įvairių veiksnių, įskaitant (be apribojimų): ETP turimų vertybinių popierių sudėtį, palyginti su indeksu, sandorių išlaidas, mokesčius ir išlaidas, likvidumo veiksnius, reguliavimo ar investavimo apribojimus, vertinimo skirtumus, perskirstymo praktiką ir grynųjų pinigų atsargas. Tokie veiksniai gali lemti sekimo paklaidą, o tai reiškia, kad ETP grąža gali būti mažesnė už indekso grąžą arba kitaip nuo jos nukrypti. Nors ETP siekia sumažinti sekimo paklaidą, taikant disciplinuotą ir metodologinį turto atrankos procesą, imituojant indekso investicinį profilį, nėra garantijos, kad šis tikslas bus pasiektas. Investuotojai turi teisę į ETP turto grąžą, kuri gali skirtis nuo teorinės indekso grąžos.

Rizikos įvertinimas: vidutinė

Su prekių kainomis susijusi rizika
Produkto, kuris yra susietas su indeksu, į kurį taip pat įeina vienas ar daugiau prekių turto kaip pagrindinio turto komponentas (-ai), vertė bus susijusi su lygiaverčio investavimo į atitinkamą prekių turtą verte. Prekių turto kainos paprastai gali labai svyruoti ir jas gali paveikti daugybė veiksnių, įskaitant, bet neapsiribojant:

a) pasaulinius ar regioninius politinius, ekonominius ar finansinius įvykius ir situacijas, ypač karą, terorizmą, nusavinimą ir kitas veiklas, kurios gali sutrikdyti tiekimą iš šalių, kurios yra pagrindinės tauriųjų metalų gamintojos;

b) pasaulinę metalų pasiūlą ir paklausą, kurią veikia tokie veiksniai kaip gavybos sėkmė, kasyklų gamyba ir metalų gamintojų grynosios išankstinės pardavimo veiklos, papuošalų, investicinė ir pramoninė paklausa, atėmus bet kokį perdirbimą ir tam tikros rūšies tauriųjų metalų trūkumą, gali sukelti tos rūšies tauriųjų metalų kainų šuolį. Kainų šuoliai taip pat gali lemti svyruojančias ateities ir nuomos palūkanų normas, dėl kurių bet kurioje biržoje, kurioje prekiaujama Produktais, gali padidėti pirkimo-pardavimo kainų skirtumas, atspindintis trumpalaikes atitinkamo tauriojo metalo palūkanų normas ateityje;

c) finansinę veiklą, įskaitant investicinę prekybą, rizikos draudimo priemones ar kitą veiklą, kurią vykdo didelės prekybos įmonės, gamintojai, vartotojai, rizikos draudimo fondai, prekių fondai, vyriausybės ar kiti spekuliantai ir kuri gali turėti įtakos pasaulinei pasiūlai ar paklausai;

d) finansų rinkos veiksnius, pavyzdžiui, investuotojų lūkesčius dėl būsimų infliacijos lygių, pasaulio akcijų, finansų ir nekilnojamojo turto rinkų pokyčių, palūkanų normų ir valiutų kursų, ypač JAV dolerio stiprumą ir pasitikėjimą juo. Neigiamos prekių turto kainos svyravimai gali turėti neigiamos įtakos investuotojų, kurie parduoda savo vertybinius popierius, kai atitinkamo prekių turto kaina nuo jų produktų įsigijimo momento yra sumažėjusi, grąžai. Bendrieji pokyčiai vietos ir tarptautinėse rinkose bei veiksniai, darantys įtaką investavimo klimatui ir investuotojų nuotaikoms, gali turėti įtakos prekybos apimčiai ir, atitinkamai, Produktų rinkos kainai, o tai gali lemti Produktų kainos kritimą, kuris turės neigiamą poveikį bet kuriam Investuotojui, įsigijusiam Produktus už aukštesnę kainą;

e) ekstremalius meteorologinius reiškinius, tokius kaip sausros ar potvyniai, kurie gali stipriai paveikti žemės ūkio produktų ir energijos tiekimą. Aplinkos apsaugos reglamentai, socialinės problemos gamybos regionuose ir valdymo klausimai gali sutrikdyti tiekimo grandines. Naujų technologijų plėtra gali pakeisti ilgalaikę tam tikrų prekių paklausą.

Rizikos įvertinimas: vidutinė

Užtikrinimo priemonės realizavimas
Jei realizavus užtikrinimo priemonę gautos sumos nepakanka visiškai užtikrinimo agento mokesčiams ir išlaidoms bei emitento mokėjimo įsipareigojimų investuotojams padengti, kyla rizika, kad investuotojai gali patirti nuostolių, kurie gali būti dideli. Įkeisto turto realizavimas vykdomas tik įsipareigojimų nevykdymo arba nemokumo atveju. Todėl įkeistas turtas gali sumažinti Emitento kredito riziką tik tiek, kiek gautos sumos padengia Investuotojų reikalavimus. Tačiau Investuotojų sutartiniai reikalavimai neapsiriboja užtikrinimo priemonės verte, nors Emitento nemokumo atveju nuostolis atsirastų, jei nepakaktų užtikrinimo priemonės vertės. Kita vertus, Investuotojai neturi teisės gauti pertekliaus likučio realizavus užtikrinimo priemonę, jei jis viršija jų sutartinius reikalavimus.

Rizikos įvertinimas: vidutinė

Dideli dieną ir naktį vykstantys rinkos svyravimai
Jei numatytą vertinimo dieną indeksu vertinamo pagrindinio turto vertė smarkiai svyruoja, gali būti, kad toks indeksas bus perskaičiuotas dienos metu. Dienos metu atliekamas perskaičiavimas yra skirtas naudoti kaip nuostolių ribojimo mechanizmas, siekiant (tam tikru mastu) apriboti indekso vertės sumažėjimą ekstremalių rinkos svyravimų laikotarpiais, nustatant naują bazinį lygį, pagal kurį nustatoma bet kurio pagrindinio turto vertės pokyčiai. Dienos metu atliekamo perskaičiavimo poveikis yra toks, kad indeksas likusią tos dienos dalį užtikrina atitinkamą svertinę ilgąją arba trumpąją poziciją, atspindinčią tokį pagrindinio turto vertės pokytį, skaičiuojamą nuo momento, kai buvo atliktas dienos perskaičiavimas (ar panašiu metu). Jei dieną būtų atliekamas perskaičiavimas, dėl aukščiau aprašytų priežasčių indeksas (ir atitinkami ETP, kurie remiasi tokiu indeksu) nesuteiks sverto poveikio pagrindinio turto vertės pokyčiams tą dieną. Jeigu pagrindinio turto vertė per dieną smarkiai nukristų (arba pakiltų) ir dėl to atitinkamas indeksas būtų perskaičiuojamas dienos metu, tačiau vėliau tą pačią dieną pagrindinis turtas atgautų prarastą vertę (arba prarastų ankstesnį prieaugį), tuomet atitinkamas indeksas ir, atitinkamai, susiję ETP vis tiek patirtų didelių nuostolių tą dieną. Taip gali nutikti dėl to, kad dienos metu atliktas perskaičiavimas nustato žemesnį (arba aukštesnį) pradinį lygį, nuo kurio skaičiuojamas pagrindinio turto vertės pokytis likusiai dienos daliai. Todėl, kai dieną įvyksta perskaičiavimas, investuotojo nuostoliai vis tiek gali būti dideli. Dienos metu atliekamo perskaičiavimo aktyvacijos lygiai skirsis atsižvelgiant į indeksą. Dienos metu atliekamas perskaičiavimas gali būti neatliekamas atsižvelgiant į pagrindinio turto vertės pokyčius naktį (t. y. nuo biržos uždarymo vieną dieną iki atidarymo kitą dieną). Atitinkamai, jei per naktį smarkiai pakistų indekso bazinio turto vertė, ETP vertė galėtų smarkiai nukristi. Tokiu atveju investuotojas, turintis atitinkamą ETP, gali prarasti visą savo investiciją arba jos dalį.

Rizikos įvertinimas: vidutinė

Svarbi informacija apie vertybinių popierių siūlymą visuomenei ir (arba) įtraukimą į prekybą reguliuojamoje rinkoje

Kokiomis sąlygomis ir pagal kokį grafiką galiu investuoti į šiuos vertybinius popierius?
Šie vertybiniai popieriai bus siūlomi visuomenei keliose ES šalyse (šiuo metu Austrijoje, Belgijoje, Bulgarijoje, Kroatijoje, Čekijoje, Kipre, Danijoje, Estijoje, Suomijoje, Prancūzijoje, Vokietijoje, Graikijoje, Vengrijoje, Airijoje, Italijoje, Lichtenšteine, Lietuvoje, Liuksemburge, Maltoje, Nyderlanduose, Norvegijoje, Lenkijoje, Portugalijoje, Rumunijoje, Slovakijoje, Ispanijoje ir Švedijoje). Šių vertybinių popierių siūlymas tęsiasi iki bazinio prospekto galiojimo pabaigos (2027 m. vasario 19 d.) (siūlymo laikotarpis), o papildomi investuotojai gali prisijungti prie bet kurios serijos bet kuriuo metu. Papildomos serijos dalys gali būti išleistos bet kuriuo metu pagal tolesnes galutines sąlygas. Tačiau šie papildomi išleidimai nesumažins esamų investuotojų dalies ir bus užtikrinti lygiaverte skaitmeninio turto suma, kaip išsamiau aprašyta prospekte.

Kas yra pasiūlymų teikėjas ir (arba) asmuo, prašantis leisti prekiauti?
Emitentas davė sutikimą, kad įgaliotieji dalyviai naudotų bazinį prospektą bet kokiam neatskirtam šių vertybinių popierių siūlymui aukščiau nurodytose šalyse siūlymo laikotarpiu per tam tikrus toliau nurodytus finansinius tarpininkus arba pastariesiems (kiekvienas iš jų – Įgaliotasis pasiūlymų teikėjas).
Emitentas: „21Shares AG“, Pelikanstrasse 37, 8001 Ciurichas, Šveicarija (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Šveicarijoje registruotos bendrovės kodas: CHE-347.562.100), Šveicarijoje registruota akcinė bendrovė, jurisdikcijos vieta: Šveicarija.

Įgaliotieji pasiūlymų teikėjai :

- „Flow Traders B.V.“ Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdamas, Nyderlandai. Šios bendrovės teisinė forma yra 54M6, ji veikia pagal Nyderlandų teisės aktus.
- „Jane Street Financial Limited“, 2 & A Half, Devonshire Square, Londonas, EC2M 4UJ, JUNGTINĖ KARALYSTĖ. Šios bendrovės teisinė forma yra H0PO, ji priklauso Jungtinės Karalystės teisės jurisdikcijai.
- ir bet kuris Įgaliotasis dalyvis, nurodytas kaip Įgaliotasis pasiūlymų teikėjas Emitento interneto svetainėje: https://21shares.com/ir/aps

Tai darys investuotojas, ketinantis įsigyti arba įsigyjantis vertybinius popierius iš Įgaliotojo pasiūlymų teikėjo, o Įgaliotojo pasiūlymų teikėjo siūlymai ir pardavimai tokiam investuotojui bus atliekami pagal bet kokias sąlygas ir kitus susitarimus, sudarytus tarp to Įgaliotojo pasiūlymų teikėjo ir tokio investuotojo, įskaitant kainą, paskirstymą ir atsiskaitymo tvarką.

Šių vertybinių popierių bazinis metinis mokestis investuotojams yra 0.65%, o įgaliotisiems dalyviams taikomas pasirašymo / išpirkimo mokestis. Investuojantieji į šį produktą gali patirti papildomų tarpininkavimo, komisinių, pardavimo, skirtumo ar kitų mokesčių.

Kodėl rengiamas šis prospektas?

Šis bazinis prospektas rengiamas siekiant šiuos vertybinius popierius siūlyti visuomenei keliose ES valstybėse narėse (šiuo metu tai Austrija, Belgija, Bulgarija, Kroatija, Čekija, Kipras, Danija, Estija, Suomija, Prancūzija, Vokietija, Graikija, Vengrija, Airija, Italija, Lichtenšteinas, Lietuva, Liuksemburgas, Malta, Nyderlandai, Norvegija, Lenkija, Portugalija, Rumunija, Slovakija, Ispanija, Švedija). Visa iš šių vertybinių popierių emisijos gauta suma bus panaudota atitinkamai sumai, susijusiai su ta serija ir skirtai pagrindiniam turtui įsigyti.

Numatomas pajamų panaudojimas

Netaikoma

Nurodymas, ar siūlymas vykdomas pagal garantinį susitarimą

Vertybinių popierių siūlymas nėra vykdomas pagal garantinį susitarimą, pagrįstą tvirtu įsipareigojimu.

Nurodymas apie svarbiausius interesų konfliktus, susijusius su pasiūlymu įtraukti į prekybą

Nėra svarbių interesų konfliktų.

Specifieke Samenvatting van Uitgifte

Introductie en Waarschuwingen

21shares Bitcoin Gold ETP van 21Shares (Ticker: BOLD) streeft ernaar de beleggingsresultaten van Bitcoin (BTC), Gold (XAU) te volgen.

Productnaam	Ticker	ISIN	Valorennummer	Munteenheid	Stuks	Zekerheidsstelling
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 20 februari 2026 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 voor de uitgifte van door zekerheden gedekte beursverhandelde effecten (Producten) gekoppeld aan Onderliggende waarden of een mandje van Onderliggende waarden die blootstelling bieden aan de prijsontwikkeling van een reeks Cryptoactiva en/of, in voorkomend geval, Grondstoffenactiva, Aandelenactiva 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 inkomstengenererende 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 FalconX Holdings Limited, een bedrijf geregistreerd op de Kaaimaneilanden onder ondernemingsnummer 387395. Eén persoon bezit momenteel ongeveer 21% van de aandelen van FalconX Holdings Limited, terwijl de rest in het bezit is van verschillende, kleinere aandeelhouders.

Topmanagement
De Raad van Bestuur is momenteel samengesteld uit drie leden (met inbegrip van de Voorzitter), allen uitvoerend bestuurders: Russell Barlow, Duncan Moir en Edel Bashir.

Auditeurs
Met het oog op de controle van de jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024, heeft de Emittent KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) aangesteld (de Auditor). De Auditor is lid van EXPERTsuisse, de Zwitserse vereniging van deskundigen inzake audit, fiscaliteit en fiduciaire diensten.

Het jaarverslag van de Emittent voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 is gecontroleerd door Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Bazel, Zwitserland. De auditor is lid van EXPERTsuisse, de Zwitserse vereniging van deskundigen inzake audit, fiscaliteit en fiduciaire diensten.

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

Winst- en verliesrekening (in USD)	**31 december 2023 (gecontroleerd)**	**30 juni 2024 (niet gecontroleerd)**	**31 december 2024 (gecontroleerd)**	**30 juni 2025 (niet gecontroleerd)**
Totaalresultaat van het jaar	38,788	42,191	2,629,538	49,500

Balans (in USD)	**31 december 2023 (gecontroleerd)**	**30 juni 2024 (niet gecontroleerd)**	**31 december 2024 (gecontroleerd)**	**30 juni 2025 (niet gecontroleerd)**
Netto financiële schuld (langetermijnschuld plus de kortetermijnschuld verminderd met geldmiddelen)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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.
Kasstroomoverzicht (in USD)	**31 december 2023 (gecontroleerd)**	**30 juni 2024 (niet gecontroleerd)**	**31 december 2024 (gecontroleerd)**	**30 juni 2025 (niet gecontroleerd)**
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 met het oog op de uitgifte van schuldbewijzen 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 munteenheden. Als de Crypto Assets niet succesvol worden of minder succesvol worden in de toekomst en als de Emittent zich niet kan aanpassen aan dergelijke veranderde 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, insolvabiliteit 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) is een niet-rentedragend, open schuldbewijs. Elke serie van het product is gekoppeld aan een index of een specifiek onderliggend asset Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD heeft 880,000 geaggregeerd aantal vertegenwoordigde producten. De ISIN van het product is CH1146882308 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 pandrechtschuldeisers 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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's in verband met ETP's gekoppeld aan Aandelenactiva
ETP's gekoppeld aan Aandelenactiva zijn onderhevig aan de risico's die gepaard gaan met beleggingen in aandelen. Geïnteresseerde beleggers dienen vertrouwd te zijn met de wereldwijde aandelenmarkten en dienen de waarde, de prijsvolatiliteit en het risicoprofiel van de relevante Aandelenactiva op basis waarvan de in het kader van het ETP te betalen bedragen zijn berekend, zorgvuldig in overweging te nemen.

De ETP's vertegenwoordigen uitsluitend verplichtingen van de Emittent. Ze vormen geen, en geven geen aanleiding tot enige rechten of verplichtingen ten aanzien van enige emittent van de Aandelenactiva die in de Onderliggende waarde zijn opgenomen. Dergelijke emittenten hebben niet deelgenomen aan de opstelling van het Basisprospectus of de relevante Definitieve Voorwaarden, noch aan de opstelling van de voorwaarden van de ETP's. Dienovereenkomstig hebben de Emittent en de Geautoriseerde Deelnemers naar dergelijke emittenten van aandelen geen onderzoek of due diligence uitgevoerd, behalve de informatie die publiek beschikbaar is, en zijn zij daar geenszins toe verplicht. Er kan derhalve geen zekerheid worden geboden dat alle gebeurtenissen die voor de relevante uitgiftedatum plaatsvinden en die een invloed kunnen hebben op de marktprijs van de relevante Aandelenactiva, publiek bekend zijn gemaakt.

De waarde van Aandelenactiva die in de Onderliggende waarde zijn opgenomen, kan aanzienlijk schommelen en kan worden beïnvloed door emittentspecifieke factoren, algemene marktomstandigheden en bredere economische, financiële of politieke ontwikkelingen. De waarde van dergelijke Aandelenactiva kan zowel dalen als stijgen, en de waarde op een gegeven datum weerspiegelt mogelijk niet hun prestaties in enige voorgaande periode. Door Aandelenactiva in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Er kan geen zekerheid worden geboden over de toekomstige waarde van een Aandelenactief, de voortgezette notering of het voortgezette bestaan van een dergelijk Aandelenactief of de blijvende levensvatbaarheid van de betreffende emittent. Bijgevolg kunnen ETP-beleggers hun belegging in het ETP volledig of gedeeltelijk verliezen.

Indien een Serie van ETP-effecten blootstelling biedt aan Aandelenactiva, dan zal de waarde van die Serie worden beïnvloed door algemene schommelingen van de aandelenmarkt en veranderingen in marktrentes of prijzen, zoals rentevoeten, wisselkoersen, grondstoffenprijzen en globale omstandigheden op de aandelenmarkt.

Indien de Onderliggende waarde bestaat uit één Aandelenactief, is het ETP onderhevig aan een hoge mate van idiosyncratisch (emittentspecifiek) risico in vergelijking met producten die blootstelling bieden aan een gediversifieerd mandje van activa. Dergelijke risico's kunnen voortvloeien uit factoren zoals, zonder beperking, beheerbeslissingen, beleidslijnen voor kapitaalallocatie, operationele onderbrekingen, rechtsgeschillen of regulerende maatregelen, arbeidsproblemen of problemen in verband met de bevoorradingsketen, problemen in verband met cyberbeveiliging, incidenten in verband met de volksgezondheid of natuurrampen die een invloed hebben op de betreffende emittent.

Toepasselijk recht op Aandelenactiva
Producten kunnen gekoppeld zijn aan aandelen van bedrijven die hun hoofdkantoor hebben in en hun voornaamste activiteiten uitvoeren in andere landen dan de landen waar de Producten genoteerd zijn of verhandeld worden. Het juridische, reglementaire en economische klimaat van deze rechtsgebieden kan in aanzienlijke mate afwijken van de lokale markt van de Belegger of die waar het Product genoteerd is. Risico's in verband met dergelijke aandelen omvatten, zonder beperking, inflatie, volatiele rentevoeten, betalingsbalans, de mate van begrotingsoverschotten of -tekorten in het betreffende land, de mogelijkheid van onteigening van activa, confiscatoire belastingheffing en politieke of sociale instabiliteit of diplomatieke ontwikkelingen. Al deze factoren zijn gevoelig voor het monetaire, begrotings- en handelsbeleid dat door de overheden van de betreffende landen wordt gevoerd. Voorts hebben bepaalde financiële markten, hoewel ze over het algemeen in volume toenemen, meestal veel minder volume dan meer ontwikkelde markten, en effecten van veel bedrijven kunnen minder liquide zijn en hun koers volatieler dan effecten van vergelijkbare bedrijven in grotere markten, wat een invloed kan hebben op de waarde van de Onderliggende waarden. Dergelijke omstandigheden kunnen ertoe leiden dat de waarde van de Producten daalt tot onder de waarde van die Producten op het tijdstip van de initiële aankoop, en dit kan voor een Belegger tot een gedeeltelijk verlies leiden als die zijn Producten verkoopt op het moment waarop deze gebeurtenissen plaatsvinden.

Corporate actions in verband met de Aandelenactiva
Corporate actions die een invloed hebben op een Aandelenactief dat in de Referentieactiva is opgenomen, kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de ETP-effecten. Houders van ETP-effecten zullen niet direct deelnemen aan corporate actions zoals de uitgifte van rechten, aandelensplitsingen of vergelijkbare gebeurtenissen. Bepaalde ondernemingsrechtelijke gebeurtenissen, zoals fusies, overnames of de schrapping van de notering van een relevant Aandelenactief, kunnen leiden tot de vervroegde beëindiging of verplichte terugkoop van de relevante Serie ETP's, mogelijk op een moment waarop de waarde van de ETP's ongunstig wordt beïnvloed. Geïnteresseerde beleggers dienen zorgvuldig in overweging te nemen of een belegging in de ETP's die aan Aandelenactiva zijn gekoppeld, voor hen geschikt is in het licht van hun financiële omstandigheden, beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

In geval van een gebeurtenis waarbij de Aandelenactiva die het Onderpand voor de Aandelenactiva vertegenwoordigen (i) niet langer door de emittent beschikbaar kunnen worden gesteld, (ii) niet langer beschikbaar zijn omdat het Aandelenactief (in voorkomend geval) zijn vervaldatum heeft bereikt, (iii) het voorwerp uitmaken van een corporate event of vergelijkbaar, of (iv) anderszins worden geannuleerd of beëindigd, zal het Actiefrecht van de betreffende Producten worden aangepast om rekening te houden met het feit dat effecten die als Onderliggende waarden worden gehouden volledig of gedeeltelijk onbeschikbaar zijn als gevolg van hun annulering of beëindiging, in welk geval de Emittent de betreffende effecten kan vervangen. Dit kan leiden tot een aanpassing van de Aandelenactiva die als Onderpand van de Aandelenactiva worden gehouden, met een Aandelenrecht bestaande uit (i) uitsluitend het (de) additionele aande(e)l(en) of (ii) de Aandelenactiva en het (de) additionele aande(e)l(en). Dienovereenkomstig kan de Emittent in bepaalde omstandigheden een dergelijke aanpassing doorvoeren, hetgeen – hoewel de Emittent verplicht is om de belangen van de Beleggers in aanmerking te nemen – een negatieve impact kan hebben op het rendement voor Beleggers in die Serie. In geval van een dergelijke negatieve impact, zou de waarde van de Producten kunnen dalen, waardoor de Belegger zijn initiële belegging volledig of gedeeltelijk zou kunnen verliezen als die Belegger zijn Producten verkoopt op het moment waarop deze gebeurtenissen plaatsvinden.

Dividenden of betalingen gelijkwaardig aan dividenden
De vaststelling of een uitkering een dividend vertegenwoordigt, een betaling gelijkwaardig aan een dividend of een andere vorm van inkomsten, wordt uitsluitend gedaan door de emittent van de Onderliggende waarde of door de toepasselijke fiscale en reglementaire autoriteiten in het betreffende rechtsgebied. De Emittent van de Producten heeft wat deze vaststellingen betreft geen beslissingsbevoegdheid, zeggenschap of input. Bijgevolg verstrekt de Emittent geen oordeel over de juridische of fiscale aard van dergelijke betalingen en baseert hij zich volledig op de classificatie die door externe bronnen wordt verstrekt. Beleggers mogen er niet van uitgaan dat de Onderliggende waarden consistent dividenden zullen uitkeren of inkomsten zullen genereren. De beslissing om dividenden te declareren, berust volledig bij de bestuursorganen van de onderliggende entiteiten en kan worden beïnvloed door de financiële prestaties en de ingehouden winsten van de entiteit, veranderingen in het bedrijfsbeleid of lokale juridische beperkingen of interventies van regelgevende instanties die uitkeringen kunnen beperken of opschorten. Voorts kunnen dividenden of betalingen gelijkwaardig aan dividenden onderworpen zijn aan verschillende bronbelastingen of andere inhoudingen aan de bron. Aangezien de Emittent van de Producten de aard van de inkomsten niet bepaalt, kan hij de beschikbaarheid van fiscaal verrekenbare tegoeden of de toepasselijkheid van belastingverdragen niet garanderen. Enige dergelijke inhoudingen of herclassificaties van inkomsten door derden, kunnen het nettobedrag van enige uitkeringen die aan de Belegger worden doorbetaald verminderen, leiden tot een nadelige aanpassing in de waarde of de voorwaarden van de Producten, of leiden tot onvoorziene belastingverplichtingen voor de Belegger in zijn eigen rechtsgebied.

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.

Het ETP streeft ernaar om de prestaties van zijn onderliggende index te volgen, vóór aftrek van vergoedingen en kosten. De gehanteerde methode om de Index te repliceren kan van rechtsgebied tot rechtsgebied verschillen en is onderworpen aan de toepasselijke vereisten van de toezichthouder en de beurs. In de meeste gevallen kan het ETP alle activa houden die in de Index zijn opgenomen (volledige replicatie). In bepaalde gevallen kan het ETP gebruikmaken van een methode op basis van een representatieve steekproef, waarbij het een representatieve selectie van activa houdt die samen de kenmerken van de Index weerspiegelen. De prestaties van het ETP kunnen om uiteenlopende redenen verschillen van die van de Index, waaronder (zonder beperking): de samenstelling van de participaties van het ETP in vergelijking met de Index, de transactiekosten, de vergoedingen en kosten, liquiditeitsoverwegingen, reglementaire of beleggingsbeperkingen, waarderingsverschillen, herschikkingspraktijken en cashposities. Dergelijke factoren kunnen leiden tot een volgfout ('tracking error'), wat betekent dat het rendement van het ETP lager kan liggen dan, of anderszins kan afwijken van het rendement van de Index. Hoewel het ETP ernaar streeft de volgfout tot een minimum te beperken door een gedisciplineerde en methodologische selectie van activa door het beleggingsprofiel van de Index na te bootsen, kan er geen zekerheid worden verstrekt dat deze doelstelling zal worden verwezenlijkt. Beleggers hebben recht op het rendement van de activa van het ETP, dat kan verschillen van het theoretische rendement van de Index.

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-laat 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;

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; en

e) extreme weersgebeurtenissen, zoals droogte of overstromingen, kunnen een ernstige invloed hebben op het aanbod van landbouwgrondstoffen en energie. Milieureglementering, sociale kwesties in producerende gebieden en zorgen over goed bestuur kunnen leiden tot onderbrekingen in de bevoorradingsketens. De ontwikkeling van nieuwe technologieën kan de langetermijnvraag naar bepaalde grondstoffen veranderen.

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 insolvabiliteit 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

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 basisniveau 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 gereglementeerde 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 Oostenrijk, België, Bulgarije, Kroatië, Tsjechië, Cyprus, Denemarken, Estland, Finland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Hongarije, Ierland, Italië, Liechtenstein, Litouwen, Luxemburg, Malta, Nederland, Noorwegen, Polen, Portugal, Roemenië, Slowakije, Spanje en Zweden). Het aanbod van deze effecten loopt tot en met de vervaldatum van het basisprospectus (19 februari 2027) (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 uitgiften 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 0.65% 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 Oostenrijk, België, Bulgarije, Kroatië, Tsjechië, Cyprus, Denemarken, Estland, Finland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Hongarije, Ierland, Italië, Liechtenstein, Litouwen, Luxemburg, Malta, Nederland, Noorwegen, Polen, Portugal, Roemenië, Slowakije, Spanje 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 underwriting overeenkomst van toepassing is op het aanbod

Het aanbod van de effecten is niet onderworpen aan een underwriting 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.

Emisjonsspesifikk Oppsummering

Introduksjon og Advarsler

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) ønsker å spore investeringsresultatene for Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Produktnavn	Ticker	ISIN	Valør	Valuta	Enheter	Kollateral
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 20. februar 2026. SFSA-godkjenningen av grunnprospektet skal ikke forstås som en godkjenning av disse verdipapirene.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 sikrede, børstomsatte verdipapirer (Produkter) knyttet til underliggende aktiva eller en kurv med underliggende aktiva, som gir eksponering mot kursutviklingen til en rekke kryptoaktiva og/eller, når aktuelt, råvareaktiva, aksjeaktiva og/eller andre kvalifisert underliggende aktiva. 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 FalconX Holdings Limited, et selskap registrert på Caymanøyene med organisasjonsnummer 387395. En person eier for tiden rundt 21 % av aksjene i FalconX Holdings Limited, mens resten eies av flere mindre aksjonærer.

Hovedledelse

Styret består for øyeblikket av tre medlemmer (inklusive styrelederen), og alle er ansatte styremedlemmer: Russell Barlow, Duncan Moir og Edel Bashir.

Revisorer

For det formål å revidere utstederens regnskaper for regnskapsåret som ble avsluttet 31. desember 2024, har utstederen utnevnt KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (Revisoren). Revisoren er medlem av EXPERTsuisse, det sveitsiske forbundet for revisjons-, skatte- og forvaltningsansvarseksperter.

Utstederens årsberetning for året som ble avsluttet 31. desember 2023 ble revidert av Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Sveits. Revisoren er medlem av EXPERTsuisse, det sveitsiske forbundet for revisjons-, skatte- og forvaltningsansvarseksperter.

Hva er den viktigste finansielle informasjonen når det gjelder utstederen?

Resultatregnskap (i USD)	**31 desember 2023 (revidert)**	**30 juni 2024 (ikke revidert)**	**31 desember 2024 (revidert)**	**30 juni 2025 (ikke revidert)**
Sum utvidede inntekter for året	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Balanse (i USD)	**31 desember 2023 (revidert)**	**30 juni 2024 (ikke revidert)**	**31 desember 2024 (revidert)**	**30 juni 2025 (ikke revidert)**
Netto finansiell gjeld (langsiktig gjeld pluss kortsiktig gjeld minus kontanter)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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 2023 (revidert)**	**30 juni 2024 (ikke revidert)**	**31 desember 2024 (revidert)**	**30 juni 2025 (ikke revidert)**
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 ordning opprettet for det særskilte formål å utstede gjeldspapirer innenfor betydningen dette har i 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 resultatet, 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) er et ikke-rentebærende, åpent gjeldspapir. Hver serie av produktet er knyttet til en indeks eller et spesifikt underliggende aktivum Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD har 880,000 et samlet antall produkter representert. ISIN for produktet er CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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 markedsplass') 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 till 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, market 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 markedsplass. 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 førtidig. En slik førtidig 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

Risikoer relatert til ETP-produkter knyttet til aksjeaktiva
ETP-produkter knyttet til aksjeaktiva er utsatt for risikoene som er iboende i aksjeinvesteringer. Prospektive investorer bør være kjent med de globale aksjemarkedene og bør nøye vurdere verdien, kursvolatiliteten og risikoprofilen til de aktuelle aksjeaktivaene som er beregningsgrunnlaget for beløpene som kan betales av ETP-produktet.

ETP-produkter består av forpliktelser kun for utstederen. De utgjør ikke, og gir ikke opphav til, noen rettigheter eller forpliktelser overfor noen utsteder av aksjeaktivaene som omfattes av de underliggende aktivaene. Ingen av disse utstederne har deltatt i utarbeidelsen av basisprospektet eller de aktuelle endelige vilkårene, og heller ikke i opprettelsen av vilkårene for ETP-produktene. Følgelig har utstederen og de autoriserte deltakerne ikke foretatt, og har ingen forpliktelse til å foreta, noen etterforskning eller due diligence-undersøkelse med hensyn til aksjeutstederne utover det som er tilgjengelig av offentlig informasjon. Det foreligger derfor ingen forsikring om at alle hendelser som oppstod før den aktuelle utstedelsesdatoen og som kan påvirke markedskursen til de aktuelle aksjeaktivaene, er blitt offentlig kunngjort.

Verdien av aksjeaktivaene som omfattes av de underliggende aktivaene kan svinge betydelig og kan bli påvirket av utstederspesifikke faktorer, generelle

markedsforhold og bredere økonomiske, finansielle eller politiske utviklinger. Verdien av slike aksjeaktiva kan like godt falle som øke, og verdien på noen gitt dato kan kanskje ikke gjenspeile deres utvikling i noen foregående periode. Tidligere avkastning på et aksjeaktivum er ikke en indikasjon på fremtidig utvikling. Det foreligger ingen forsikring om den fremtidige verdien av noen aksjeaktivum, fortsatt børsnotering eller eksistensen til noe slikt aksjeaktivum, eller levedyktigheten til den aktuelle utstederen. Følgelig kan ETP-investorer tape deler av eller hele sin investering i ETP-produktet.

I tilfeller der en serie med ETP-verdipapirer gir eksponering mot aksjeaktiva, vil verdien av denne serien bli påvirket av generelle aksjemarkedsbevegelser og endringer i markedspriser eller -kurser, blant annet renter, valutakurser, råvarepriser og generelle forhold på aksjemarkedet.

Der det underliggende består av ett enkelt aksjeaktivum, er ETP-produktet gjenstand for en høy grad av idiosynkratisk (dvs. utstederspesifikk) risiko sammenlignet med produkter som gir eksponering mot en diversifisert kurv med aktiva. Slike risikoer oppstår på grunn av faktorer som blant annet, men uten begrensning, ledelsesbeslutninger, kapitalallokeringsregler, driftsavbrudd, rettssaker og tilsynstiltak, problemer med arbeidstakere eller i leveringskjeden, cybersikkerhetshendelser, offentlig helsehendelser eller naturkatastrofer som påvirker det relevante utstederen.

I tillegg kommer aksjeaktivas jurisdiksjon
Produkter kan være relatert til aksjer i selskaper som har sitt hovedkontor og kjernevirksomhet i andre land enn dem der produktene er børsnotert eller omsettes. De juridiske, reguleringsmessige og økonomiske forholdene i disse jurisdiksjonene kan i betydelig grad skille seg fra investorens lokale marked eller børsnoteringsmarkedet. Risikoer forbundet med slike aksjer kan omfatte, men er ikke begrenset til, inflasjonstakt, volatile rentenivåer, betalingsbalansen med utlandet, under- eller overskudd på statsbudsjettet i det aktuelle landet, muligheten for ekspropriasjon av aktiva, konfiskatorisk beskatning samt politisk eller samfunnsmessig ustabilitet eller diplomatiske utviklinger. Ale disse faktorene er følsomme for penge-, skatte- og handelspolitikken som følges av styresmaktene i de aktuell landene. Videre har visse finansmarkeder, selv om omsetningsvolumet vokser generelt, for det meste betydelig mindre volum enn mer utviklede markeder, og verdipapirer i mange selskaper kan være mindre likvide og deres kurser mer volatile enn verdipapirer i sammenlignbare selskaper i større markeder, noe som kan påvirker verdien til de underliggende aktivaene. Slike omstendigheter kan føre til at verdien av produktene faller under verdien de hadde på tidspunktet for det første kjøpet, og dette kan føre til et delvis tap for en investor hvis vedkommende selger produktene på det tidspunktet disse hendelsene finner sted.

Selskapshandlinger knytte til aksjeaktiva
Selskapshendelser som påvirker et aksjeaktivum, inklusive referanseaktivaene, kan ha en vesentlig negativ effekt på ETP-verdipapirene. ETP-verdipapireiere vil ikke delta direkte i selskapshandlinger som rettighetsutstedelser, aksjesplitter eller tilsvarende hendelser. Visse selskapshendelser, blant annet fusjoner, oppkjøp eller hvis et aktuelt aksjeaktivum tas av børs, kan føre til tidlig avvikling eller tvangsinnløsning av den aktuelle serien med ETP-produkter, og kanskje på et tidspunktet da verdien av ETP-produktene er negativt påvirket. Prospektive investorer bør vurdere nøye hvorvidt en investering i ETP-produkter knyttet til aksjeaktiva egner seg for dem med hensyn til deres økonomiske omstendigheter, investeringsmål og risikotoleranse.

Hvis det oppstår en hendelse som gjør at aksjeaktivaene som utgjør aksjeaktivumsikkerheten (i) ikke lenger kan gjøres tilgjengelig av utstederen, (ii) ikke lenger er tilgjengelig fordi aksjeaktivumet når sin (eventuelle) forfallsdato, (iii) det oppstår en type selskapshendelse eller tilsvarende, eller (iv) blir kansellert eller avviklet, skal kapitalinteressen til de aktuelle produktene justeres for å ta hensyn til verdipapirer som holdes som underliggende aktiva og er helt eller delvis utilgjengelige som følge av at de er kansellert eller avviklet, og på det tidspunkt når utstederen kan skifte ut de aktuelle verdipapirene. Dette kan føre til en justering av aksjeaktivaene som holdes som aksjeaktivumsikkerhet med rett på egenkapitalen som består (i) kun av de ekstra aksjene eller (ii) aksjeaktivaene og de ekstra aksjene. Følgelig kan utstederen i visse omstendigheter foreta en justering som kan – selv om utstederen er påkrevet å ta hensyn til investorenes interesser – ha en negativ effekt på investorenes avkastning på denne serien. Hvis det skulle oppstå en slik negativ effekt, kan det føre til at verdien av produktene faller, noe som kan føre til at investoren taper deler eller hele dens opprinnelige investering hvis denne investoren selger sine produkter på det tidspunkt disse hendelsene finner sted.

Utbytteutbetalinger eller utbyttelignende utbetalinger
Fastsettelsen av hvorvidt en utbetaling utgjør et utbytte, en utbytteekvivalent eller annen form for inntekt, gjøres kun av utstederen av det underliggende aktivumet eller bestemmes av de aktuelle skatte- og tilsynsmyndighetene i den aktuelle jurisdiksjonen. Utstederen av produktene har ikke noen bestemmelsesrett, kontroll eller innspill i disse fastsettelsene. Følgelig vurderer ikke utstederen den juridiske eller skattemessige arten av slike utbetalinger og vil helt og holdent stole på klassifiseringen som gis av eksterne kilder. Investorer bør ikke forutsette at de underliggende aktivaene vil konsekvent utbetale utbytte eller generere inntekter. Vedtaket om å erklære utbytte hviler helt og holdent på de styrende organene i de underliggende enhetene og de kan være påvirket av enhetens økonomiske resultater og opptjent egenkapital, endringer i selskapspolitikk eller lovpålagte restriksjoner eller reguleringsmessige intervensjoner som kan begrense eller suspendere utbetalinger. Videre kan utbetaling av utbytte og utbytteekvivalenter være gjenstand for ymse kildeskatter eller andre fradrag ved kilden. Fordi utstederen av produktene ikke er den som bestemmer inntektens art, kan den ikke garantere tilgjengeligheten av skattefradrag eller anvendelsen av skatteavtaler. Eventuelle slike fradrag eller ombenevnelse av inntekt av tredjeparter kan redusere nettobeløpet av utbetalinger som videresendes til investoren, føre til en ufordelaktig justering av verdien eller vilkårene for produktene eller føre til uforutsette skatteforpliktelser for investoren i dennes egen jurisdiksjon.

Risikorating: 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 vektingen 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.

Det børsomsatte produktet (ETP) søker å spore, før gebyrer og kostnader, utviklingen av dets underliggende indeks. Metodologien som brukes til å replikere Indeksen kan variere fra jurisdiksjon til jurisdiksjon og er underlagt kravene satt av reguleringsmyndigheter og børser. I de fleste tilfeller kan ETP-et eie alle aktivaene som utgjør indeksen (full replikering). I noen tilfeller kan ETP-et benytte en metodologi som gjør at det eier et representativt utvalg av aktiva som sammen gjenspeiler indeksens egenskaper. Avkastningen på ETP-et kan skille seg fra den for indeksen på grunn av en rekke forskjellige faktorer, blant annet (uten begrensning): sammensetningen av ETP-ets beholdninger sammenlignet med indeksen, transaksjonskostnader, gebyrer og kostnader, likviditetsvurderinger, regulerings- eller investeringsrestriksjoner, verdivurderingsforskjeller, rebalanseringspraksiser og kontantbeholdninger. Slike faktorer kan føre til aktiv risiko, noe som betyr at avkastningen på ETP-et kan bli lavere enn, eller på annen måte avvike fra, avkastningen på indeksen. Selv om ETP-et søker å minimere aktiv risiko gjennom disiplinerte og metodiske valt av aktiva, ved å etterligne indeksens investeringsprofil, foreligger det ingen garanti for at dette målet oppnås. Investorer er berettiget avkastningen på ETP-ets aktiva, og denne kan skille seg fra den teoretiske avkastningen på indeksen.

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 spreaden 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;

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, og

e) ekstreme værhendelser, som tørke eller flom, kan i alvorlig grad påvirke tilførselen av landbruksråvarer og energi. Miljøforskrifter og samfunnsproblemer i produserende regioner, samt styringsbekymringer, kan forstyrre forsyningskjedene. Utviklingen av nye teknologier kan endre den langsiktige etterspørselen etter visse råvarer.

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

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 (for øyeblikket Østerrike, Belgia, Bulgaria, Kroatia, Tsjekkia, Kypros, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Tyskland, Hellas, Ungarn, Irland, Italia, Liechtenstein, Litauen, Luxembourg, Malta, Nederland, Norge, Polen, Portugal, Romania, Slovakia, Spania og Sverige). Tilbudet for disse verdipapirene er kontinuerlig frem til utløpet av basisprospektet (19. februar 2027) (**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 samtykkte 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 Tilbyderne** 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 H0PO 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 0.65% 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 (for øyeblikket Østerrike, Belgia, Bulgaria, Kroatia, Tsjekkia, Kypros, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Tyskland, Hellas, Ungarn, Irland, Italia, Liechtenstein, Litauen, 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 Bitcoin Gold ETP (Pasek notowań: BOLD) chce śledzić wyniki inwestycji Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Nazwa produktu	Pasek notowań	ISIN	Walor	Waluta	Jednostki	Zabezpieczenie
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Emitentem i oferentem papierów wartościowych jest spółka 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, 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 20 lutego 2026 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AG ma siedzibę pod adresem Pelikanstrasse 37, 8001 Zurych, Szwajcaria.

Główna działalność
21Shares AG to spółka założona w celu emitowania zabezpieczonych notowanych na giełdzie papierów wartościowych (Produktów) powiązanych z Inwestycjami Bazowymi lub koszykiem Inwestycji Bazowych zapewniających ekspozycję na zmiany cen szeregu Kryptoaktywów lub, gdy ma to zastosowanie, Aktywów Surowcowych, Aktywów Kapitałowych lub innych kwalifikowalnych Inwestycji Bazowych. Takie Produkty mogą mieć długą lub krótką ekspozycję na dzienne 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 FalconX Holdings Limited, spółka zarejestrowana na Kajmanach pod numerem 387395. Jedna osoba posiada obecnie około 21% udziałów w FalconX Holdings Limited, podczas gdy reszta należy do kilku mniejszych udziałowców.

Kluczowe kierownictwo
W skład Zarządu wchodzi obecnie troje członków (włącznie z prezesem) pełniących funkcje dyrektorów wykonawczych: Russell Barlow, Duncan Moir i Edel Bashir.

Audytorzy
Do badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. Emitent powołał spółkę KPMG AG, Zürich (Zurych) (CHE-106.084.881) (Firma audytorska). Firma audytorska jest członkiem EXPERTsuisse — szwajcarskiego stowarzyszenia biegłych rewidentów, doradców podatkowych i powierników.

Sprawozdania roczne Emitenta za rok kończący się 31 grudnia 2023 r. zostały zbadane przez Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel (Bazylea), Szwajcaria. Firma audytorska jest członkiem EXPERTsuisse — szwajcarskiego stowarzyszenia biegłych rewidentów, doradców podatkowych i powierników.

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?

Zestawienie dochodów (w USD)	**31 grudnia 2023 (zbadane)**	**30 czerwca 2024 (niebadane)**	**31 grudnia 2024 (zbadane)**	**30 czerwca 2025 (niebadane)**
Całkowity dochód ogółem za rok	38,788	42,191	2,629,538	49,500

Bilans (w USD)	**31 grudnia 2023 (zbadane)**	**30 czerwca 2024 (niebadane)**	**31 grudnia 2024 (zbadane)**	**30 czerwca 2025 (niebadane)**
Zadłużenie finansowe netto (zadłużenie długoterminowe plus zadłużenie krótkoterminowe minus gotówka)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Stosunek zadłużenia do kapitału własnego (pasywa ogółem / kapitał własny ogółem)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wskaźnik pokrycia odsetek (dochód operacyjny / koszt odsetek)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w USD)	**31 grudnia 2023 (zbadane)**	**30 czerwca 2024 (niebadane)**	**31 grudnia 2024 (zbadane)**	**30 czerwca 2025 (niebadane)**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 utworzoną w celu emisji instrumentów dłużnych w rozumieniu mających zastosowanie szwajcarskich przepisów prawa i regulacji. 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) to nieoprocentowany, dłużny papier wartościowy typu otwartego. Każda seria produktu jest powiązana z indeksem lub określonym aktywem bazowym Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD ma 880,000 łączną liczbę reprezentowanych produktów. Kod ISIN produktu to CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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 Składników 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 Składników 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 niezmienionym 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 niezmienionym 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 Składnika 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 (chociaż 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 niechętne 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

Ryzyka związane z notowanymi na giełdzie produktami (ETP) powiązanymi z Aktywami Kapitałowymi
Notowane na giełdzie produkty (ETP, od ang. „exchange-traded products") powiązane z Aktywami Kapitałowymi są narażone na ryzyka typowe dla inwestycji akcyjnych. Potencjalni inwestorzy powinni znać światowe rynki akcji i dokładnie rozważyć wartość, zmienność cen i profil ryzyka danych Aktywów Kapitałowych w odniesieniu do których obliczane są kwoty wypłacane z tytułu posiadanych produktów ETP.

Produkty ETP wiążą się z obowiązkami wyłącznie po stronie Emitenta. Nie wiążą się z żadnymi prawami ani obowiązkami ani nie skutkują powstaniem żadnych praw ani obowiązków po stronie żadnego emitenta Aktywów Kapitałowych stanowiących część Inwestycji Bazowych. Żaden taki emitent nie uczestniczył w sporządzeniu niniejszego Prospektu Bazowego, właściwych Warunków Końcowych ani warunków produktów ETP. W związku z tym Emitent i Upoważnieni Uczestnicy nie przeprowadzili ani nie są zobowiązani do przeprowadzenia żadnych badań ani analiz due diligence w odniesieniu do emitentów akcji wykraczających poza publicznie dostępne informacje. Nie ma zatem żadnej gwarancji, że wszystkie zdarzenia, jakie miały miejsce przed datą emisji, które mogą mieć wpływ na cenę rynkową danych Aktywów Kapitałowych, zostały podane do wiadomości publicznej.

Wartość Aktywów Kapitałowych uwzględniona w Inwestycji Bazowej może ulegać znacznym zmianom, a wpływ na tę wartość mogą mieć czynniki związane z danym emitentem, ogólne warunki rynkowe oraz szersze zmiany gospodarcze, finansowe i polityczne. Wartość takich Aktywów Kapitałowych może spadać lub rosnąć, a wartość w danym dniu nie musi odzwierciedlać ich wyników w jakimkolwiek wcześniejszym okresie. Wyniki historyczne jakichkolwiek Aktywów Kapitałowych nie wskazują ich wyników przyszłych. Nie ma żadnej gwarancji co do przyszłej wartości jakichkolwiek Aktywów Kapitałowych, ciągłości notowań lub istnienia takich Aktywów Kapitałowych ani dalszego prawidłowego funkcjonowania danego emitenta. W związku z tym inwestorzy lokujący kapitał w produkty ETP mogą utracić część lub całość inwestycji w produkty ETP.

Jeżeli Seria Papierów Wartościowych ETP zapewnia ekspozycję na Aktywa Kapitałowe, wpływ na wartość takiej Serii mają ogólne zmiany na rynku akcji oraz zmiany stóp lub cen rynkowych, w tym zmiany stóp procentowych, kursów wymiany walut, cen surowców i ogólnych warunków na rynku akcji.

Jeżeli Inwestycja Bazowa składa się z pojedynczego Aktywa Kapitałowego, produkt ETP jest narażony na wysokie ryzyko idiosynkratyczne (związane z konkretnym emitentem) w porównaniu z produktami zapewniającymi ekspozycję na zdywersyfikowany koszyk aktywów. Takie ryzyka mogą wynikać między innymi z takich czynników jak decyzje zarządu, polityka alokacji kapitału, zakłócenia działalności, postępowania sądowe lub działania regulatorów, problemy z siłą roboczą lub łańcuchami dostaw, zdarzenia związane z cyberbezpieczeństwem, zdarzenia związane ze zdrowiem publicznym czy katastrofy naturalne mające wpływ na danego emitenta.

Ponadto, Jurysdykcja Aktywów Kapitałowych
Produkty mogą być związane z akcjami spółek mających swoje siedziby lub prowadzących swoją podstawową działalność gospodarczą w krajach innych niż kraje, w których Produkty są notowane na giełdzie lub znajdują się w obrocie. Warunki prawne, regulacyjne i gospodarcze w tych krajach mogą znacznie różnić się od warunków na rynku lokalnym Inwestora lub na rynku notowań. Ryzyka związane z takimi akcjami obejmują między innymi ryzyko inflacji, zmienności stóp procentowych, bilansu płatniczego, skali nadwyżek lub deficytów budżetowych w danym kraju, możliwości wywłaszczenia aktywów, konfiskacyjnego opodatkowania oraz niestabilnej sytuacji politycznej lub społecznej czy wydarzeń o charakterze dyplomatycznym. Wszystkie te czynniki są podatne na wpływ polityki pieniężnej, fiskalnej i handlowej realizowanej przez rządy poszczególnych państw. Ponadto określone rynki finansowe, które zasadniczo notują wzrost wolumenu obrotów, notują najczęściej znacznie niższy wolumen obrotów niż rynki rozwinięte, a papiery wartościowe wielu spółek mogą być mniej płynne, a ich

ceny mogą być bardziej zmienne w porównaniu z papierami wartościowymi porównywalnych spółek z większych rynków, co może mieć wpływ na wartość Inwestycji Bazowych. Takie okoliczności mogą prowadzić do spadku wartości Produktów poniżej wartości tych Produktów w chwili zakupu, co z kolei może prowadzić do utraty części kapitału Inwestora, jeżeli Inwestor sprzeda swoje Produkty w czasie takiego spadku wartości.

Zdarzenia korporacyjne powiązane z Aktywami Kapitałowymi
Zdarzenia korporacyjne mające wpływ na Aktywa Kapitałowe stanowiące część Aktywów Referencyjnych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na Papiery Wartościowe ETP. Posiadacze Papierów Wartościowych ETP nie uczestniczą bezpośrednio w zdarzeniach korporacyjnych, takich jak emisje praw, podziały akcji lub zdarzenia o podobnym charakterze. Określone zdarzenia korporacyjne, takie jak fuzje, przejęcia lub wycofanie określonych Aktywów Kapitałowych z publicznego obrotu, mogą skutkować przedterminowym rozwiązaniem lub przymusowym umorzeniem określonej Serii produktów ETP, co może nastąpić w czasie, gdy wartość ETP jest niekorzystna. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie ocenić, czy inwestycja w produkty ETP powiązane z Aktywami Kapitałowymi jest dla nich odpowiednia, zważywszy na ich sytuację finansową, cele inwestycyjne i tolerancję ryzyka.

W przypadku zdarzenia, w związku z którym Aktywa Kapitałowe stanowiące Zabezpieczenie (i) nie mogą już być udostępniane przez emitenta, (ii) nie są już dostępne w związku z osiągnięciem terminu zapadalności (o ile ma to zastosowanie), (iii) są pod wpływem jakiegokolwiek zdarzenia korporacyjnego lub zdarzenia o podobnym charakterze lub (iv) zostają w inny sposób unieważnione lub rozwiązane, Aktywa Przypisane do danych Produktów muszą zostać skorygowane w sposób uwzględniający całkowitą lub częściową niedostępność papierów wartościowych utrzymywanych jako część Inwestycji Bazowych będącą następstwem unieważnienia lub rozwiązania, a wówczas Emitent może zastąpić takie papiery wartościowe innymi. Może to skutkować korektą Aktywów Kapitałowych utrzymywanych jako Zabezpieczenie prowadzącą do sytuacji, w której Aktywa Przypisane będą składały się (i) wyłącznie z akcji dodatkowych lub (ii) z Aktywów Kapitałowych i akcji dodatkowych. W związku z tym w określonych okolicznościach Emitent może dokonać takiej korekty, która może mieć niekorzystny wpływ na zwrot z tej Serii dla Inwestorów, choć Emitent jest zobowiązany do wzięcia pod uwagę interesów Inwestorów. Jeżeli taki niekorzystny wpływ będzie miał miejsce, może to prowadzić do spadku wartości Produktów, co z kolei może prowadzić do utraty części lub całości inwestycji początkowej Inwestora, jeżeli Inwestor sprzeda swoje Produkty w czasie takiego spadku wartości.

Dywidenda lub wypłaty o równoważnym charakterze
Wyłącznie emitent Inwestycji Bazowych lub właściwe organy skarbowe lub regulacyjne w danej jurysdykcji są uprawnione do określenia, czy dana wypłata ma charakter dywidendy, wypłaty o charakterze równoważnym z dywidendą, czy też innej formy dochodu. Emitent Produktów nie ma żadnego prawa ani możliwości określenia charakteru takich wypłat. W związku z tym Emitent nie dokonuje oceny prawnego ani podatkowego charakteru takich wypłat i opiera się wyłącznie na ich klasyfikacji przekazanej przez źródła zewnętrzne. Inwestorzy nie powinni zakładać, że Inwestycje Bazowe będą stale zapewniały wypłatę dywidendy lub generowały dochód. Decyzja o ogłoszeniu wypłaty dywidendy leży wyłącznie po stronie organów spółek emitujących Inwestycje Bazowe, a wpływ na tę decyzję mogą mieć wyniki finansowe i zyski zatrzymane spółki, zmiany polityki spółki, lokalne ograniczenia prawne lub interwencje regulatorów, które mogą spowodować ograniczenie lub zawieszenie wypłat. Ponadto wypłaty dywidendy lub wypłaty o równoważnym charakterze mogą podlegać różnym podatkom potrącanym u źródła lub innym potrąceniom u źródła. Ponieważ Emitent Produktów nie określa charakteru dochodu, nie może także gwarantować dostępności ulg podatkowych ani zastosowania traktatów o opodatkowaniu. Wszelkie tego typu potrącenia lub zmiany charakteru dochodu przez osoby trzecie mogą zmniejszać kwotę netto wszelkich wypłat dokonywanych na rzecz Inwestora, skutkować niekorzystną korektą wartości produktów lub warunków inwestowania w produkty lub prowadzić do nieprzewidzianych zobowiązań podatkowych Inwestora w jego jurysdykcji.

Rating 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 wprowadzających 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. Chociaż 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 wahania się 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 przeważyć 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.

Celem produktu strukturyzowanego ETP jest odzwierciedlanie wyników indeksów bazowego przed odliczeniem opłat i kosztów. Stosowana metoda replikacji Indeksu może różnić się w zależności od jurysdykcji i podlega mającym zastosowanie wymogom regulacyjnym i giełdowym. W większości przypadków ETP może utrzymywać w portfelu wszystkie aktywa ujęte w Indeksie (pełna replikacja). W niektórych przypadkach ETP może stosować metodę reprezentatywnych próbek, tj. utrzymywać w portfelu wyselekcjonowane reprezentatywne aktywa, które ogółem odzwierciedlają charakterystykę Indeksu. Wyniki ETP mogą różnić się od wyników Indeksu w następstwie szeregu różnych czynników, takich jak (między innymi): struktura aktywów ETP w porównaniu z Indeksem, koszty transakcji, opłaty i koszty, płynność, ograniczenia regulacyjne lub inwestycyjne, różnice w wycenie, praktyki związane z równoważeniem ekspozycji i pozycje gotówkowe. Takie czynniki mogą skutkować błędem odwzorowania, tj. sytuacją, w której zwrot z produktu ETP jest niższy od zwrotu z Indeksu lub w inny sposób odbiega od zwrotu z Indeksu. Choć celem produktu ETP jest minimalizowanie błędu odwzorowania poprzez zdyscyplinowaną i metodyczną selekcję aktywów prowadzącą do odtworzenia profilu inwestycyjnego Indeksu, nie ma żadnej gwarancji, że cel ten zostanie osiągnięty. Inwestorzy mają prawo do korzystania z wyników osiągniętych przez aktywa ETP, które mogą różnić się od teoretycznych wyników Indeksu.

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 wahaniom i mogą na nie wpływać liczne czynniki, w tym

a) globalne lub regionalne wydarzenia i sytuacje polityczne, gospodarcze lub finansowe, w szczególności wojny, terroryzm, wywłaszczenia 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;

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; oraz

e) ekstremalne zdarzenia pogodowe, takie jak susze lub powodzie, mogą mieć poważny wpływ na dostawy surowców rolnych i energii. Regulacje środowiskowe, problemy społeczne w regionach, w których zlokalizowana jest produkcja, a także problemy w obszarze sprawowania władzy mogą zakłócać łańcuchy dostaw. Rozwój nowych technologii może zmienić długofalowy popyt na niektóre surowce.

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

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 stracą 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 wyzwalaczy 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 mogę zainwestować w ten papier wartościowy?

Te papiery wartościowe będą oferowane publicznie w szeregi krajów UE (obecnie Austria, Belgia, Bułgaria, Chorwacja, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Węgry, Irlandia, Włochy, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Malta, Holandia, Norwegia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Hiszpania i Szwecja). Oferta tych papierów wartościowych jest ciągła do czasu wygaśnięcia podstawowego prospektu emisyjnego (19 lutego 2027 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 0.65% 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, Bułgaria, Chorwacja, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Węgry, Irlandia, Włochy, Liechtenstein, Litwa, 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.

Resumo Específico de Emissão

Introdução e Avisos

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) procura seguir os resultados do investimento de Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Nome do Produto	Ticker	ISIN	Valor	Moeda	Unidades	Garantias
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 20 de fevereiro de 2026. 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 constituída para pode emitir valores mobiliários negociados em bolsa com garantia (Produtos) associados a Subjacentes ou a um cabaz de Subjacentes, proporcionando exposição à evolução dos preços de uma gama de Criptoativos e/ou, quando aplicável, de Ativos de Mercadorias, Ativos de Capital e/ou de 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 FalconX Holdings Limited, uma empresa registada nas Ilhas Caimão com o número de empresa 387395. Um indivíduo detém atualmente cerca de 21% das ações da FalconX Holdings Limited, sendo o restante detido por vários accionistas mais pequenos.

Gestão chave
O Conselho de Administração é atualmente composto por três membros (incluindo o Presidente) e são todos administradores executivos: Russell Barlow, Duncan Moir e Edel Bashir.

Auditores
Para efeitos de auditoria das demonstrações financeiras do Emitente para o exercício que termina em 31 de dezembro de 2024, o Emitente nomeou a KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (o Auditor). O Auditor é membro da EXPERTsuisse, a Associação Suíça de Peritos em Auditoria, Fiscalidade e Fiduciária.

Os relatórios anuais do Emitente relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram auditados pela Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Suíça. O auditor é membro da EXPERTsuisse, a Associação Suíça de Peritos em Auditoria, Fiscalidade e Fiduciária.

Qual é a informação financeira chave sobre o emitente?

Declaração de rendimentos (em USD)	**31 de dezembro 2023 (auditado)**	**30 de junho 2024 (não auditado)**	**31 de dezembro 2024 (auditado)**	**30 de junho 2025 (não auditado)**
Rendimento global total do exercício	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Folha de Balanço (em USD)	**31 de dezembro 2023 (auditado)**	**30 de junho 2024 (não auditado)**	**31 de dezembro 2024 (auditado)**	**30 de junho 2025 (não auditado)**

Dívida Financeira Líquida (Dívida de Longo Prazo mais Dívida de Curto Prazo menos Dinheiro)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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
Declaração de fluxo de caixa (em USD)	**31 de dezembro 2023 (auditado)**	**30 de junho 2024 (não auditado)**	**31 de dezembro 2024 (auditado)**	**30 de junho 2025 (não auditado)**
Fluxos de caixa líquidos de atividades operacionais	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Fluxos de caixa líquidos de atividades de investimento	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Fluxos de caixa líquidos de atividades de financiamento	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 Emitente é um veículo com um propósito especial para a emissão de títulos de dívida na aceção 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) 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 Bitcoin (BTC), Gold (XAU). O BOLD tem 880,000 número agregado de produtos representados. O ISIN do produto é CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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 criptoactivos 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, adoptaram uma abordagem pragmática para lidar com o crescente interesse em criptomoedas 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

Riscos relacionados com ETP associados a Ativos de Capital
Os ETP associados a Ativos de Capital estão sujeitos aos riscos inerentes aos investimentos em ações. Os potenciais investidores devem estar familiarizados com os mercados de ações globais e devem ponderar cuidadosamente o valor, a volatilidade dos preços e o perfil de risco dos Ativos de Capital relevantes que servem de base ao cálculo dos montantes a pagar ao abrigo do ETP.

Os ETP constituem obrigações exclusivamente do Emitente. Não constituem nem dão origem a quaisquer direitos ou obrigações perante qualquer emitente dos Ativos de Capital incluídos no Subjacente. Nenhum desses emitentes participou na preparação do presente Prospeto de Base ou das Condições Finais relevantes, nem na definição das condições dos ETP. Por conseguinte, o Emitente e os Participantes Autorizados não efetuaram, nem são obrigados a efetuar, qualquer investigação ou diligência devida relativamente a esses emitentes de ações para além da informação publicamente disponível. Por conseguinte, não pode haver qualquer garantia de que todos os eventos ocorridos antes da data de emissão relevante que possam afetar o preço de mercado dos Ativos de Capital relevantes tenham sido divulgados publicamente.

O valor dos Ativos de Capital incluídos no Subjacente pode oscilar de forma significativa e pode ser afetado por fatores específicos do emitente, condições gerais de mercado e desenvolvimentos económicos, financeiros ou políticos mais amplos. O valor desses Ativos de Capital pode diminuir ou aumentar, e o valor numa determinada data pode não refletir o seu desempenho num período anterior. Desempenho passado de qualquer Ativo de Capital não é indicativo de desempenho futuro. Não podem ser dadas quaisquer garantias quanto ao valor futuro de qualquer Ativo de Capital, à continuação como sociedade cotada ou existência de qualquer Ativo de Capital, ou à viabilidade futura do respetivo emitente. Por conseguinte, os investidores no ETP podem perder parte ou a totalidade do seu investimento no ETP.

Quando uma Série de Valores Mobiliários ETP proporciona exposição a Ativos de Capital, o valor dessa Série será afetado pelos movimentos gerais dos mercados de ações e por alterações nas taxas ou preços de mercado, incluindo taxas de juro, taxas de câmbio, preços de mercadorias e condições gerais dos mercados de ações.

Se o Subjacente for constituído por um único Ativo de Capital, o ETP está sujeito a um elevado grau de risco idiossincrático (específico do emitente) em comparação com os produtos que oferecem exposição a um cabaz diversificado de ativos. Esses riscos podem resultar de fatores como, entre outros, decisões de gestão, políticas de afetação de capital, perturbações operacionais, litígios ou ações regulamentares, questões laborais ou da cadeia de abastecimento, incidentes de cibersegurança, eventos de saúde pública ou catástrofes naturais que afetem o emitente em causa.

Para além disso, Jurisdição dos Ativos de Capital
Os Produtos podem estar relacionados com ações de empresas com sede social e atividade principal localizadas em países diferentes daqueles onde os Produtos estão cotados ou são negociados. O quadro jurídico, regulamentar e económico destas jurisdições pode variar significativamente do mercado local do Investidor ou do mercado de cotação. Entre os riscos relacionados com essas ações incluem-se, entre outros, taxas de inflação, níveis voláteis de taxas de juro, balança de pagamentos, a extensão dos excedentes ou défices públicos no país em causa, a possibilidade de expropriação de ativos, tributação confiscatória e instabilidade política ou social ou desenvolvimentos diplomáticos. Todos estes fatores são sensíveis às políticas monetárias, orçamentais e comerciais seguidas pelos governos dos países relacionados. Além disso, certos mercados financeiros, embora tenham vindo a crescer em volume, têm, na sua maioria, um volume substancialmente inferior aos mercados mais desenvolvidos, e os valores mobiliários de muitas empresas podem ser menos líquidos e os seus preços mais voláteis do que os valores mobiliários de empresas comparáveis em mercados de maior dimensão, o que pode afetar o valor dos Subjacentes. Estas circunstâncias podem levar a que o valor dos Produtos desça abaixo do valor desses Produtos no momento da compra inicial, o que pode levar a uma perda parcial para um Investidor se este estiver a vender os seus Produtos quando estes eventos ocorrerem.

Eventos corporativos associados aos Ativos de Capital
Os eventos corporativos que afetem um Ativo de Capital incluído nos Ativos de Referência podem ter um efeito adverso significativo nos Valores Mobiliários ETP. Os detentores de Valores Mobiliários ETP não participarão diretamente nos eventos corporativos, tais como aumentos de capital, desdobramentos de ações ou eventos semelhantes. Certos eventos corporativos, incluindo fusões, aquisições ou a exclusão da cotação de um Ativo de Capital relevante, podem resultar no término antecipado ou no resgate obrigatório da Série de ETP relevante, podendo coincidir com uma altura em que o valor dos ETP é afetado negativamente. Os potenciais investidores devem avaliar cuidadosamente se um investimento em ETP associados a Ativos de Capital é adequado para si, tendo em conta a respetiva situação financeira, objetivos de investimento e tolerância ao risco.

No caso de um evento que leve os Ativos de Capital que constituem a Garantia de Ativos de Capital a (i) deixarem de poder ser disponibilizados pelo emitente, (ii) deixarem de estar disponíveis devido ao facto de os Ativos de Capital atingirem a respetiva data de vencimento (se for o caso), (iii) ocorrer qualquer tipo de evento corporativo ou similar, ou (iv) serem cancelados ou terminados de qualquer outra forma, os Direitos aos Ativos dos Produtos relevantes serão ajustados para serem tidos em conta os valores mobiliários detidos como Subjacentes que estejam total ou parcialmente indisponíveis em resultado de terem sido cancelados ou terminados, dispondo nessa altura o Emitente da faculdade de substituir os valores mobiliários em questão. Daqui pode resultar um ajustamento dos Ativos de Capital detidos como Garantia de Ativos de Capital com um Direito a Ações que consiste (i) apenas nas ações adicionais ou (ii) nos Ativos de Capital e nas ações adicionais. Por conseguinte, o Emitente pode, em determinadas circunstâncias, efetuar esse ajustamento, o que poderá - não obstante o Emitente ser obrigado a ter em conta os interesses dos Investidores - ter um impacto negativo no retorno dos Investidores dessa Série. Caso esse impacto negativo se concretize, poderá levar à diminuição do valor dos Produtos, o que poderá fazer o Investidor perder parte ou a totalidade do seu investimento inicial, se esse Investidor estiver a vender os seus Produtos quando estes eventos ocorrerem.

Dividendos ou pagamentos equivalentes a dividendos
Determinar se uma distribuição constitui um dividendo, um equivalente a dividendo ou outra forma de rendimento compete exclusivamente ao emitente do Subjacente ou às autoridades tributárias e reguladoras na jurisdição relevante. O Emitente dos Produtos não tem qualquer poder discricionário, controlo ou influência sobre estas determinações. Consequentemente, o Emitente não avalia a natureza jurídica ou fiscal de tais pagamentos e basear-se-á inteiramente na classificação fornecida por fontes externas. Os Investidores não devem partir do princípio de que os Subjacentes pagarão dividendos ou gerarão rendimentos de forma consistente. A decisão de declarar dividendos cabe inteiramente aos órgãos diretivos das entidades subjacentes e pode ser influenciada pelo desempenho financeiro e pelos resultados transitados da entidade, por alterações na política empresarial ou por restrições legais locais ou intervenções regulamentares que possam limitar ou suspender as distribuições. Além disso, os pagamentos de dividendos ou de equivalentes a dividendos podem estar sujeitos a várias retenções na fonte ou a outras deduções. Uma vez que o Emitente dos Produtos não determina a natureza do rendimento, não pode garantir a disponibilidade de créditos fiscais ou a aplicabilidade de tratados fiscais. Quaisquer deduções ou recaracterizações de rendimentos por terceiros podem reduzir o montante líquido de quaisquer distribuições transferidas para o Investidor, dar origem a um ajustamento adverso do valor ou das condições dos produtos ou conduzir a obrigações fiscais imprevistas para o Investidor na respetiva jurisdição.

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.

O ETP visa acompanhar, antes de comissões e despesas, o desempenho do índice subjacente. A metodologia aplicada para a replicação do Índice pode diferir entre jurisdições e está sujeita aos requisitos aplicáveis de natureza regulamentar e dos mercados. Na maioria dos casos, o ETP poderá deter todos os ativos que compõem o Índice (replicação total). Em alguns casos, o ETP pode empregar uma metodologia de amostragem representativa, através da qual detém uma seleção representativa de ativos que refletem, coletivamente, as caraterísticas do Índice. O desempenho do ETP pode diferir do desempenho do Índice devido a uma variedade de fatores, incluindo (entre outros): a composição das participações do ETP em comparação com o Índice, custos de transação, comissões e despesas, considerações de liquidez, restrições regulamentares ou de investimento, diferenças de avaliação, práticas de rebalanceamento e posições de caixa. Esses fatores podem dar origem a erros de acompanhamento, o que significa que o retorno do ETP pode ser inferior ao retorno do Índice ou desviar-se do retorno do Índice. Embora o ETP procure minimizar o erro de acompanhamento através de uma seleção disciplinada e metodológica de ativos, imitando o perfil de investimento do Índice, não pode haver garantias de que este objetivo seja alcançado. Os investidores têm direito ao desempenho dos ativos do ETP, que pode diferir do desempenho teórico do Índice.

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;

(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; e

e) fenómenos meteorológicos extremos, como secas ou inundações, podem afetar gravemente o abastecimento de mercadorias agrícolas e de energia. Regulamentos ambientais e questões sociais nas regiões produtoras, e as preocupações com a governação podem perturbar as cadeias de abastecimento. O desenvolvimento de novas tecnologias pode alterar a procura a longo prazo de certas mercadorias.

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

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 perderam 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, Bulgária, Croácia, República Checa, Chipre, Dinamarca, Estónia, Finlândia, França, Alemanha, Grécia, Hungria, Irlanda, Itália, Liechtenstein, Lituânia, 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 prospeto de base (19 de fevereiro de 2027) (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 prospeto.

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 prospeto 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 0.65% 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 prospeto de base é elaborado com o objetivo de oferecer estes valores mobiliários ao público em vários Estados-Membros da UE (atualmente, Áustria, Bélgica, Bulgária, Croácia, República Checa, Chipre, Dinamarca, Estónia, Finlândia, França, Alemanha, Grécia, Hungria, Irlanda, Itália, Liechtenstein, Lituânia, 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.

Rezumatul Specific Emisiunii

Introducere și Avertismente

21shares Bitcoin Gold ETP (Simbol: BOLD) urmărește rezultatele investiției în Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Denumire produs	Simbol	ISIN	Valor	Monedă	Unități	Garanție
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Emitentul și ofertantul valorilor mobiliare este 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, 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 20 februarie 2026. 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 etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 254900UWWHMJJRRODS3Z64. 21Shares AG are sediul social la adresa Pelikanstrasse 37, 8001 Zurich, Elveția.

Activitățile principale

Compania 21Shares AG a fost înființată pentru a emite titluri de valoare tranzacționate la bursă și garantate (Produsele) corelate cu Active suport sau cu un coș de Active suport, care oferă expunere la evoluția prețului unei game de Active cripto și/sau, după caz, Active de tip mărfuri, Active de tip acțiuni și/sau alte Active suport 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 FalconX Holdings Limited, o societate înregistrată în Insulele Cayman cu numărul de societate 387395. O singură persoană deține în prezent aproximativ 21% din acțiunile FalconX Holdings Limited, în timp ce restul este deținut de mai mulți acționari mai mici.

Gestionarea cheilor

Consiliul de Administrație este format în prezent din trei membri (inclusiv președintele), toți fiind directori executivi: Russell Barlow, Duncan Moir, Edel Bashir.

Auditori

În scopul auditării situațiilor financiare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, Emitentul a însărcinat compania KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (Auditorul). Auditorul este membru EXPERTsuisse, Asociația Elvețiană a Experților în Audit, Fiscalitate și Fiducie.

Rapoartele anuale ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023 au fost auditate de Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Elveția. Auditorul este membru EXPERTsuisse, Asociația Elvețiană a Experților în Audit, Fiscalitate și Fiducie.

Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la emitent?

Contul de profit și pierdere (în USD)	**31 decembrie 2023 (auditat)**	**30 iunie 2024 (neauditat)**	**31 decembrie 2024 (auditat)**	**30 iunie 2025 (neauditat)**
Venit total complet pentru anul respectiv	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Bilanț (în USD)	**31 decembrie 2023 (auditat)**	**30 iunie 2024 (neauditat)**	**31 decembrie 2024 (auditat)**	**30 iunie 2025 (neauditat)**
Datoria financiară netă (datoria pe termen lung plus datoria pe termen scurt minus numerarul)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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 dobânzile)	n/a	n/a	n/a	n/a
Situația fluxurilor de trezorerie (în USD)	**31 decembrie 2023 (auditat)**	**30 iunie 2024 (neauditat)**	**31 decembrie 2024 (auditat)**	**30 iunie 2025 (neauditat)**
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Fluxuri nete de trezorerie din activități de investiții	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Fluxuri nete de trezorerie din activități de finanțare	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 instrument cu scop special în scopul emiterii de titluri de creanță în sensul legilor și reglementărilor elvețiene aplicabile. Protocoalele 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 oricăror Produse 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 oricăror 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD)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 Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD are reprezentate un număr total de 880,000 (de) produse. Codul ISIN al produsului este CH1146882308 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 cripto 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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 plătibilă 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 creșteri 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 legate de ETP-urile corelate cu Activele de tip acțiuni
ETP-urile corelate cu Activele de tip acțiuni sunt supuse riscurilor inerente investițiilor în acțiuni. Potențialii investitori trebuie să fie familiarizați cu piețele globale de acțiuni și trebuie să analzieze cu atenție valoarea, volatilitatea prețului și profilul de risc al activelor de tip acțiuni relevante pe baza cărora sunt calculate sumele plătite pentru ETP-uri.

ETP-urile constituie obligații exclusive ale Emitentului. Ele nu constituie și nu creează niciun fel de drepturi și obligații ale niciunui emitent al Activelor de tip acțiuni incluse în activele suport. Niciun astfel de emitent nu a participat la întocmirea Prospectului de bază sau a Termenilor finali relevanți și nici la stabilirea termenilor ETP-urilor. Prin urmare, Emitentul și Participanții autorizați nu au efectuat și nu au nicio obligație de a efectua nicio investigație sau analiză prudențială cu privire la respectivi emitenți de acțiuni dincolo de informațiile disponibile public. Astfel, nu există nicio garanție că evenimentele care apar înainte de data de emitere relevantă și care pot afecta prețul pieței pentru Activele de tip acțiuni în cauză au fost făcute publice.

Valoarea Activelor de tip acțiuni incluse în activele suport poate cunoaște fluctuații semnificative și poate fi afectată de factori specifici emitentului, de condițiile generale de piață și de evoluțiile politice, economice și financiare generale. Valoarea unor astfel de Active de tip acțiuni poate scădea sau crește și este posibil ca valoarea lor la o anumită dată să nu reflecte performanța acestora dintr-o perioară anterioară. Performanța trecută a oricărui Activ de tip acțiuni nu este un indicator al performanței viitoare. Nu poate exista nicio garanție cu privire la valoarea viitoare a oricărui activ de tip acțiuni, la menținerea listării sau a existenței unui astfel de Activ sau la viabilitatea continuă a emitentului relevant. Prin urmare, investitorii în ETP-uri îți pot pierde parțial sau integral investițiile în ETP-urile respective.

În cazul în care o Serie de titluri de valoare ETP oferă expunere la active de tip acțiuni, valoarea unei astfel de Serii va fi afectată de evoluțiile generale ale pieței de acțiuni și de modificările ratelor sau prețurilor de piață, inclusiv de ratele dobânzilor, cursurile de schimb valutar, prețurile mărfurilor și condițiile generale ale pieței de acțiuni.

În cazul în care Activul suport constă dintr-un singur Activ de tip acțiuni, ETP-ul este supus unui grad ridicat de risc idiosincratic (specific emitentului), comparativ cu produsele care oferă expunere la un coș diversificat de active. Astfel de riscuri pot apărea ca urmare a unei serii de factori, inclusiv, dar fără limitare la decizii de management, politici de alocare a capitalului, perturbări operaționale, litigii sau acțiuni de reglementare, probleme legate de forța de muncă sau de lanțul de aprovizionare, incidente de securitate cibernetică, evenimente de sănătate publică sau dezastre naturale care afectează emitentul relevant.

<u>În plus, Jurisdicția Activelor de tip acțiuni</u>
Produsele pot fi corelate cu acțiuni ale unor companii care îți au sediul social și activitatea principală în alte țări decât cele în care Produsele sunt listate sau tranzacționate. Mediul juridic, de reglementare și economic al acestor jurisdicții poate varia semnificativ față de piața locală a Investitorului sau față de piața de listare. Riscurile legate de astfel de acțiuni pot include, dar fără a se limita la, rata inflației, niveluri volatile ale ratelor dobânzilor, balanța de plăți, amploarea excedentelor sau deficitelor guvernamentale în țara relevantă, posibilitatea exproprierii activelor, impozitarea confiscatorie și instabilitatea politică sau socială ori evoluțiile diplomatice. Toți acești factori sunt sensibili la politicile monetare, fiscale și comerciale puse în aplicare de guvernele țărilor respective. În plus, anumite piețe financiare, deși în general în creștere ca volum, au, în cea mai mare parte, un volum substanțial mai mic decât piețele mai dezvoltate, iar valorile mobiliare ale multor societăți pot fi mai puțin lichide și prețurile acestora mai volatile decât valorile mobiliare ale unor societăți comparabile de pe piețe mai extinse, ceea ce poate afecta valoarea Activelor suport. Astfel de circumstanțe pot duce la scăderea valorii Produselor sub valoarea acestora de la momentul achiziției inițiale, ceea ce ar putea cauza o pierdere parțială pentru un Investitor, în cazul în care acesta își vinde Produsele în momentul în care au loc aceste evenimente.

<u>Acțiuni corporative corelate cu Activele de tip acțiuni</u>
Acțiunile corporative care afectează un Activ de tip acțiuni inclus în Activele de referință pot avea un efect advers semnificativ asupra Titlurilor de valoare ETP. Deținătorii de Titluri de valoare ETP nu vor participa direct la acțiuni corporative, cum ar fi emisiunile de drepturi de preferință, divizările de acțiuni sau alte evenimente similare. Anumite evenimente corporative, inclusiv fuziunile, achizițiile sau delistarea unui activ de tip acțiuni relevant, pot duce la încetarea anticipată sau la răscumpărarea obligatorie a Seriei de ETP-uri respective, potențial într-un moment în care valoarea ETP-urilor este afectată în mod negativ. Potențialii investitori trebuie să analizeze cu atenție dacă o investiție în ETP-uri corelate cu Active de tip acțiuni este potrivită pentru ei luând în considerare circumstanțele financiare, obiectivele de investiții și toleranța la risc.

În cazul unui eveniment în care Activele de tip acțiuni care constituie Garanția în acțiuni (i) nu mai pot fi puse la dispoziție de către Emitent, (ii) nu mai sunt disponibile deoarece Activele de tip acțiuni au ajuns la scadență (dacă este cazul), (iii) are loc orice tip de eveniment corporativ sau similar sau (iv) sunt anulate

ori încetează în alt mod, Dreptul la active aferent produselor relevante va fi ajustat pentru a ține seama de faptul că valorile mobiliare deținute ca Active suport sunt indisponibile, în totalitate sau în parte, ca urmare a anulării sau încetării acestora, moment în care Emitentul poate înlocui valorile mobiliare respective. Aceasta ar putea duce la o ajustare a Activelor de tip acțiuni deținute sub formă de Garanție în acțiuni, cu un Drept la acțiuni constând din (i) exclusiv acțiunea (acțiunile) suplimentară (suplimentare) sau (ii) Activele de tip acțiuni și acțiunea (acțiunile) suplimentară (suplimentare) Prin urmare, Emitentul poate, în anumite circumstanțe, să efectueze o astfel de ajustare, care — deși Emitentul are obligația de a ține seama de interesele Investitorilor — ar putea avea un impact negativ asupra randamentului pentru Investitorii acelei Serii. În cazul în care un astfel de impact negativ se materializează, acesta poate duce la scăderea valorii Produselor, ceea ce ar putea cauza pierderea parțială sau totală a investiției inițiale a Investitorului, dacă respectivul Investitor își vinde Produsele în momentul în care au loc aceste evenimente.

Dividende sau plăți echivalente dividendelor
Stabilirea faptului dacă o distribuire constituie un dividend, un echivalent de dividend sau o altă formă de venit este efectuată exclusiv de către emitentul Activului suport sau este determinată de autoritățile fiscale și de reglementare competente din jurisdicția relevantă. Emitentul Produselor nu are nicio putere de apreciere, control sau influență asupra acestor decizii. Prin urmare, Emitentul nu evaluează natura juridică sau fiscală a acestor plăți și se va baza în întregime pe clasificarea furnizată de surse externe. Investitorii nu ar trebui să presupună că Activele suport vor plăti dividende în mod constant sau că vor genera venituri. Decizia de a declara dividende revine în exclusivitate organelor de conducere ale entităților suport și poate fi influențată de performanța financiară a entității și de profitul nerepartizat, de modificările politicii corporative sau de restricțiile legale locale ori intervențiile de reglementare care pot limita sau suspenda distribuirea acestora. În plus, dividendele sau plățile echivalente dividendelor pot fi supuse diverselor impozite cu reținere la sursă sau altor deduceri la sursă. Deoarece Emitentul Produselor nu determină natura venitului, acesta nu poate garanta disponibilitatea creditelor fiscale sau aplicabilitatea tratatelor de evitare a dublei impuneri. Orice astfel de deduceri sau reclasificări ale venitului efectuate de către terți pot reduce suma netă a oricăror distribuiri transferate Investitorului, pot duce la o ajustare nefavorabilă a valorii sau a termenilor produselor ori pot genera obligații fiscale neprevăzute pentru Investitor în propria jurisdicție.

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 stimulentelor 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.

ETP caută să urmărească, înainte de comisioane și cheltuieli, performanța indicelui său subiacent. Metodologia aplicată pentru replicarea Indicelui poate diferi în funcție de jurisdicție și este supusă cerințelor de reglementare și bursiere aplicabile. În majoritatea cazurilor, ETP poate deține toate activele care alcătuiesc Indicele (replicare completă). În unele cazuri, ETP poate utiliza o metodologie de eșantionare reprezentativă, prin care deține o selecție reprezentativă de active care reflectă, în mod colectiv, caracteristicile Indicelui. Performanța ETP poate diferi de cea a Indicelui din cauza unei varietăți de factori, inclusiv (fără limitare): componența deținerilor ETP în comparație cu Indicele, costurile tranzacțiilor, comisioanele și cheltuielile, considerațiile privind lichiditățile, restricțiile de reglementare sau de investiții, diferențele de evaluare, practicile de reechilibrare și deținerile de numerar. Astfel de factori pot duce la erori de urmărire, ceea ce înseamnă că randamentul ETP poate fi mai mic decât randamentul Indicelui sau se poate oricum diferenția de acesta. Deși ETP caută să minimizeze eroarea de urmărire printr-o selecție disciplinată și metodologică a activelor, imitând profilul de investiții al Indicelui, nu există nicio garanție că acest obiectiv va fi îndeplinit. Investitorii au dreptul la performanța activelor ETP, care poate diferi de performanța teoretică a Indicelui.

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 acelui 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;

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; și

e) fenomenele meteorologice extreme, cum ar fi secetele sau inundațiile, pot afecta grav aprovizionarea cu produse agricole și energie. Reglementările de mediu, problemele sociale din regiunile producătoare și preocupările legate de guvernanță pot perturba lanțurile de aprovizionare. Dezvoltarea de noi tehnologii poate modifica cererea pe termen lung pentru anumite mărfuri.

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 insolvabilitate. 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

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 (oricăror) 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 mobiliară?
Aceste valori mobiliare vor fi oferite publicului într-o serie de țări ale UE (în prezent, Austria, Belgia, Bulgaria, Croația, Republica Cehă, Cipru, Danemarca, Estonia, Finlanda, Franța, Germania, Grecia, Ungaria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lituania, 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 (19 februarie 2027) (**perioada ofertei**), iar investitorii suplimentari pot intra în orice serie în orice moment. Tranșele 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: 254900UWHMJRRODS3Z64, 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 0.65% 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, Bulgaria, Croația, Republica Cehă, Cipru, Danemarca, Estonia, Finlanda, Franța, Germania, Grecia, Ungaria, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lituania, 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.

Emissionsspecifik Sammanfattning

Introduktion och Varningar

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) spårar investeringsutvecklingen för Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Produktnamn	Ticker	ISIN	Valör	Valuta	Enheter	Säkerhet
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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 20 februari 2026. FI:s godkännande av grundprospektet ska inte uppfattas som ett godkännande av dessa värdepapper.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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 grundades för att emittera börshandlade värdepapper med säkerhet (produkter) kopplade till underliggande tillgångar eller en korg med underliggande tillgångar som ger exponering mot prisutvecklingen för ett urval av kryptotillgångar och/eller, i förekommande fall, råvarutillgångar, aktietillgångar och/eller andra godtagbara 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 FalconX Holdings Limited, ett företag registrerat på Caymanöarna med organisationsnummer 387395. En person innehar för närvarande cirka 21 % av aktierna i FalconX Holdings Limited, medan resterande aktier ägs av flera mindre aktieägare.

De viktigaste administrerande direktörerna
Styrelsen består för närvarande av tre ledamöter (inklusive ordföranden), som alla är verkställande: Russell Barlow, Duncan Moir och Edel Bashir.

Revisorer
För revision av emittentens finansiella rapporter för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2024 har emittenten utsett KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (revisorn). Revisorn är medlem i EXPERTsuisse, den schweiziska expertföreningen för revision, skatt och förvaltning.

Emittentens årsrapporter för det år som slutade den 31 december 2023 har reviderats av Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Schweiz. Revisorn är medlem i EXPERTsuisse, den schweiziska expertföreningen för revision, skatt och förvaltning.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Resultaträkning	**31 december 2023 (reviderad)**	**30 juni 2024 (oreviderad)**	**31 december 2024 (reviderad)**	**30 juni 2025 (oreviderad)**
Totalresultat för året	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Balansräkning	**31 december 2023 (reviderad)**	**30 juni 2024 (oreviderad)**	**31 december 2024 (reviderad)**	**30 juni 2025 (oreviderad)**
Finansiell nettoskuld (långfristig plus kortfristig minus kontanta medel)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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 2023 (reviderad)**	**30 juni 2024 (oreviderad)**	**31 december 2024 (reviderad)**	**30 juni 2025 (oreviderad)**
Nettokassaflöde från verksamhetsaktiviteter	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteter	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 företag för särskilt ändamål som emitterar skuldförbindelser 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) är ett icke räntebärande skuldinstrument utan fast löptid (open-ended). Varje serie av produkten är relaterad till ett index eller en specifik underliggande tillgång (Bitcoin (BTC), Gold (XAU)). BOLD har 880,000 aggregerat antal produkter som är representerade. Produktens ISIN är CH1146882308 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: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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

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 Komponenter. 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 det 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

Risker förknippade med börshandlade produkter kopplade till aktietillgångar

Börshandlade produkter som är kopplade till aktietillgångar omfattas av risker som är förbundna med investeringar i aktier. Potentiella investerare bör vara insatta i de globala aktiemarknaderna och bör noggrant överväga värdet, kursvolatiliteten och riskprofilen för de aktuella aktietillgångarna som ligger till grund för beräkningen av de belopp som ska betalas enligt den börshandlade produkten.

De börshandlade produkterna utgör enbart förpliktelser för emittenten av produkterna. De utgör inte, och ger inte upphov till, några rättigheter eller förpliktelser gentemot någon emittent av de aktietillgångar som ingår i den underliggande tillgången. Ingen sådan emittent har deltagit i utarbetandet av detta grundprospekt eller de aktuella slutgiltiga villkoren eller i fastställandet av de börshandlade produkternas villkor. Följaktligen har emittenten av produkterna och de auktoriserade deltagarna inte utfört, och är inte skyldiga att utföra, någon undersökning eller due diligence beträffande sådana emittenter av aktier utöver allmänt tillgänglig information. Det kan därför inte garanteras att alla händelser som inträffar före det aktuella emissionsdatumet och som kan påverka de aktuella aktietillgångarnas marknadskurs har offentliggjorts.

Värdet på aktietillgångar som ingår i den underliggande tillgången kan fluktuera betydligt och kan påverkas av emittentspecifika faktorer, allmänna marknadsförhållanden och bredare ekonomisk, finansiell eller politisk utveckling. Värdet på sådana aktietillgångar kan både minska och öka, och värdet på ett visst datum kanske inte återspeglar deras resultat under en tidigare period. Aktietillgångars tidigare resultat är inte en vägledning för framtida resultat. Det finns ingen garanti för aktietillgångars framtida värde, fortsatta notering eller existens eller den aktuella emittentens fortsatta livskraft. Därför kan investerare i börshandlade produkter förlora hela eller delar av sin investering i produkten.

När en serie börshandlade produkter ger exponering mot aktietillgångar påverkas värdet på denna serie av allmänna rörelser på aktiemarknaden och förändringar i marknadsräntor eller priser, inklusive räntor, valutakurser, råvarupriser och övergripande förhållanden på aktiemarknaden.

Om den underliggande tillgången består av en enskild aktietillgång omfattas den börshandlade produkten av hög idiosynkratisk (emittentspecifik) risk jämfört med produkter som ger exponering mot en diversifierad korg med tillgångar. Sådana risker kan uppkomma ur faktorer som bland annat ledningsbeslut, kapitalallokeringsprinciper, driftstörningar, rättstvister eller regleringsåtgärder, problem med arbetskraft eller leveranskedjan, cyberincidenter, folkhälsoincidenter eller naturkatastrofer som påverkar den aktuella emittenten.

Dessutom aktietillgångars jurisdiktion
Produkter kan vara relaterade till aktier i företag som har sitt säte eller kärnverksamhet i andra länder än där produkterna är noterade eller handlas. Den rättsliga och ekonomiska miljön i dessa jurisdiktioner kan variera betydligt från investerarens lokala marknad eller noteringsmarknaden. Risker förknippade med sådana aktier är bland annat inflationstakt, volatila räntenivåer, betalningsbalans, omfattningen av statligt överskott eller underskott i det aktuella landet, möjlighet till expropriering av tillgångar, konfiskatorisk beskattning och politisk eller social instabilitet eller diplomatisk utveckling. Alla dessa faktorer är känsliga för penning-, finans- och handelspolitik som förs av regeringarna i de aktuella länderna. Även om vissa finansmarknader i allmänhet ökar i volym har de för det mesta betydligt mindre volym än mer utvecklade marknader, och värdepapper från många företag kan vara mindre likvida och deras kurser mer volatila än värdepapper från jämförbara företag på större marknader, vilket kan påverka de underliggande tillgångarnas värde. Sådana omständigheter kan leda till att produkternas värde sjunker under deras värde vid tidpunkten för det första köpet och detta kan leda till en partiell förlust för en investerare om investeraren säljer sina produkter när dessa händelser äger rum.

Företagsåtgärder kopplade till aktietillgångarna
Företagsåtgärder som berör en aktietillgång som ingår i referenstillgångarna kan ha väsentligt negativa effekter på de börshandlade produkterna. Innehavare av börshandlade produkter deltar inte direkt i företagsåtgärder såsom nyemissioner, aktiesplittar eller liknande händelser. Vissa företagshändelser, inklusive sammanslagningar, förvärv eller avnotering av en relevant aktietillgång, kan leda till förtida uppsägning eller tvångsinlösen av den aktuella serien börshandlade produkter, eventuellt vid en tidpunkt då värdet på de börshandlade produkterna har påverkats negativt. Potentiella investerare bör noggrant bedöma om en investering i börshandlade produkter kopplade till aktietillgångar är lämplig för dem mot bakgrund av deras ekonomiska omständigheter, investeringsmål och risktolerans.

Vid en händelse där de aktietillgångar som utgör aktietillgångens säkerhet i) inte längre kan göras tillgängliga av emittenten, ii) inte längre är tillgängliga eftersom aktietillgången når sin förfallodag (i förekommande fall), iii) någon typ av företagshändelse eller liknande inträffar eller iv) på annat sätt avslutas eller sägs upp ska de aktuella produkternas tillgångsberättigande justeras för att ta hänsyn till värdepapper som innehas som underliggande tillgångar som är helt eller delvis otillgängliga till följd av att de avslutats eller sagts upp, varvid emittenten får ersätta värdepapperen i fråga. Detta kan leda till en justering av den aktietillgång som innehas som aktietillgångens säkerhet med ett aktieberättigande som består av i) enbart de ytterligare aktierna eller ii) aktietillgångarna och de ytterligare aktierna. Följaktligen kan emittenten under vissa omständigheter utföra en sådan justering, som kan ha en negativ inverkan på avkastningen för investerare i den serien, även om emittenten är skyldig att ta hänsyn till investerarnas intressen. Om en sådan negativ inverkan skulle framträda kan det leda till att produkternas värde sjunker vilket kan leda till att investeraren förlorar hela eller delar av sin inledande investering om investeraren säljer sina produkter när dessa händelser äger rum.

Utdelning eller motsvarande betalningar
Fastställandet av om en utbetalning utgör en utdelning, motsvarande utdelning eller en annan form av intäkter görs enbart av emittenten av den underliggande tillgången eller avgörs av de tillämpliga skatte- och tillsynsmyndigheterna i den aktuella jurisdiktionen. Emittenten av produkterna har ingen bestämmanderätt, kontroll eller inflytande över dessa fastställanden. Följaktligen bedömer emittenten inte betalningarnas juridiska eller skattemässiga karaktär och förlitar sig helt på den klassificering som tillhandahålls av externa källor. Investerare bör inte anta att de underliggande tillgångarna konsekvent kommer att betala utdelning eller generera intäkter. Beslutet att fastställa utdelning fattas helt av de underliggande enheternas ledningsorgan och kan påverkas av enhetens finansiella resultat och balanserade vinstmedel, förändringar i företagspolicy eller lokala rättsliga begränsningar eller regleringsåtgärder som kan begränsa eller stoppa utdelningar. Dessutom kan utdelning eller motsvarande betalningar vara föremål för olika källskatter eller andra källavdrag. Eftersom emittenten av produkterna inte fastställer intäkternas karaktär kan den inte garantera att skattelättnader är tillgängliga eller skatteavtal är tillämpliga. Sådana avdrag eller omklassificeringar av intäkter av tredje part kan minska utdelningars nettobelopp som överförs till investeraren, resultera i ogynnsam justering av produkternas värde eller villkor eller leda till oförutsedd skattskyldighet för investeraren i den egna jurisdiktionen.

Riskvärdering: 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 förstorad negativ inverkan på ETP:ens avkastning.

Den börshandlade produkten strävar efter att före avgifter och kostnader följa det underliggande indexets resultat. Den metod som tillämpas för att replikera indexet kan skilja sig mellan jurisdiktioner och omfattas av tillämpliga regelverk och börskrav. I de flesta fall kan den börshandlade produkten inneha alla

tillgångar som ingår i indexet (fullständig replikering). I vissa fall kan den börshandlade produkten använda en representativ urvalsmetod genom vilken den innehar ett representativt urval av tillgångar som tillsammans återspeglar indexets egenskaper. Den börshandlade produktens resultat kan skilja sig från indexets på grund av en rad olika faktorer, bland annat sammansättningen av produktens innehav jämfört med indexet, transaktionskostnader, avgifter och kostnader, likviditetsöverväganden, reglerings- eller investeringsbegränsningar, värderingsskillnader, ombalanseringsmetoder och kontantinnehav. Sådana faktorer kan leda till aktiv risk, vilket innebär att den börshandlade produktens avkastning kan vara lägre än, eller på annat sätt avvika från, indexets avkastning. Den börshandlade produkten strävar efter att minimera den aktiva risken genom disciplinerat och metodologiskt urval av tillgångar genom att efterlikna indexets investeringsprofil, men det finns ingen garanti för att detta mål kommer att uppfyllas. Investerarna har rätt till resultatet för den börshandlade produktens tillgångar, vilket kan skilja sig från indexets teoretiska resultat.

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 guldmetallen;

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;

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, och

e) extrem väderlek, såsom torka eller översvämning, kan allvarligt påverka utbudet av jordbruksråvaror och energi. Miljöbestämmelser, sociala frågor, i producerande regioner, och styrningsproblem kan störa leveranskedjor. Utvecklingen av ny teknik kan ändra den långsiktiga efterfrågan på vissa råvaror.

Riskbedömning: Medel

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

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 lång 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, Bulgarien, Kroatien, Tjeckien, Cypern, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Ungern, Irland, Italien, Liechtenstein, Litauen, Luxemburg, Malta, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Slovakien, Spanien och Sverige). Erbjudandet av dessa värdepapper gäller fortlöpande tills Grundprospektet löper ut (19 februari 2027) (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 0.65% 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, Bulgarien, Kroatien, Tjeckien, Cypern, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Ungern, Irland, Italien, Liechtenstein, Litauen, 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

Súhrn Týkajúci sa Konkrétnej Emisie

Úvod a Upozornenia

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) sa snaží sledovať investičné výsledky Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Názov produktu	Ticker	ISIN	Valor	Mena	Jednotky	Kolaterál
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

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**) 20. február 2026. Schválenie základného prospektu zo strany SFSA by sa nemalo chápať ako schválenie týchto cenných papierov.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zurich, Switzerland etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +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) 2investor 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 zavádzajúci, 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 za účelom emisie zabezpečených cenných papierov obchodovaných na burze („produkty“), ktoré sú naviazané na podkladové aktíva alebo kôš podkladových aktív, čím poskytujú expozíciu voči cenovému vývoju celého radu kryptoaktív a/alebo, podľa situácie, komodít, akcií a/alebo iných spôsobilých 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 FalconX Holdings Limited, spoločnosť registrovaná na Kajmanských ostrovoch pod číslom spoločnosti 387395. Jedna osoba v súčasnosti vlastní približne 21 % akcií spoločnosti FalconX Holdings Limited, zatiaľ čo zvyšok je vo vlastníctve viacerých menších akcionárov.

Kľúčová správa

Správa rada má v súčasnosti troch členov (vrátane predsedu), z ktorých všetci sú výkonnými riaditeľmi: Russell Barlow, Duncan Moir a Edel Bashir.

Audítori

Na účely auditovania finančných výkazov emitenta za finančný rok končiaci 31. decembra 2024 určil emitent spoločnosť KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (audítor). Audítor je členom EXPERTsuisse, čo je švajčiarska odborná asociácia pre audity, dane a fiduciárne záležitosti.

Výročné správy emitenta za rok ukončený 31. decembrom 2023 boli auditované spoločnosťou Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Bazilej, Švajčiarsko. Audítor je členom EXPERTsuisse, čo je švajčiarska odborná asociácia pre audity, dane a fiduciárne záležitosti.

Aké sú kľúčové finančné informácie týkajúce sa emitenta?

Výkaz ziskov a strát (v USD)	**31. decembra 2023 (auditované)**	**30. júna 2024 (neauditované)**	**31. decembra 2024 (auditované)**	**30. júna 2025 (neauditované)**
Celkový úplný príjem za rok	38,788	42,191	2,629,538	49,500
Súvaha (v USD)	**31. decembra 2023 (auditované)**	**30. júna 2024 (neauditované)**	**31. decembra 2024 (auditované)**	**30. júna 2025 (neauditované)**
Čistý finančný dlh (dlhodobý dlh plus krátkodobý dlh mínus hotovosť)	2,397,989,451	3,367,446,378	4,754,947,809	3,950,835,223
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 2023 (auditované)**	**30. júna 2024 (neauditované)**	**31. decembra 2024 (auditované)**	**30. júna 2025 (neauditované)**
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(1,559,177,590)	(964,952,032)	(800,684)	16,934,243
Čisté peňažné toky z investičných činností	-	-	1,064,971	(16,600,030)
Čisté peňažné toky z finančných činností	1,558,133,630	965,131,676	98,25	80,976

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 vytvorený subjekt na účely vydávania dlhových cenných papierov v zmysle platných švajčiarskych zákonov a nariadení. 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 prispôsobiť 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 Bitcoin Gold ETP (BOLD) sú neúročené, časovo neobmedzené dlhové cenné papiere. Každá séria produktu je naviazaná na index alebo konkrétne podkladové aktívum Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD má 880,000 súhrnný počet zastúpených produktov. ISIN produktu je CH1146882308 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 SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana 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.

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 utrpieť 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 súvisiace s ETP naviazanými na akcie
ETP naviazané na akcie podliehajú rizikám, ktoré sú neodmysliteľnou súčasťou investovania do akcií. Potenciálni investori by mali byť oboznámení s globálnymi akciovými trhmi a mali by dôkladne zvážiť hodnotu, cenovú volatilitu a rizikový profil príslušných akcií, na základe ktorých sa vypočítavajú sumy splatné v rámci ETP.

ETP predstavujú výlučne záväzky emitenta. Nepredstavujú žiadne práva ani záväzky voči akémukoľvek emitentovi akcií zahrnutých v podkladovom aktíve, ani nezakladajú nárok na takéto práva či záväzky. Žiadny takýto emitent sa nepodieľal na príprave tohto Základného prospektu alebo príslušných Konečných podmienok, ani na stanovení podmienok ETP. Z tohto dôvodu nevykonal emitent a oprávnení účastníci žiadne preskúmanie ani hĺbkovú previerku týkajúcu sa takýchto emitentov akcií nad rámec verejne dostupných informácií a nie sú povinní tak urobiť. Nemožno preto zaručiť, že boli verejne zverejnené všetky udalosti, ktoré nastali pred príslušným dátumom emisie a ktoré môžu ovplyvniť trhovú cenu príslušných akcií.

Hodnota akcií zahrnutých v podkladovom aktíve môže výrazne kolísať a môžu ju ovplyvňovať faktory špecifické pre emitenta, všeobecné podmienky na trhu, ako aj širší hospodársky, finančný alebo politický vývoj. Hodnota takýchto akcií môže klesať aj stúpať a hodnota k akémukoľvek danému dňu nemusí odrážať ich výkonnosť v akomkoľvek predchádzajúcom období. Minulá výkonnosť akýchkoľvek akcií aktíva nie je ukazovateľom budúcej výkonnosti. Neexistuje žiadna záruka týkajúca sa budúcej hodnoty akýchkoľvek akcií, priebežného kótovania alebo existencie takýchto akcií, či pretrvávajúcej životaschopnosti príslušného emitenta. V dôsledku toho môžu investori do ETP prísť o celú svoju investíciu do ETP alebo jej časť.

Ak séria cenných papierov ETP poskytuje expozíciu voči akciám, hodnotu takejto série budú ovplyvňovať všeobecné pohyby na akciovom trhu a zmeny trhových sadzieb alebo cien, vrátane úrokových sadzieb, výmenných kurzov, cien komodít a celkových podmienok na akciovom trhu.

Ak podkladové aktívum pozostáva z jediného akciového titulu, ETP podlieha vysokej miere rizika špecifického pre emitenta v porovnaní s produktmi, ktoré poskytujú expozíciu voči diverzifikovanému košu aktív. Takéto riziká môžu vyplývať z faktorov, ktoré okrem iného zahŕňajú manažérske rozhodnutia, postupy kapitálu, prevádzkové poruchy, súdne spory alebo regulačné opatrenia, problémy v oblasti pracovných síl alebo dodávateľského reťazca, kybernetické bezpečnostné incidenty, udalosti v oblasti verejného zdravia alebo prírodné katastrofy s vplyvom na príslušného emitenta.

Okrem toho, jurisdikcia aktív
Produkty sa môžu vzťahovať na akcie spoločností so sídlom a hlavnou obchodnou činnosťou v iných krajinách, než sú krajiny, kde sú produkty kótované alebo kde sa s nimi obchoduje. Právne, regulačné a hospodárske prostredie týchto jurisdikcií sa môže výrazne líšiť od miestneho trhu investora alebo trhu, na ktorom sú cenné papiere kótované. Medzi riziká spojené s takýmito akciami patrí okrem iného miera inflácie, volatilné úrovne úrokových sadzieb, platobná bilanciu, rozsah vládnych prebytkov alebo deficitov v príslušnej krajine, možnosť vyvlastnenia majetku, konfiškačné zdanenie, politická alebo sociálna nestabilita či diplomatický vývoj. Všetky tieto faktory sú citlivé voči menovej, fiškálnej a obchodnej politike vlád príslušných krajín. Ďalej platí, že hoci objem obchodov na niektorých finančných trhoch vo všeobecnosti rastie, zväčša je podstatne nižší ako na rozvinutejších trhoch, pričom cenné papiere mnohých spoločností môžu byť menej likvidné, s vyššou volatilitou v porovnaní s cennými papiermi porovnateľných spoločností na väčších trhoch. To môže hodnotu Podkladových aktív ovplyvniť. Takéto okolnosti môžu viesť k tomu, že hodnota produktov klesne pod ich hodnotu v čase počiatočného nákupu, čo môže spôsobiť investorovi čiastočnú stratu, pokiaľ predáva svoje produkty v čase, keď k týmto udalostiam dochádza.

Korporátne udalosti spojené s akciovými titulmi
Korporátne udalosti, ktoré ovplyvňujú akcie zahrnuté v referenčných aktívach, môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na cenné papiere ETP. Držitelia cenných papierov ETP sa nepodieľajú priamo na korporátnych udalostiach, ako sú emisie práv, štiepenia akcií alebo podobné udalosti. Určité korporátne udalosti, vrátane fúzií, akvizícií alebo vyradenia príslušnej akcie z obchodovania, môžu viesť k predčasnému ukončeniu alebo povinnému spätnému odkupu príslušnej série ETP, potenciálne v čase, keď je hodnota ETP nepriaznivo ovplyvnená. Potenciálni investori by mali dôsledne posúdiť, či je investícia do ETP naviazaných na akcie pre nich vhodná vzhľadom na ich finančnú situáciu, investičné ciele a toleranciu voči riziku.

V prípade udalosti, kde akcie, z ktorých pozostáva akciové zabezpečenie (i) už emitent nemôže sprístupňovať, (ii) už nie sú dostupné z dôvodu dosiahnutia dátumu splatnosti akcie (ak existuje), (iii) nastane akýkoľvek druh korporátnej udalosti alebo podobnej udalosti, alebo (iv) sú inak zrušené alebo ukončené, majetkový nárok príslušných produktov sa upraví tak, aby zohľadnil skutočnosť, že cenné papiere držané ako podkladové aktíva sú úplne alebo čiastočne nedostupné v dôsledku ich zrušenia alebo ukončenia. V takom prípade môže emitent príslušné cenné papiere nahradiť. To môže viesť k úprave akcií držaných ako akciové zabezpečenie s majetkovým nárokom pozostávajúcim z (i) výlučne dodatočnej akcie (akcií) alebo (ii) akcií a dodatočnej akcie (akcií). Emitent preto môže za určitých okolností vykonať takúto úpravu, ktorá môže mať negatívny vplyv na výnos pre investorov danej série. Emitent je však povinný zohľadniť záujmy investorov. Ak sa tento negatívny vplyv prejaví, môže to viesť k poklesu hodnoty produktov, čo by mohlo spôsobiť, že investor príde o celú svoju počiatočnú investíciu alebo jej časť, pokiaľ takýto investor predáva svoje produkty v čase, keď k týmto udalostiam dochádza.

Dividendy alebo platby ekvivalentné dividendám
Skutočnosť, či distribúcia predstavuje dividendu, ekvivalent dividendy alebo inú formu príjmu, určuje výlučne emitent podkladového aktíva alebo ho určujú príslušné daňové a regulačné orgány v príslušnej jurisdikcii. Emitent produktov nemá žiadne právo voľného rozhodovania, kontrolu ani vplyv na toto určovanie. Emitent preto neposudzuje právnu ani daňovú povahu takýchto platieb a bude sa úplne spoliehať na klasifikáciu od externých zdrojov. Investori by nemali predpokladať, že z podkladových aktív sa budú konzistentne vyplácať dividendy alebo generovať príjem. Rozhodnutie o vyhlásení dividend je plne v kompetencii riadiacich orgánov podkladových entít a môže ho ovplyvňovať finančná výkonnosť a nerozdelené zisky entity, zmeny v podnikovej politike alebo miestne právne obmedzenia či regulačné zásahy, ktoré môžu distribúciu obmedziť alebo pozastaviť. Ďalej môžu dividendy alebo platby ekvivalentné dividendám podliehať rôznym zrážkovým daniam alebo iným zrážkam pri zdroji. Keďže emitent produktov neurčuje povahu príjmu, nemôže zaručiť dostupnosť daňových úverových certifikátov ani uplatniteľnosť daňových zmlúv. Akékoľvek takéto zrážky alebo reklasifikácie príjmu od tretích strán môžu znížiť čistú sumu akýchkoľvek distribúcií vyplácaných investorovi, viesť k nepriaznivej úprave hodnoty alebo podmienok produktov alebo viesť k nepredvídaným daňovým záväzkom pre investora v jeho vlastnej jurisdikcii.

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 vytvoriť 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 trhová cena a likvidita, ako aj konečná suma 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 pozitívnou 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.

ETP sa snaží sledovať výkon svojho podkladového indexu pred poplatkami a výdavkami. Metodológia použitá na replikovanie indexu sa môže v jednotlivých jurisdikciách líšiť a podlieha platných regulačným a burzovým požiadavkám. Vo väčšine prípadov môže ETP držať všetky aktíva, z ktorých sa index skladá (úplná replikácia). V niektorých prípadoch môže ETP použiť reprezentatívnu vzorkovaciu metodológiu, pričom bude držať reprezentatívny výber aktív, ktoré spoločne odrážajú charakteristiky indexu. Výkon ETP sa môže líšiť od výkonu indexu na základe mnohých faktorov vrátane (ale nielen): zloženie finančných podielov ETP v porovnaní s indexom, náklady na transakcie, poplatky a výdavky, kritériá likvidity, regulačné alebo investičné obmedzenia, rozdiely v oceňovaní, postupy nového vyváženia a hotovosť. Takéto faktory môžu mať za následok chyby v sledovaní, čo znamená, že návratnosť ETP môže byť nižšia ako návratnosť indexu, alebo sa od nej môže odchyľovať iným spôsobom. ETP sa snaží minimalizovať chyby sledovania pomocou disciplinovaného a metodologického výberu aktív tak, že kopíruje investičný profil indexu, ale splnenie tohto cieľa nie je zaručené. Investori majú nárok na výkonnosť aktív ETP, ktorá sa môže líšiť od teoretickej výkonnosti indexu.

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 kolísať 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;

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, a

e) extrémne počasie, ako napríklad suchá a povodne, môžu významne ovplyvniť zásoby poľnohospodárskych komodít a energie. Environmentálne nariadenia, sociálne otázky vo výrobných regiónoch a obavy týkajúce sa riadenia môžu narušiť dodávateľské reťazce. Vývoj nových technológií môže pozmeniť dlhodobý dopyt po určitých komoditách.

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

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 období 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 spúšťacích 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 (vmomentálne Rakúsko, Belgicko, Bulharsko, Chorvátsko, Česká republika, Cyprus, Dánsko, Estónsko, Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Grécko, Maďarsko, Írsko, Taliansko, Lichtenštajnsko, Litva, Luxembursko, Malta, Holandsko, Nórsko, Poľsko, Portugalsko, Rumunsko, Slovensko, Španielsko a Švédsko). Ponuka týchto cenných papierov platí nepretržite až do skončenia platnosti základného prospektu (19. február 2027) (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 H0PO 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 0.65% 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 (momentálne Rakúsko, Belgicko, Bulharsko, Chorvátsko, Česká republika, Cyprus, Dánsko, Estónsko, Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Grécko, Maďarsko, Írsko, Taliansko, Lichtenštajnsko, Litva, Luxembursko, Malta, Holandsko, Nórsko, Poľsko, Portugalsko, Rumunsko, Slovensko, Španielsko a Švédsko). Celá hodnota výnosov z emisie týchto cenných papierov sa použije na nadobudnutie zodpovedajúceho množstva podkladových 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.

Povzetek, specifičen za izdajo

Uvod in opozorila

21shares Bitcoin Gold ETP (Ticker: BOLD) si prizadeva spremljati rezultate naložbe Bitcoin (BTC), Gold (XAU).

Ime izdelka	Ticker	ISIN	Valor	Valuta	Enote	Poroštvo
21shares Bitcoin Gold ETP	BOLD	CH1146882308	114688230	USD	880,000 (2026-09-21)	BTC, XAU

Izdajatelj in ponudnik vrednostnih papirjev je 21Shares AG (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, švicarska številka družbe: CHE-347.562.100), ki je delniška družba s sedežem v Švici. Osnovni prospekt je odobrila švedski finančni nadzorni organ (Financial Supervisory Authority – **SFSA**) dne 20. februar 2026. Odobritev SFSA osnovnega prospekta se ne sme razumeti kot potrditev teh vrednostnih papirjev.

21Shares AG	SFSA
Pelikanstrasse 37, 8001, Zürich, Švica etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +46 (0)8 408 980 00

Opozorila:

(a) ta povzetek za posamezno izdajo je treba brati kot uvod v osnovni prospekt in končne pogoje v zvezi s temi vrednostnimi papirji;

(b) vsaka odločitev o vlaganju v vrednostne papirje bi morala temeljiti na preučitvi osnovnega prospekta kot celote s strani vlagatelja in skupaj s končnimi pogoji v zvezi s temi vrednostnimi papirji;

(c) vlagatelj lahko izgubi ves naloženi kapital ali samo del;

(d) če se na sodišču vloži zahtevek v zvezi z informacijami, ki jih vsebuje prospekt, bo tožnik v skladu z nacionalno zakonodajo morda moral kriti stroške prevoda prospekta, preden se začne sodni postopek;

(e) civilna odgovornost se nanaša le na tiste osebe, ki so predložile ta povzetek za posamezno izdajo, vključno z morebitnim prevodom le-tega, vendar samo, če je povzetek zavajajoč, netočen ali nedosleden, če se bere skupaj z drugimi deli osnovnega prospekta in ustreznimi končnimi pogoji, ali če skupaj z drugimi deli osnovnega prospekta in takimi končnimi pogoji ne zagotavlja ključnih informacij, ki bi vlagateljem pomagale pri odločanju o vlaganju v te vrednostne papirje;

(f) nameravate kupiti izdelek, ki ni preprost in ga je morda težko razumeti

Ključni podatki o izdajatelju

Kdo je izdajatelj vrednostnih papirjev?

Sedež in pravna oblika itn.
21Shares AG je izdajatelj teh vrednostnih papirjev. Družba 21Shares AG je bila ustanovljena (na seji ustanoviteljev) dne 20. julija 2018 ter je bila inkorporirana in registrirana dne 27. julija 2018. 21Shares AG je registrirana v trgovskem registru kantona Zürich v Švici pod številko CHE-347.562.100. Njena LEI je 254900UWHMJRRODS3Z64. 21Shares AG ima sedež na naslovu Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Švica.

Glavne dejavnosti
Družba 21Shares AG je bila ustanovljena za izdajanje zavarovanih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na borzi (produkti), povezanih z osnovnimi instrumenti ali košarico osnovnih instrumentov, kar zagotavlja izpostavljenost gibanju cen določenega nabora kriptosredstev in/ali, kjer je ustrezno, surovin, lastniških sredstev in/ali drugih primernih osnovnih instrumentov. Taki produkti so lahko dolgo ali kratko izpostavljeni dnevni uspešnosti referenčnega indeksa. Izdajatelj se bo ukvarjal tudi z drugimi dejavnostmi, povezanimi z vzdrževanjem programa in ustvarjanjem novih finančnih produktov, povezanih s kriptovalutami. Nima drugih poslovnih dejavnosti, ki bi ustvarjale prihodek.

Glavni delničarji in nadzor
Družba 21Shares AG je hčerinska družba v stoodstotni lasti družbe Jura Pentium AG, registrirane v Švici pod številko družbe CHE-345.211.664. Končna matična družba je FalconX Holdings Limited, registrirana na Kajmanskih otokih pod številko družbe 387395. Ena oseba trenutno ima v lasti okoli 21 % delnic družbe FalconX Holdings Limited, preostanek pa je v lasti več manjših delničarjev.

Glavna uprava
Upravni odbor trenutno sestavljajo trije člani (vključno s predsednikom), ki so vsi izvršni direktorji: Russell Barlow, Duncan Moir in Edel Bashir.

Revizorji
Za namene revizije finančnih izkazov izdajatelja za poslovno leto, ki se konča 31. decembra 2024, je izdajatelj imenoval KPMG AG, Zürich (CHE-106.084.881) (revizor). Revizor je član družbe EXPERTsuisse, švicarsko združenje strokovnjakov za revizijo, davke in fiduciarno pravo.

Letna poročila izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2023, je revidirala družba Copartner Revision AG, St. Alban-Anlage 46, 4052 Basel, Švica. Revizor je član družbe EXPERTsuisse, švicarsko združenje strokovnjakov za revizijo, davke in fiduciarno pravo.

Katere so ključne finančne informacije o izdajatelju?

Izkaz poslovnega izida (v USD)	**31 december 2023 (revidirano)**	**30. junij 2024 (nerevidirano)**	**31. december 2024 (revidirano)**	**30. junij 2025 (nerevidirano)**
Celotni poslovni izid za leto	38.788	42.191	2.629.538	49.500
Bilanca stanja (v USD)	**31 december 2023 (revidirano)**	**30. junij 2024 (nerevidirano)**	**31. december 2024 (revidirano)**	**30. junij 2025 (nerevidirano)**
Neto finančni dolg (Dolgoročni dolg plus kratkoročni dolg minus gotovina)	2.397.989.451	3.367.446.378	4.754.947.809	3.950.835.223
Koeficient kratkoročne pokritosti (kratkoročna sredstva /	n/v	n/v	n/v	n/v

kratkoročne obveznosti)				
Razmerje med dolgom in kapitalom (skupne obveznosti/skupni kapital delničarjev)	n/v	n/v	n/v	n/v
Razmerje kritja obresti (poslovni prihodki/obrestni odhodki)	n/v	n/v	n/v	n/v
Izkaz denarnega toka (v USD)	**31 december 2023 (revidirano)**	**30. junij 2024 (nerevidirano)**	**31. december 20 24 (revidirano)**	**30. junij 2025 (nerevidirano)**
Neto denarni tokovi iz poslovanja	(1.559.177.590)	(964.952.032)	(800.684)	16.934.243
Neto denarni tokovi iz naložbenih dejavnosti	-	-	1.064.971	(16.600.030)
Neto denarni tokovi iz finančnih dejavnosti	1.558.133.630	965.131.676	98.25	80.976

Katera so ključna tveganja, specifična za izdajatelja?

Tržno tveganje
Nestanovitnost trga odraža stopnjo nestabilnosti in pričakovano nestabilnost uspešnosti, na primer trga strukturiranih produktov, skozi čas. Raven nestanovitnosti trga ni zgolj merilo dejanske nestanovitnosti trga, temveč jo v veliki meri določajo cene izvedenih finančnih instrumentov, ki vlagateljem nudijo zaščito pred tako nestanovitnostjo trga. Cene teh izvedenih finančnih instrumentov določajo dejavniki, kot so dejanska nestanovitnost trga, pričakovana nestanovitnost trga, druge gospodarske in finančne razmere ter trgovalne špekulacije. Nestanovitnost trga lahko povzroči, da izdajatelj utrpi izgube kljub dogovorom o zaščiti pred tveganji.

Ocena tveganja: visoko

Tveganja, povezana z omejenim poslovnim ciljem izdajatelja
Poslovne dejavnosti izdajatelja se nanašajo na vrednostne papirje, povezane s kriptosredstvi. Izdajatelj je družba s posebnim namenom za izdajo dolžniških vrednostnih papirjev v smislu veljavnih švicarskih zakonov in predpisov. Protokoli za kriptosredstva so javno dostopni, kar pomeni, da so možne nadaljnje inovacije, torej te kriptovalute morda ne bodo pomenile konca evolucije digitalnih valut. Če kriptosredstva v prihodnje ne bodo uspešna ali bodo manj uspešna in če se izdajatelj ne bo mogel prilagoditi takim spremenjenim okoliščinam, izdajatelj morda ne bo uspešen pri izvajanju svojega poslovanja, kar lahko povzroči zmanjšanje vrednosti produktov ETP.

Ocena tveganja: srednje

Kreditno tveganje
Vlagatelji so izpostavljeni kreditnemu tveganju izdajatelja in skrbnika. Zmožnost vlagatelja, da prejme plačilo v skladu s Splošnimi pogoji poslovanja, je odvisna od sposobnosti izdajatelja, da izpolni te obveznosti. Izdelki niso, niti neposredno niti posredno, obveznost nobene druge stranke. Posledično lahko ne glede na zavarovanje kreditna sposobnost izdajatelja vpliva na tržno vrednost katerega koli produkta in v primeru neplačila, insolventnosti ali stečaja vlagatelji morda ne bodo prejeli zneska, ki jim je dolgovan v skladu s splošnimi pogoji poslovanja. Poleg neposrednih kreditnih tveganj so vlagatelji posredno izpostavljeni vsem kreditnim tveganjem, ki jim je izpostavljen izdajatelj. Izdajatelj lahko, na primer, utrpi izgube in/ali ne dobi dobave v skladu s kakršnimi koli dogovori, ki veljajo v zvezi s kriptosredstvi, ki so v lasti kot zavarovanje.

Ocena tveganja: srednje

Ključni podatki o vrednostnih papirjih

Katere so glavne značilnosti vrednostnih papirjev?
21shares Bitcoin Gold ETP (BOLD) je neobrestovani, odprti dolžniški vrednostni papir. Vsaka serija produkta je vezana na indeks ali določeno osnovno sredstvo Bitcoin (BTC), Gold (XAU). BOLD ima skupno 880,000 zastopanih izdelkov. ISIN produkta je CH1146882308 z USD kot poravnalna valuta. Nobena serija tega produkta nima načrtovanega datuma zapadlosti ali največjega števila vrednostnih papirjev. Dodatne enote izdelkov se lahko izdajo kadar koli. Vrednostni papirji imajo letno prodajno opcijo in mehanizem neprekinjenega ustvarjanja/odkupa za pooblaščene udeležence. Ti vrednostni papirji so prednostne zavarovane dolžniške obveznosti izdajatelja. Vlagatelji so upniki prvega reda zastavnih pravic za dodeljene sklade kriptosredstev na podlagi posamezne serije. Obveznice se v skladu z MIFID II štejejo za prenosljive vrednostne papirje in nimajo nobenih omejitev prenosljivosti.

Kje se bo trgovalo z vrednostnimi papirji?
S produkti se trguje na: SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, NASDAQ OMX, London Stock Exchange, Borsa Italiana in številnih drugih MTF-jih. Dodatna mesta MTF se lahko občasno dodajo brez vednosti ali soglasja izdajatelja. Za najnovejši seznam razpoložljivih mest za trgovanje glejte www.21shares.com.

Brez poroka
Produkti bodo izključna obveznost Izdajatelja in zanje ne bo jamčil ali bil odgovoren noben drug subjekt.

Katera so ključna tveganja, specifična za vrednostne papirje?

Tržno tveganje zaradi pomanjkanja kapitalske zaščite
ETP-ji, izdani v skladu s tem osnovnim prospektom, ne zagotavljajo nobene kapitalske zaščite za noben znesek, ki se izplača v skladu z ETP-ji. To povzroča tveganje za vlagatelje v ETP-je, saj se lahko deli vloženega zneska ali celoten znesek izgubijo zaradi tržnega tveganja, povezanega z izpostavljenostjo ETP-jem. Z drugimi besedami, če se cena ustreznega indeksa, osnovnega instrumenta ali osnovnih komponent razvija na način, ki je za vlagatelje neugoden, potem pogoji ne zagotavljajo nobene ravni zaščitenega kapitala in vlagatelji bodo utrpeli celotno izgubo, ki ustreza neugodnemu razvoju ustreznega indeksa, osnovnega instrumenta ali osnovnih komponent. Kadar ETP-ji zagotavljajo dolgo izpostavljenost (tj. ustrezni ETP-ji so bili zasnovani tako, da imajo koristi v primeru dviga cene ustreznega indeksa, osnovnega instrumenta ali osnovne komponente) in ustrezna cena namesto tega ostane nespremenjena ali pade, bi to imelo pomemben negativen vpliv na tržno vrednost takih ETP-jev in vlagatelji bi utrpeli izgube. Nasprotno pa kadar ETP-ji zagotavljajo kratko izpostavljenost (tj. ustrezni ETP-ji so bili zasnovani tako, da imajo koristi v primeru padca cene ustreznega indeksa, osnovnega instrumenta ali osnovne komponente) in ustrezna cena namesto tega ostane nespremenjena ali naraste, bi to imelo pomemben negativen vpliv na tržno vrednost ETP-jev in vlagatelji bi utrpeli izgube. Glede na uspešnost ustreznega indeksa lahko vlagatelji v osnovni instrument ali osnovne komponente utrpijo izgubo do celotne naložbe.

Ocena tveganja: visoko

Dejavniki tveganja, povezani z digitalnimi sredstvi: **Regulativna tveganja**
Pravni status kriptosredstev se od države do države zelo razlikuje. V veliko državah pravni status še ni določen ali se spreminja. Nekatere države so uporabo kriptosredstev, kot je Bitcoin, prepovedale. Druge države so prepovedale kriptosredstva ali vrednostne papirje oziroma izvedene finančne instrumente, povezane z njimi (tudi za nekatere kategorije vlagateljev, npr. izdelki, kot so tisti, ki jih ponuja družba, se ne smejo prodajati malim vlagateljem v Združenem kraljestvu), lokalnim bankam prepovedale delo s kriptosredstvi ali kako drugače omejile kriptosredstva. Poleg tega je pravna obravnava kriptosredstev pogosto nejasna in obstaja negotovost glede tega, ali so osnovna kriptosredstva vrednostni papir, denar, blago ali premoženje (čeprav je nasprotni primer temu na primer nemška zakonodaja, ki od začetka leta 2020 vključuje tako imenovana kriptosredstva kot finančne instrumente v nemško zakonodajo). V nekaterih državah, kot so Združene države Amerike, različne vladne agencije različno opredeljujejo kriptosredstva, kar vodi do regulativnih konfliktov in negotovosti. To

negotovost še poslabšuje hiter razvoj predpisov. Nekatere države lahko v prihodnosti izrecno omejijo, prepovedo ali omejijo pridobivanje, uporabo, trgovanje ali odkup kriptosredstev. V takem primeru bi se lahko lastništvo ali trgovanje z vrednostnimi papirji, ki replicirajo ali so povezani s kriptosredstvi, kot so produkti družbe, štelo za nezakonito in bi bilo predmet sankcij.

Vendar pa so v zadnjih letih številne velike in uveljavljene banke ter upravljavci premoženja investirali v podjetja na področju kriptovalut ali pa so se začeli ukvarjati z naložbami v kriptovalute. Ta trend bo v teh dneh pomemben in se bo nadaljeval. Številni finančni regulatorji so zdaj na splošno sprejeli, da bodo kriptovalute verjetno ostale razred sredstev, in so zato zavzeli pragmatično stališče, da bi obravnavali to naraščajoče zanimanje investicijske skupnosti za kriptovalute. Družba si zato prizadeva, da bi bili njeni produkti geografsko dostopnejši širšemu občinstvu, deloma kot strategija diverzifikacije za zmanjšanje tega tveganja.

Vendar je očitno težko napovedati, kako bi se lahko in bodo spremenili regulativni obeti in politike glede kriptovalut. Premik k na splošno bolj negativnemu pogledu bi lahko povzročil tveganje za vlagatelje, saj bi lahko strožji predpisi omejili dostop za vlagatelje.

Ocena tveganja: visoko

Vrednost kriptosredstva se lahko hitro spremeni in lahko celo pade na nič
Cena katerega koli kriptosredstva je lahko nestanovitna in nanjo lahko vplivajo različni dejavniki. Če bi se povpraševanje po kriptosredstvu zmanjšalo, npr. zaradi nenadne izgube zaupanja vanj s strani udeležencev na trgu, ali če ga skupnost kriptosredstev ne bi sprejela oziroma če bi na primer prišlo do tehnoloških ali kodnih napak ali vdorov, bi se lahko njegova vrednost močno in trajno znižala, kar bi posledično negativno vplivalo na ceno, po kateri lahko vlagatelji trgujejo z ETP-ji na sekundarnih trgih. Tak potek dogodkov bi verjetno poslabšal likvidnost, možnosti prodaje in tržno vrednost ETP-jev ter s tem ustvaril tveganje izgub za vlagatelje. Vrednost kriptosredstva in posledično ustreznih ETP-jev lahko celo pade na nič, vlagatelji pa lahko imajo precejšnje težave pri prodaji svojih pozicij v ustreznih ETP-jih.

Ocena tveganja: visoko

Vrednotenje
Kriptosredstva ne predstavljajo osnovne terjatve do dohodka ali dobička niti ne predstavljajo obveznosti, ki jo je treba odplačati. Njihova cena odraža oceno vrednosti s strani udeležencev na trgu (ali določenega trga) ter dinamiko ponudbe in povpraševanja. Posledično je lahko vrednost kriptosredstev bolj špekulativna in bolj nestanovitna kot vrednost tradicionalnih sredstev, ki predstavljajo terjatve do dohodka, dobička ali dolga.

Špekulativna narava osnovnih kriptosredstev lahko oteži uporabo doslednih metod vrednotenja kriptosredstev in s tem ETP-jev. Poleg tega lahko ekstremna nestanovitnost vpliva na sposobnost udeležencev na trgu, da zagotavljajo zanesljive in dosledne cene, kar pa bi lahko negativno vplivalo na ceno, po kateri lahko vlagatelji trgujejo z ETP-ji na sekundarnih trgih.

Ocena tveganja: visoko

Tveganja, povezana z razvojem protokolov
Protokoli za kriptovalute, kot so kriptosredstva, so javno dostopni in v razvoju. Nadaljnji razvoj in sprejemanje protokolov je odvisno od številnih dejavnikov. Razvoj katere koli od teh digitalnih valut se lahko prepreči ali odloži, če pride do nesoglasij med udeleženci, razvijalci in člani omrežja. Nove in izboljšane različice izvorne kode bodo »glasovane« z večino članov/rudarjev omrežja, ki bodo izvajali spremembe v svojih vozliščih, kar pomeni nadgradnjo svojih vozlišč na najnovejšo različico kode. Če bi se pojavila situacija, ko v omrežju ni mogoče doseči večine glede implementacije nove različice protokola, bi to lahko med drugim pomenilo, da bi lahko bila izboljšava skalabilnosti tega protokola omejena. Če bi bil razvoj enega od protokolov kriptosredstev preprečen ali odložen, bi to lahko negativno vplivalo na vrednost valut. Poleg tega, ker je struktura protokolov za kripto sredstva javna, ni neposrednega nadomestila za razvijalce protokolov, kar lahko zmanjša spodbude za nadaljnji razvoj. Brez nadaljnjega razvoja se lahko vrednost povezane digitalne valute zmanjša, kar vpliva na vrednost ETP-jev.

Poleg tega bi brez neposrednega nadomestila za razvijalce protokolov lahko prišlo do zmanjšanja spodbud za nenehni razvoj protokolov. Če se ti protokoli ne bodo naprej razvijali, se bo vrednost povezanega digitalnega sredstva zmanjšala, kar bi posledično vplivalo na vrednost ETP-jev. Z razvojem in zorenjem protokolov ter naraščajočo uporabo med razvijalci se zmanjšujeta tako verjetnost, da bi se to tveganje pojavilo, kot tudi obseg posledic tega tveganja.

Ocena tveganja je ocenjena kot srednja. Glede kriptosredstev z največjo tržno kapitalizacijo je ocena tveganja ocenjena kot nizka glede na veliko število razvijalcev. Za kriptosredstva z manj aktivnimi razvijalci (kar je pogosto povezano z nizko tržno kapitalizacijo) je ocena tveganja višja in ocenjena kot srednja.

Ocena tveganja: srednje

Sekundarno tržno tveganje
Tržne cene na sekundarnem trgu bodo postale tako višje kot nižje od cene, po kateri so vlagatelji kupili svoje ETP-je. Tržne cene na sekundarnem trgu morda ne odražajo natančno cene ustreznega indeksa ali osnovnega instrumenta oziroma osnovnih komponent. Čeprav določanje cene na sekundarnem trgu temelji na uveljavljenih modelih izračuna, je odvisno od osnovnega razvoja trga in tržne predstave o kreditnem statusu izdajatelja, verjetnem preostalem trajanju ETP-ja in prodajnih priložnostih na sekundarnem trgu. Glede na nestanovitnost, ki jo je mogoče opaziti pri zgodovinskih cenah kriptosredstev, se zdi možno, da je določanje cen ETP-jev na sekundarnem trgu lahko zelo nestanovitno. Če se eden ali več reguliranih trgov odloči, da ETP-ji ne smejo biti več sprejeti v trgovanje, ne glede na to, ali je to posledica okoliščin, ki jih je mogoče pripisati izdajatelju, ETP-jem, kriptosredstvom, ustvarjalcu trga in/ali spremenjenim pravilom ali kateremu koli drugemu razlogu, obstaja tveganje, da izdajatelj ne bo uspel doseči, da bi bili ETP-ji sprejeti v trgovanje na drugem reguliranem trgu, MTF-ju ali drugem trgu. Tak potek dogodkov bi lahko zmanjšal likvidnost, možnosti prodaje in tržno vrednost ETP-jev ter s tem ustvaril tveganje izgub za vlagatelje. V primeru umika z borze lahko izdajatelj uveljavi svojo pravico do predčasnega odkupa ETP-jev. Taka predčasna poravnava se bo zgodila šele po preteku odpovednega roka, vlagatelji pa se soočajo s tveganjem, da bo takšen scenarij negativno vplival na tržno ceno in likvidnost ter končni znesek poravnave.

Ocena tveganja: visoko

Tveganja v zvezi z ETP-ji, povezanimi z lastniškimi sredstvi
ETP-ji, povezani z lastniškimi sredstvi, so izpostavljeni tveganjem, ki so značilna za kapitalske naložbe. Potencialni vlagatelji morajo biti seznanjeni s svetovnimi kapitalskimi trgi in morajo skrbno razmisliti o vrednosti, cenovnem nihanju in profilu tveganosti ustreznih lastniških sredstev glede na izračunane zneske, ki jih je treba plačati za ETP.

ETP-ji pomenijo samo obveznosti izdajatelja. Ne zagotavljajo niti niso podlaga za pravice ali obveznosti v razmerju do izdajatelja lastniških sredstev, vključenih v osnovni instrument. Noben tak izdajatelj ni sodeloval pri pripravi tega osnovnega prospekta ali ustreznih končnih pogojev niti pri pripravi pogojev za ETP-je. Zato izdajatelj in pooblaščeni udeleženci niso izvedli niti niso dolžni izvesti analize ali skrbnega pregleda v zvezi s takimi izdajatelji lastniških sredstev onkraj javno dostopnih informacij. Posledično ni mogoče zagotoviti, da so bili javno razkriti vsi dogodki, ki so se zgodili pred ustreznim datumom izdaje in ki lahko vplivajo na tržno ceno ustreznih lastniških sredstev.

Vrednost lastniških sredstev, vključenih v osnovni instrument, lahko precej niha in je lahko odvisna od dejavnikov na strani izdajatelja, splošnih tržnih pogojev ter širših gospodarskih, finančnih in političnih razmer. Vrednost takih lastniških sredstev se lahko tako zniža kot zviša, zato se lahko zgodi, da vrednost na določen dan ne odraža njihove uspešnosti v predhodnem obdobju. Pretekla uspešnost lastniških sredstev ne nakazuje prihodnje uspešnosti. Nobenega zagotovila ni glede prihodnje vrednosti lastniških sredstev, nadaljnje uvrščenosti teh lastniških sredstev na borzo ali nadaljnje rentabilnosti ustreznega izdajatelja. Zato lahko vlagatelji v ETP svojo naložbo v ETP deloma ali v celoti izgubijo.

Če določena izdaja vrednostnih papirjev ETP zagotavlja izpostavljenost do lastniških sredstev, je vrednost take izdaje odvisna od splošnih razmer na kapitalskem trgu ter sprememb tržnih tečajev in cen, vključno z obrestnimi merami, menjalnimi tečaji, cenami surovin in splošnimi razmerami na kapitalskem trgu.

Če osnovni instrument tvori samo eno lastniško sredstvo, je ETP v primerjavi s produkti, ki zagotavljajo izpostavljenost košarici raznolikih sredstev, izpostavljen visokemu idiosinkratičnemu tveganju (značilnemu za izdajatelja). Taka tveganja izhajajo iz dejavnikov kot so med drugim odločitve vodstva, politike razdeljevanja kapitala, motnje pri poslovanju, sodni spori ali regulatorni ukrepi, kadrovske ali dobaviteljske težave, kibernetski incidenti, javnozdravstveni dogodki ali naravne nesreče, ki vplivajo na ustreznega izdajatelja.

Poleg tega pa tudi jurisdikcija nad lastniškimi sredstvi
Produkti so lahko povezani z delnicami družb s sedežem in glavnino poslovanja v drugih državah kot so tiste, v katerih so produkti uvrščeni na borzo ali se tam z njimi trguje. Pravno, regulatorno in gospodarsko okolje v teh jurisdikcijah se lahko precej razlikuje od vlagateljevega domačega trga ali trga uvrstitve na borzo. Tveganja v zvezi z takimi delnicami med drugim vključujejo stopnje inflacije, nihanje obrestnih mer, plačilno bilanco, obseg državnega presežka ali primanjkljaja v določeni državi, možnost razlastitve premoženja, zaplembeno obdavčenje in politično ali družbeno nestabilnost ali diplomatske zaplete. Vsi navedeni dejavniki so odvisni od denarnih, davčnih ali trgovinskih politik vlad ustreznih držav. Poleg tega so določeni finančni trgi, kljub temu da nasploh po obsegu rastejo, večinoma precej manjši od razvitejših trgov, zato so lahko vrednostni papirji številnih družb manj likvidni, njihove cene pa bolj volatilne, kot vrednostni papirji primerljivih družb z večjih trgov, kar lahko vpliva na vrednost osnovnih instrumentov. Zaradi takih okoliščin se lahko vrednost produktov zniža pod vrednost teh produktov ob prvotnem nakupu, zaradi česar lahko vlagatelj utrpi delno izgubo, če vlagatelj produkte proda v času trajanja teh dogodkov.

Korporacijska dejanja v zvezi z lastniškimi sredstvi
Korporacijska dejanja, ki vplivajo na lastniško sredstvo, vključeno v referenčna sredstva, lahko bistveno vplivajo na vrednostne papirje ETP. Imetniki vrednostnih papirjev ETP niso neposredno vključeni v korporacijska dejanja, na primer izdajo delnic, cepitev delnic ali podobne dogodke. Nekatera korporacijska dejanja, vključno z združitvami, prevzemi ali umikom ustreznih lastniških sredstev z borze, lahko povzročijo predčasno prenehanje ali obvezno izplačilo ustrezne izdaje ETP-jev, kar se lahko zgodi v času, ki negativno vpliva na vrednost ETP-jev. Potencialni vlagatelji morajo skrbno premisliti, ali je naložba v ETP-je, povezane z lastniškimi sredstvi, zanje primerna glede na njihove finančne okoliščine, naložbene cilje in sprejemljivost tveganja.

V primeru dogodka, ki na lastniška sredstva, ki pomenijo zavarovanje lastniškega sredstva, vpliva tako, da (i) jih izdajatelj ne more več dati na voljo, (ii) niso več na voljo, ker je lastniško sredstvo zapadlo v plačilo (če obstaja), (iii) se zgodi kakršen koli korporacijski ali podoben dogodek ali (iv) so sicer razveljavljena ali prenehajo, se upravičenost do sredstev za ustrezne produkte prilagodi tako, da se upoštevajo vrednostni papirji, s katerimi se razpolaga kot z osnovnimi instrumenti, ki v celoti ali deloma niso na voljo zaradi razveljavitve ali prenehanja, pri čemer lahko izdajatelj zadevne vrednostne papirje nadomesti. To lahko vodi v prilagoditev lastniških sredstev, s katerimi se razpolaga za zavarovanje lastniškega sredstva, ki vključuje (i) samo dodatne delnice ali (ii) lastniška sredstva in dodatne delnice. Izdajatelj lahko torej v določenih okoliščinah izvede tako prilagoditev, ki lahko – čeprav mora izdajatelj upoštevati interese vlagateljev – negativno vpliva na donosnost te izdaje za vlagatelje. Če bi prišlo do takega negativnega vpliva, lahko to vodi v znižanje vrednosti produktov, zaradi česar lahko vlagatelj svojo prvotno naložbo deloma ali v celoti izgubi, če ta vlagatelj svoje produkte proda v času trajanja teh dogodkov.

Dividende ali dividendam enakovredna izplačila
Opredelitev, ali gre pri razdelitvi za dividende, ekvivalent dividend ali drugo obliko donosa, je izključno v pristojnosti izdajatelja osnovnega instrumenta, ali pa je odvisna od ustreznih davčnih in regulatornih organov v ustrezni jurisdikciji. Izdajatelj produktov pri tej opredelitvi nima nobene diskrecije ali nadzora niti k njej ne prispeva. Zato izdajatelj ne presoja pravne ali davčne narave takih izplačil in se v celoti opira na opredelitev iz zunanjih virov. Vlagatelji ne smejo domnevati, da bodo osnovni instrumenti dosledno izplačevali dividende ali ustvarjali donos. O izplačilu dividend odločajo izključno organi upravljanja osnovnih subjektov, na kar lahko vplivajo finančna uspešnost subjekta in zadržani dobički, spremembe korporativne politike ali lokalnih pravnih omejitev ali regulatorni posegi, ki lahko omejijo ali začasno prekinejo razdelitev. Poleg tega lahko za izplačila dividend ali dividendam enakovredna izplačila veljajo davčni odtegljaji ali znižanja pri viru. Ker izdajatelja produktov ne odloča o naravi donosa, tudi ne more jamčiti za razpoložljivost davčnih dobropisov ali uporabljivost mednarodnih pogodb o obdavčenju. Vsi ti odbitki ali prekategorizacije donosa s strani tretjih oseb lahko znižajo neto vrednost izplačil vlagatelju, povzročijo neugodne prilagoditve vrednosti ali pogojev produktov, ali vodijo v nepredvidene davčne obveznosti za vlagatelja v njegovi jurisdikciji.

Ocena tveganja: visoko

Tveganje nastanka izrednega dogodka
Pogoj 17 (*izredni dogodek*) določa, da mora izdajatelj v primeru goljufije, tatvine, kibernetskega napada, spremembe predpisov in/ali podobnega dogodka (vsak od teh je **izredni dogodek**) v zvezi z osnovnim instrumentom ali osnovno komponento ali ki vpliva nanjo, vključno z osnovnim instrumentom ali osnovno komponento, ki služi kot zavarovanje, o tem obvestiti vlagatelje v skladu s pogojem 16 (*Obvestila*), znesek odkupa za take produkte pa se ustrezno zmanjša, potencialno na (0,00 USD, 0,00 EUR, 0,00 CHF, 0,00 GBP ali enakovreden znesek v drugih poravnalnih valutah) na produkt. Vlagatelji torej nosijo tveganja nastanka izrednega dogodka in delne ali popolne izgube svoje naložbe. Poleg tega so tveganja izrednega dogodka večja kot pri podobnih dogodkih v zvezi z drugimi razredi sredstev (kot so naložbe v vrednostne papirje, sklade in depozite) in jih za razliko od drugih razredov sredstev ni mogoče zmanjšati. Dodatno trenutno ni praktično zavarovati se za primer izrednega dogodka.

Ocena tveganja: visoko

Dejavniki tveganja, povezani s košaričnimi ETP-ji in indeksnimi ETP-ji
Glejte zgornje dejavnike tveganja za ustrezna kriptosredstva znotraj ustrezne košarice oziroma indeksa. Poleg tega bo majhna sestava košarice ali indeksa na splošno bolj ranljiva za spremembe vrednosti ustreznih kriptosredstev, sprememba sestave košarice ali indeksa pa lahko negativno vpliva na uspešnost košarice oziroma indeksa. Glede na večjo težo vsake komponente v sestavi majhne košarice ali majhnega indeksa bo vpliv neugodnega razvoja ene ali več posameznih komponent na uspešnost košarice ali indeksa večji v primerjavi z bolj raznoliko košarico ali indeksom. Visoka korelacija komponent, tj. kadar vrednosti ustreznih komponent nihajo v podobni smeri in velikosti kot druge komponente, lahko pomembno vpliva na zneske, ki jih je treba plačati v okviru ETP-ja, saj se lahko vse korelirane komponente sočasno gibljejo na enak neugoden način in tako ne dosežejo diverzifikacije tržnega tveganja. Negativna uspešnost posamezne komponente, tj. posameznega kriptosredstva, lahko odtehta pozitivno uspešnost ene ali več drugih komponent in lahko negativno vpliva na donosnost ETP-jev. Če indeks zagotavlja izpostavljenost ustreznim kriptosredstvom, na katera se indeks sklicuje, se bo učinek kakršnih koli negativnih ali pozitivnih sprememb njihove cene na raven takega indeksa povečal v primerjavi z učinkom takšnih negativnih ali pozitivnih sprememb na raven sicer enakega indeksa, ki ne uporablja vzvoda. Potencialni vlagatelji naj upoštevajo, da bo takšen vzvod pomenil, da bo vsak padec ravni indeksa povzročil povečan negativen vpliv na donosnost ETP-ja.

ETP si prizadeva spremljati uspešnost svojega osnovnega indeksa pred odbitkom provizij in stroškov. Metodologija, uporabljena za replikacijo indeksa, se lahko razlikuje med jurisdikcijami in je predmet veljavnih regulativnih in borznih zahtev. V večini primerov lahko ETP hrani vsa sredstva, ki sestavljajo indeks (popolna replikacija). V nekaterih primerih lahko ETP uporabi metodologijo reprezentativnega vzorčenja, pri čemer ima reprezentativen izbor sredstev, ki skupaj odražajo značilnosti indeksa. Uspešnost ETP se lahko razlikuje od uspešnosti indeksa zaradi različnih dejavnikov, vključno z (brez omejitev): sestavo naložb ETP v primerjavi z indeksom, transakcijskimi stroški, provizijami in odhodki, likvidnostnimi vidiki, regulativnimi ali naložbenimi omejitvami, razlikami v vrednotenju, praksami ponovnega uravnoteženja in denarnimi imetji. Taki dejavniki lahko povzročijo napako sledenja, kar pomeni, da je donosnost ETP lahko nižja od donosnosti indeksa ali pa se od nje kako drugače razlikuje. Čeprav si ETP prizadeva zmanjšati napake pri sledenju z disciplinirano in metodološko izbiro sredstev s posnemanjem naložbenega profila indeksa, ni zagotovila, da bo ta cilj dosežen. Vlagatelji so upravičeni do donosnosti sredstev ETP, ki se lahko razlikuje od teoretične donosnosti indeksa.

Ocena tveganja: srednje

Tveganja, povezana s cenami surovin
Vrednost produkta, ki je vezan na indeks, ki vključuje tudi eno ali več blagovnih sredstev kot osnovno komponento (osnovne komponente), bo povezana z vrednostjo enakovredne naložbe v ustrezna blagovna sredstva. Cene surovin lahko na splošno zelo nihajo in nanje lahko vplivajo številni dejavniki, vključno z, vendar ne omejeno na:

a) globalne ali regionalne politične, gospodarske ali finančne dogodke in situacije, zlasti vojne, terorizem, razlastitev in druge dejavnosti, ki bi lahko povzročile motnje v oskrbi iz držav, ki so glavne proizvajalke plemenitih kovin;

b) svetovno ponudbo in povpraševanje po kovinah, na katero vplivajo dejavniki, kot so uspeh raziskovanja, proizvodnja v rudnikih in neto terminske prodaje proizvajalcev kovin, povpraševanje po nakitu, investicijsko povpraševanje in industrijsko povpraševanje, brez morebitnega recikliranja in pomanjkanja določene vrste plemenitih kovin, bi lahko povzročila skok cen te vrste plemenitih kovin. Skok cen lahko povzroči tudi nestanovitne terminske obrestne mere in obrestne mere za najem, kar bi lahko povzročilo povečanje razlike med ponudbo in povpraševanjem na kateri koli borzi, kjer se trguje s produkti, kar odraža kratkoročne terminske obrestne mere za zadevno zlato;

c) finančne dejavnosti, vključno z naložbenim trgovanjem, varovanjem pred tveganji ali drugimi dejavnostmi, ki jih izvajajo velike trgovske hiše, proizvajalci, uporabniki, hedge skladi, skladi za blago, vlade ali drugi špekulanti in ki bi lahko vplivale na svetovno ponudbo ali povpraševanje;

d) dejavnike finančnega trga, kot so pričakovanja vlagateljev glede prihodnjih stopenj inflacije, gibanja na svetovnih delniških, finančnih in nepremičninskih trgih, obrestne mere in menjalni tečaji valut, zlasti moč ameriškega dolarja in zaupanje vanj. Neugodna gibanja cen surovin lahko negativno vplivajo na donos vlagateljev, ki prodajo svoje vrednostne papirje, ko se je cena ustrezne surovine od trenutka, ko so kupili svoje produkte, znižala. Splošna gibanja na lokalnih in mednarodnih trgih ter dejavniki, ki vplivajo na naložbeno klimo in razpoloženje vlagateljev, lahko vplivajo na raven trgovanja in s tem na tržno ceno produktov, kar lahko povzroči padec cene produktov, kar bo negativno vplivalo na vsakega vlagatelja, ki je kupil produkte po višji ceni; in

e) ekstremne vremenske dogodke, kot so suše ali poplave, ki lahko resno vplivajo na oskrbo s kmetijskimi proizvodi in energijo. Okoljski predpisi, socialna vprašanja v proizvodnih regijah in pomisleki glede upravljanja lahko motijo dobavne verige. Razvoj novih tehnologij lahko spremeni dolgoročno povpraševanje po določenih surovinah.

Ocena tveganja: srednje

Unovčevanje zavarovanja
Če zneski, prejeti ob unovčitvi zavarovanja, ne zadostujejo za celotno kritje provizij in stroškov zavarovalnega agenta ter plačilnih obveznosti izdajatelja do vlagateljev, obstaja tveganje, da vlagatelji utrpijo izgubo, ki je lahko znatna. Do unovčenja zavarovanja pride le v primeru neplačila ali insolventnosti. Tako lahko zavarovanje zmanjša kreditno tveganje izdajatelja le v obsegu, v katerem izkupiček krije terjatve vlagateljev. Vendar pogodbene terjatve vlagateljev niso omejene na vrednost zavarovanja, čeprav bi v primeru insolventnosti izdajatelja nastala izguba, če zavarovanje ne bi zadostovalo. Po drugi strani pa vlagatelji niso upravičeni do presežka od unovčitve zavarovanja, če ta presega njihove pogodbene terjatve.

Ocena tveganja: srednje

Velika gibanja na trgu znotraj dneva in čez noč
V primeru velikih nihanj vrednosti katerega koli osnovnega sredstva, na katerega se sklicuje indeks, med načrtovanim dnevom vrednotenja je možno, da se za tak indeks sproži ponastavitev znotraj dneva. Dnevna ponastavitev je zasnovana kot preprečevanje izgub, ki do določene mere omeji izgubo vrednosti indeksa v obdobjih ekstremnih gibanj trga z zagotavljanjem nove osnovne ravni za določanje gibanja vrednosti katerega koli osnovnega sredstva. Učinek ponastavitve znotraj dneva je, da bo indeks do konca dneva zagotavljal ustrezno vzvodno dolgo ali kratko izpostavljenost gibanju vrednosti takega osnovnega sredstva, merjeno od trenutka, ko je bila ponastavitev znotraj dneva izvedena (ali približno takrat). Če bi prišlo do ponastavitve znotraj dneva, potem iz zgoraj opisanih razlogov indeks (in ustrezni ETP-ji, ki se sklicujejo na tak indeks) ne bo zagotavljal izpostavljenosti gibanju vrednosti osnovnih sredstev v teku tega dne. Če bi vrednost osnovnega sredstva (osnovnih sredstev) v enem dnevu znatno padla (ali se zvišala), kar bi povzročilo ponastavitev znotraj dneva glede na ustrezni indeks, nato pa bi osnovno sredstvo v preostalem delu dneva povrnilo izgube (ali izgubilo dobičke), bi ustrezni indeks in s tem ustrezni ETP-ji v takem dnevu še vedno utrpeli znatno izgubo zaradi ponastavitve znotraj dneva, ki zagotavlja nižjo (višjo) osnovno raven za določanje gibanja vrednosti osnovnih sredstev v preostalem delu dneva. Posledično so lahko v primeru ponastavitve znotraj dneva izgube vlagatelja še vedno znatne. Raven morebitnih sprožilnikov ponastavitve znotraj dneva se bo med različnimi indeksi razlikovala. Ponastavitev znotraj dneva se morda ne bo zgodila v zvezi s spremembami vrednosti osnovnega sredstva čez noč (tj. od zaprtja borze enega dne do odprtja borze naslednji dan). V primeru velikega nihanja vrednosti osnovnih sredstev, na katerega se sklicuje indeks, čez noč lahko vrednost ETP strmo pade. V takem primeru bi lahko vlagatelj, ki ima ustrezen ETP, izgubil celotno naložbo ali samo del.

Ocena tveganja: srednje

Ključne informacije o ponudbi vrednostnih papirjev javnosti in/ali sprejemu v trgovanje na reguliranem trgu

Pod kakšnimi pogoji in po določenem časovnem načrtu lahko naložim v ta vrednostni papir?
Ti vrednostni papirji bodo javnosti ponujeni v številnih državah EU (trenutno v Avstriji, Belgiji, Bolgariji, na Hrvaškem, Češkem, Cipru, Danskem, v Estoniji, na Finskem, v Franciji, Nemčiji, Grčiji, na Madžarskem, Irskem, v Italiji, Lihtenštajnu, Litvi, Luksemburgu, na Malti, na Nizozemskem, Norveškem, Poljskem, Portugalskem, v Romuniji, na Slovaškem, v Španiji in na Švedskem). Ponudba teh vrednostnih papirjev traja do izteka osnovnega prospekta (19. februar 2027) (obdobje ponudbe), dodatni vlagatelji pa lahko v katero koli serijo vstopijo kadar koli. Dodatne tranše serije se lahko izdajo kadar koli v skladu z nadaljnjimi končnimi pogoji. Vendar te dodatne izdaje niso razredčljive in bodo zavarovane z enakovredno količino digitalnih sredstev, kot je podrobneje opisano v prospektu.

Kdo je ponudnik in/ali oseba, ki prosi za sprejem v trgovanje?
Izdajatelj je dal soglasje pooblaščenim udeležencem, da uporabljajo osnovni prospekt v povezavi s katero koli neizvzeto ponudbo teh vrednostnih papirjev v zgoraj navedenih državah v obdobju ponudbe s strani ali vsakemu od naslednjih finančnih posrednikov (vsak pooblaščeni ponudnik):
Izdajatelj je: 21Shares AG, Pelikanstrasse 37, 8001 Zürich, Švica (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, švicarska številka družbe: CHE-347.562.100), ki je delniška družba s sedežem v Švici; kraj pristojnosti: Švica.

Pooblaščeni ponudniki so:

- Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, Nizozemska. Pravna oblika te družbe je 54M6 in je predmet pristojnosti nizozemske zakonodaje.
- Jane Street Financial Limited, 2 & A Half, Devonshire Square, London, EC2M 4UJ, ZDRUŽENO KRALJESTVO. Pravna oblika te družbe je H0PO in je predmet pristojnosti zakonodaje Združenega kraljestva.
- in kateri koli pooblaščeni udeleženec, ki je izrecno imenovan kot pooblaščeni ponudnik na spletnem mestu izdajatelja: https://21shares.com/ir/aps

Vlagatelj, ki namerava pridobiti ali pridobiva katere koli vrednostne papirje od pooblaščenega ponudnika, bo to storil, ponudbe in prodaje vrednostnih papirjev pa

bodo opravljene v skladu z vsemi pogoji in drugimi dogovori, ki veljajo med tem pooblaščenim ponudnikom in tem vlagateljem, vključno s ceno, razporeditvami in dogovori o poravnavi.

Ti vrednostni papirji vsebujejo osnovno letno pristojbino 0.65% za vlagatelje in pristojbino za vpis/unovčenje za pooblaščene udeležence. Vlagatelji v produkt lahko pri vlaganju v te produkte plačajo dodatne posredniške provizije, provizije za trgovanje, širitve ali druge stroške.

Zakaj se pripravlja ta prospekt?

Ta osnovni prospekt se pripravlja za namene ponujanja teh vrednostnih papirjev javnosti v številnih državah EU (trenutno v Avstriji, Belgiji, Bolgariji, na Hrvaškem, Češkem, Cipru, Danskem, v Estoniji, na Finskem, v Franciji, Nemčiji, Grčiji, na Madžarskem, Irskem, v Italiji, Lihtenštajnu, Litvi, Luksemburgu, na Malti, na Nizozemskem, Norveškem, Poljskem, Portugalskem, v Romuniji, na Slovaškem, v Španiji in na Švedskem). Celotna vrednost izkupička od izdaje teh vrednostnih papirjev bo uporabljena za pridobitev ustreznega zneska osnovnih sredstev, relevantnih za to serijo.

Ocenjena poraba izkupička

n/v

Navedba, ali je ponudba predmet pogodbe o zavarovanju

Ponudba vrednostnih papirjev ni odvisna od pogodbe o zavarovanju s trdno zavezo.

Navedba večine pomembnih nasprotij interesov v zvezi s ponudbo za sprejem v trgovanje

Ni bistvenega navzkrižja interesov.