

# PODSUMOWANIE PLANOWANEJ EMISJI

## Wprowadzenie i Ostrzeżenia

21Shares 21Shares Stellar ETP ETP (Pasek notowań: AXLM) chce śledzić wyniki inwestycji Stellar.

Nazwa Produktu	Ticker	ISIN	Valor	Waluta	Jednostki	Zabezpieczenie
21Shares Stellar ETP	AXLM	CH1109575535	110957553	USD	970000	Stellar

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 13 grudnia 2022 r. Zatwierdzenia podstawowego prospektu emisyjnego przez SFSA nie należy rozumieć jako wyrazu poparcia dla tych papierów wartościowych.

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

### Ostrzeżenia:

- niniejsze podsumowanie dotyczące danej emisji należy rozumieć, jako wprowadzenie do podstawowego prospektu emisyjnego oraz ostatecznych warunków dotyczących tych papierów wartościowych;;
- 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;;
- inwestor potencjalnie może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału;;
- 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;;
- 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;;
- 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.*

Emitentem tych papierów wartościowych jest spółka 21Shares AG. Spółka 21Shares AG została utworzona (na spotkaniu założycieli) w dniu 20 lipca 2018 r., a w dniu 27 lipca 2018 r. uzyskała osobowość prawną i została zarejestrowana w miejscowości Zug w Szwajcarii, jako spółka akcyjna (Aktiengesellschaft) zgodnie z art. 620 i nast. szwajcarskiego kodeksu zobowiązań, na czas nieokreślony. Od owego dnia spółka 21Shares AG jest zarejestrowana w Rejestrze Handlowym kantonu Zug w Szwajcarii pod numerem CHE-347.562.100. Jej kod LEI to: 254900UWHMJRRODS3Z64. Siedziba spółki 21Shares AG mieści się pod adresem Dammstrasse 19, 6300 Zug, Szwajcaria.

#### *Główna działalność*

Spółkę 21Shares AG utworzono w celu emisji produktów giełdowych i innych produktów finansowych powiązanych z wynikami aktywów krypto i indeksów aktywów krypto. Emitent będzie również angażował się w inne działania związane z utrzymaniem Programu oraz tworzenie nowych produktów finansowych powiązanych z kryptoaktywami. Nie prowadzi żadnej innej działalności generującej przychody.

#### *Główni akcjonariusze i kontrola*

21Shares AG jest spółką całkowicie zależną od Amun Holdings Limited, spółki zarejestrowanej na Kajmanach pod numerem 361463. Przeszło 75% udziałów w spółce Amun Holdings Limited należy do 3 osób fizycznych, a reszta jest w posiadaniu szeregu mniejszych udziałowców.

#### *Kluczowe kierownictwo*

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

#### *Audytorzy*

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

## Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?

Zestawienie dochodów (w USD)	31 grudnia 2021 (zbadane)	31 grudnia 2020 (zbadane)	30 czerwca 2022 (niebadane)	30 czerwca 2021 (niebadane)
Zysk Operacyjny/Strata	3 398 135	(1 078 833)	610 463	1 475 708
<b>Bilans (w USD)</b>	<b>31 grudnia 2021 (zbadane)</b>	<b>31 grudnia 2020 (zbadane)</b>	<b>30 czerwca 2022 (niebadane)</b>	<b>30 czerwca 2021 (niebadane)</b>
Zadłużenie finansowe netto (zadłużenie długoterminowe plus zadłużenie krótkoterminowe minus gotówka)	2 357 555 468	291 674 335	863 206 807	2 357 555 468
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
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w USD)</b>	<b>31 grudnia 2021 (zbadane)</b>	<b>31 grudnia 2020 (zbadane)</b>	<b>30 czerwca 2022 (niebadane)</b>	<b>30 czerwca 2021 (niebadane)</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 062 830 077)	(241 877 952)	1 513 772 837	(795 998 070)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 059 654 907	242 944 759	(1 513 995 709)	794 530 706

## 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. Emitent jest nowo-utworzoną spółką celową, która obecnie jest nierentowna i jest zależna od kapitału inwestorów zewnętrznych. Emitent jest mocno zadłużony. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego kapitału, dostępne rezerwy na utrzymanie działalności Spółki są ograniczone, co może skutkować niemożnością kontynuacji działalności przez Emitenta.

Ocena Ryzyka: Wysokie

### Ryzyka związane z krótką historią działalności i ograniczonym celem biznesowym Emitenta

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

Ocena Ryzyka: Średnie

### Ryzyko kredytowe

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

Ocena Ryzyka: Średnie

### Ryzyko operacyjne

Ryzyka operacyjne to ryzyka związane ze stratami, które Emitent może ponieść z powodu nieprawidłowych lub niedostatecznych procedur, błędów spowodowanych przez ludzi lub systemy oraz ryzyka prawne (włącznie ze sporami). Jeżeli wytyczne lub kontrola są niewystarczające, może to negatywnie wpłynąć na zabezpieczenia, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wynik operacyjny i sytuację finansową Emitenta. W rezultacie, działalność i sytuacja finansowa Emitenta narażone narażone są na ryzyko operacyjne.

Ocena Ryzyka: Niskie

## **Ryzyka biznesowe**

Ryzyka biznesowe to ryzyka wynikające z zewnętrznych okoliczności lub zdarzeń, które szkodzą wizerunkowi lub rentowności Emitenta. Zdolność Emitenta do prowadzenia działalności zależy od jego zdolności do przestrzegania zasad i przepisów. Negatywny wynik kontroli dotyczącej przestrzegania przez Emitenta zasad i przepisów lub stwierdzenie naruszenia przepisów obowiązujących Emitenta może skutkować karami finansowymi lub antyreklamą, która może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność i doprowadzić do pogorszenia wyników działalności i kondycji finansowej. Nowe przepisy lub regulacje, decyzje władz publicznych lub zmiany dotyczące stosowania lub interpretacji obowiązujących przepisów, regulacji lub decyzji władz publicznych mających zastosowanie do działalności Emitenta, ETP i/lub Aktywów Krypto mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta lub inwestycję w ETP. Emitent jest zależny od dostaw aktywów krypto z renomowanych i weryfikowalnych giełd i/lub internetowych platform handlowych (OTC), zgodnie z ustaleniami Emitenta. Giełdy te podlegają wpływom globalnych i lokalnych warunków gospodarczych, nastrojów rynkowych i zmian regulacyjnych. W przypadku ograniczenia tej podaży lub wystąpienia zakłóceń na Autoryzowanych Giełdach, Emitent może nie być w stanie wyemitować dodatkowych papierów wartościowych, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i zdolność kredytową Emitenta. Ryzyko biznesowe może spowodować nieoczekiwane zmiany wyników Emitenta.

*Ocena Ryzyka: Niskie*

## **Ryzyko kontrahenta**

Emitent będzie narażony na ryzyko kredytowe dotyczące całego szeregu kontrahentów, z którymi Emitent zawiera transakcje, w tym między innymi Powiernika, Administratora, Dostawców portfela, Depozytariuszy, Agentów płatności, Kreatorów rynku, Upoważnionych uczestników, wszelkich stron uzgodnień obowiązujących w odniesieniu do aktywów denominowanych w kryptowalucie, przechowywanych w charakterze Zabezpieczenia i giełd. W związku z tym Emitent jest narażony na ryzyka, włącznie z ryzykiem kredytowym, ryzykiem utraty reputacji oraz ryzykiem rozliczeniowym, wynikające z niewywiązania się przez któregoś z kontrahentów z jego zobowiązań, które w przypadku wystąpienia takiego ryzyka mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na Sytuację biznesową i finansową Emitenta.

W odniesieniu do Powiernika, Emitent będzie narażony na ryzyko kredytowe instytucji depozytowych, którym powierza środki pieniężne i inne Aktywa Krypto lub Aktywa Towarowe. Ryzyko kredytowe w tym przypadku polega na tym, że depozytariusz przechowujący instrument finansowy (w formie gotówki lub kryptowaluty) nie wypełni zobowiązania wobec Emitenta. Aktywa krypto Emitenta oraz, w stosownych przypadkach, Aktywa towarowe są przechowywane przez Powiernika na oddzielnych rachunkach, które powinny być chronione w przypadku niewypłacalności Powiernika. Jednak jakakolwiek niewypłacalność Powiernika może skutkować opóźnieniem w dostępie do Aktywów krypto a, w stosownych przypadkach, Aktywów towarowych służących jako Instrumenty Bazowe lub Składniki Bazowe, włącznie ze służącymi, jako Zabezpieczenie dla dowolnych Produktów. W takiej sytuacji Inwestorzy mogą ponieść stratę z powodu wahań cen aktywów.

Globalny Agent Płatności obsługujący Produkty jest odpowiedzialny za: (i) wypłatę waluty fiducjarnej w przypadku wykupu Produktów oraz (ii) utrzymywanie salda środków pieniężnych w okresie pomiędzy likwidacją Instrumentu Bazowego lub Składnika Bazowego, a zwrotem gotówki inwestorom. W przypadku niewypłacalności Globalnego Agenta Płatności w tym okresie przejściowym, Emitent może zostać uznany za ogólnego wierzyciela niezabezpieczonego. Emitent polega na podmiotach trzecich w zakresie zapewniania obrotu zarówno Produktami, jak i wszelkimi Instrumentami Bazowymi lub Składnikami Bazowymi. Jakakolwiek dysfunkcja takich osób trzecich lub zakłócenia w wymianie mogą przełożyć się na utratę wartości Produktów, co z kolei może negatywnie wpłynąć na Emitenta i/lub Inwestorów.

Należy zauważyć, że żadna ze stron, włącznie z Dostawcami Portfela, Powiernikiem i Emitentem, nie ponosi odpowiedzialności za utratę Instrumentów Bazowych lub Składników Bazowych. W przypadku kradzieży odpowiedzialność ponosi wyłącznie Inwestor.

*Ocena Ryzyka: Niskie*

## **Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych**

### **Jakie są główne cechy papierów wartościowych?**

Oferowany przez spółkę 21Shares 21Shares Stellar ETP (AXLM) to nieoprocentowany, dłużny papier wartościowy typu otwartego. Każda seria produktu jest powiązana z indeksem lub określonym aktywem bazowym Stellar. AXLM ma 970000 łączną liczbę reprezentowanych produktów. Kod ISIN produktu to CH1109575535 zUSD, jako walutą rozliczeniową. Żadna seria tego produktu nie ma zaplanowanego terminu zapadalności ani maksymalnej liczby papierów wartościowych. Dodatkowo 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, BX Exchange, Stuttgart Exchange i szeregu innych wielostronnych platform obrotu (MTF). Dodatkowo platformy MTF mogą być dodawane także bez wiedzy i zgody Emitenta. Najbardziej aktualna lista dostępnych platform obrotu, jest dostępna na [www.21shares.com](http://www.21shares.com)

### **Brak gwaranta**

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

### **Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka dotyczące tych papierów wartościowych?**

## **Jakie są główne cechy papierów wartościowych?**

Oferowany przez spółkę 21Shares 21Shares Stellar ETP (AXLM) to nieoprocenowany, dłużny papier wartościowy typu otwartego. Każda seria produktu jest powiązana z indeksem lub określonym aktywem bazowym Stellar. AXLM ma 970000 łączną liczbę reprezentowanych produktów. Kod ISIN produktu to CH1109575535 zUSD, jako walutą rozliczeniową. Żadna seria tego produktu nie ma zaplanowanego terminu zapadalności ani maksymalnej liczby papierów wartościowych. Dodatkowo 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.

*Ocena Ryzyka: Wysokie*

### **Ryzyka regulacyjne**

Status prawny aktywów krypto różni się znacznie w zależności od kraju. W wielu krajach status prawny nie jest jeszcze określony lub jest przedmiotem zmian. W niektórych krajach korzystanie z kryptoaktywów, takich jak Bitcoin, jest zabronione. Inne kraje zakazały kryptoaktywów, papierów wartościowych lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych (w tym, w przypadku inwestorów należących do niektórych kategorii, np. produkty takie jak oferowane przez Spółkę nie mogą być sprzedawane inwestorom detalicznym w Wielkiej Brytanii), zabroniły lokalnym bankom prowadzenia działalności związanej z aktywami krypto lub w inny sposób ograniczają kryptoaktywa. Ponadto to, jak prawo odnosi się do kryptoaktywów jest często niejasne i nie ma pewności, czy bazowe kryptoaktywa są papierami wartościowymi, pieniędzmi, towarem lub rzeczami (choć przykładem odmiennego podejścia może być prawo niemieckie, które od początku 2020 r. uwzględnia tzw. kryptoaktywa, jako instrumenty finansowe). W niektórych krajach, np. w Stanach Zjednoczonych, różne agencje rządowe różnie definiują kryptoaktywa, co prowadzi do konfliktów regulacyjnych i niepewności. Niepewność tę nasila szybka ewolucja przepisów. Niektóre kraje mogą wyraźnie limitować, zabronić lub ograniczyć nabywanie, używanie, handel lub wykup kryptoaktywów w przyszłości. W takim scenariuszu posiadanie lub obrót papierami wartościowymi replikującymi kryptoaktywa lub powiązanych z nimi, takimi jak produkty Spółki, może zostać uznane za sprzeczne z prawem i objęte sankcjami.

Jednak w ostatnich latach wiele dużych i uznanych banków i podmiotów zarządzających aktywami zainwestowało w firmy działające w przestrzeni kryptowalut lub zaangażowało się w inwestycje w kryptowaluty. Tendencja ta może mieć współcześnie znaczący i trwały charakter. Liczne organy nadzoru finansowego zaakceptowały już to, że kryptowaluty prawdopodobnie pozostaną klasą aktywów, i w związku z tym przyjęły pragmatyczne stanowisko, w reakcji na rosnące zainteresowanie kryptowalutami społeczności inwestorów. W związku z powyższym Spółka dąży do tego, aby jej produkty były bardziej dostępne geograficznie dla szerszego grona odbiorców, częściowo w ramach strategii dywersyfikacji mającej na celu ograniczenie owego ryzyka.

Jednak wyraźnie trudno jest przewidzieć, jak podejście regulacyjne i polityki dotyczące kryptowalut mogą i będą się zmieniać. Ogólna zmiana podejścia na bardziej niechętnie może prowadzić do ryzyka dla inwestorów, ponieważ zaostrenie przepisów może ograniczyć dostęp dla inwestorów.

*Ocena Ryzyka: Wysokie*

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

Cena każdego kryptoaktywa jest zmienna i może zmieniać się pod wpływem wielu czynników. Jeśli popyt na kryptoaktywa spadnie lub jeśli nie zostaną one przyjęte przez społeczność zajmująca się kryptoaktywami lub jeśli np. doznają awarii technologicznych lub programistycznych bądź padną ofiarą ataku hackerskiego ich wartość może gwałtownie i trwale spaść, co z kolei negatywnie wpłynęłoby na cenę ETP na rynkach wtórnych.

*Ocena Ryzyka: Wysokie*

### **Wycena**

Kryptoaktywa nie mają pokrycia w roszczeniu dotyczącym dochodu lub zysków, ani nie odzwierciedlają zobowiązania, które należy spłacić. O ich wartości decyduje funkcja, jaką pełnią z perspektywy uczestników rynku (lub konkretnego, danego rynku) oraz podaź i popyt. W rezultacie wartość kryptoaktywów może być bardziej spekulacyjna i zmienna niż w przypadku tradycyjnych aktywów reprezentujących roszczenia dotyczące dochodów, zysków lub długów. Spekulacyjny charakter bazowych kryptoaktywów może utrudniać wypracowanie spójnych procesów wyceny kryptoaktywów, a tym samym samych ETP. Ponadto skrajna zmienność może wpływać na zdolność uczestników rynku do zapewnienia wiarygodnych, spójnych cen, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na cenę, po której inwestorzy są w stanie handlować ETP na rynkach wtórnych.

*Ocena Ryzyka: Wysokie*

### **Ryzyko związane z opracowywaniem protokołów**

Protokoły dla kryptowalut, takich jak kryptoaktywa, są publicznie dostępne i są jeszcze na etapie rozwoju. Dalszy rozwój i akceptacja protokołów zależy od wielu czynników. Rozwój poszczególnych walut cyfrowych może zostać uniemożliwiony lub spowolniony, jeśli pojawiają się nieporozumienia między uczestnikami, programistami i członkami sieci. Nowe i ulepszone wersje kodu źródłowego zostaną „przegłosowane” przez większość członków/górników należących do sieci, którzy dokonują zmian w swoich węzłach (nodach), poprzez uaktualnienie ich węzłów do najnowszej wersji kodu. Jeżeli dojdzie do sytuacji, w której nie uda się osiągnąć w obrębie sieci większościowej decyzji w sprawie wdrożenia nowej wersji protokołu, może to negatywnie wpłynąć na możliwości poprawy skalowalności danego protokołu. Jeśli rozwój jednego z protokołów kryptoaktywów zostanie uniemożliwiony lub spowolniony, może to negatywnie wpłynąć na wartość walut. Ponadto, ponieważ struktura protokołów dotyczących kryptoaktywów jest publiczna, brakuje pewnego rodzaju bezpośredniej rekompensaty dla twórców poszczególnych protokołów, co może prowadzić do spadku zachęty do ciągłego rozwoju protokołów. Jeśli zaś protokoły nie będą dalej rozwijane, wartość powiązanej waluty cyfrowej spadnie, co z kolei wpłynie na wartość ETP.

Ponadto brak bezpośredniej rekompensaty dla twórców danego protokołu może prowadzić do spadku zachęty do ciągłego rozwoju protokołów. Jeżeli dane protokoły nie będą rozwijane, wartość powiązanych zasobów cyfrowych spadnie, co z kolei wpłynie na wartość ETP. W miarę rozwoju i dojrzewania protokołów oraz wzrostu ich akceptacji wśród programistów, maleje zarówno prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka, jak i wielkość jego konsekwencji.

Ryzyko jest oceniane, jako średnie. W odniesieniu do kryptoaktywów o największej kapitalizacji rynkowej, ocena ryzyka uważana jest za niską w świetle dużej liczby programistów. Im mniej aktywnych programistów bierze udział w rozwoju danego kryptoaktywa, co często jest skorelowane z niską kapitalizacją rynkową w stosunku do innych kryptoaktywów tym wyższe jest ryzyko i ocenia się je jako średnie.

*Ocena Ryzyka: Średnie*

## **Zagrożenia związane z rynkiem wtórnym**

Stawki rynkowe na rynku wtórnym staną będą zarówno wyższe, jak i niższe niż stawki, po jakich inwestorzy kupowali swoje ETP. Stawki rynkowe na rynku wtórnym mogą nie odzwierciedlać dokładnie ceny danego Indeksu, Instrumentu Bazowego lub Składników Bazowych. Chociaż ustalanie ceny na rynku wtórnym opiera się na ustalonych modelach kalkulacyjnych, jest ono uzależnione od rozwoju rynku i jego wyobrażenia o sytuacji kredytowej Emitenta, prawdopodobnego pozostałego czasu trwania ETP oraz okazji sprzedaży dostępnych na rynku wtórnym. W świetle zmienności, jaką można historycznie zaobserwować w cenach kryptoaktywów, wydaje się możliwe, że ustalanie cen ETP na rynku wtórnym będzie bardzo niestabilne. Jeżeli jeden lub więcej rynków regulowanych zdecyduje, że ETP nie powinien już być dopuszczony do obrotu, niezależnie czy wyniknie to z okoliczności związanych z Emitentem, ETP, Kryptoaktywami, Kreatorami rynku i/lub zmianą zasad lub z innym powodem, istnieje ryzyko, że Emitentowi nie uda się wprowadzić ETP do obrotu na innym rynku regulowanym, platformie MTF lub na innym rynku. Taki bieg wydarzeń prawdopodobnie pogorszyłby płynność, możliwości zbycia i wartość rynkową ETP, a tym samym wywołałoby ryzyko strat dla inwestorów. W przypadku wycofania z giełdy Emitent skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu ETP. Takie przedterminowe rozliczenie nastąpi dopiero po upływie okresu powiadomienia, a inwestorzy ryzykują, że taki scenariusz negatywnie wpłynie na cenę rynkową i płynność, a także na 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 (z osobną określaną jako Zdarzenie Nadzwyczajne) w odniesieniu do Bazowego Instrumentu lub Składnika lub mającego na nie wpływ, włącznie z Instrumentem Bazowym lub Składnikiem Bazowym, który służy jako Zabezpieczenie, Emitent powiadomi Inwestorów zgodnie z Warunkiem 16 (Zawiadomienia), a Kwota Wykupu dla takich Produktów zostanie odpowiednio obniżona, potencjalnie do najniższego nominału Waluty Rozliczenia (tj. 0,01 USD, 0,01 EUR, 0,01 CHF, 0,01 GBP lub równowartości w innych walutach rozliczeniowych) na Produkt. W związku z tym Inwestorzy ponoszą ryzyko wystąpienia Zdarzenia Nadzwyczajnego oraz częściowej lub całkowitej utraty inwestycji. Ponadto ryzyko Zdarzenia Nadzwyczajnego jest większe niż ryzyko wystąpienia 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 możliwości ubezpieczenia od Zdarzenia Nadzwyczajnego.

*Ocena Ryzyka: Wysokie*

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

Prosimy zapoznać się z powyższymi czynnikami ryzyka dla poszczególnych aktywów krypto w ramach odpowiedniego koszyka lub, w zależności od sytuacji, indeksu. Ponadto mały koszyk lub indeks będzie zasadniczo bardziej podatny na zmiany wartości odpowiednich aktywów krypto, a zmiana składu koszyka lub indeksu może niekorzystnie wpłynąć na wyniki koszyka lub indeksu. Biorąc pod uwagę większą wagę poszczególnych składników w małym koszyku lub w niewielkim indeksie, wpływ niekorzystnego rozwoju sytuacji jednego lub większej liczby składników na wyniki koszyka lub indeksu będzie większy w porównaniu z bardziej zróżnicowanym koszykiem lub indeksem. Wysoka korelacja składników, tj. sytuacja, w której wartości poszczególnych składników mają tendencję do podobnych wahań, co innych skorelowanych składników, może mieć istotny wpływ na kwoty należne z tytułu ETP, ponieważ wszystkie skorelowane składniki mogą zmieniać się w ten sam niekorzystny sposób w tym samym czasie i co za tym idzie nie zapewnić dywersyfikacji ryzyka rynkowego. Negatywne wyniki pojedynczego składnika, tj. pojedynczego aktywa krypto, mogą przeważać nad pozytywnymi wynikami jednego lub więcej z innych składników i negatywnie wpłynąć na zwrot z ETP.

*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*

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

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

Te papiery wartościowe będą oferowane publicznie w szeregu krajów UE (obecnie są to Austria, Belgia, Chorwacja, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Węgry, Irlandia, Włochy, Liechtenstein, Luksemburg, Malta, Holandia, Norwegia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Hiszpania i Szwecja). Oferta tych papierów wartościowych jest ciągła do czasu wygaśnięcia podstawowego prospektu emisyjnego (12 grudnia 2023 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 osobną jako Upoważniony Oferent):

Emitentem jest:

Spółka 21Shares AG, z siedzibą pod adresem Dammstrasse 19, 6300 Zug, 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, Floor 30, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, UK. Forma prawna tej spółki to H0PO i podlega ona prawu brytyjskiemu.

A także każdy Upoważniony Uczestnik wyraźnie wskazany, jako Upoważniony Oferent na stronie internetowej Emitenta: <https://21shares.com/ir/aps>

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

Te papiery wartościowe zawierają podstawową opłatę roczną w wysokości 2,5% dla inwestorów, jak również opłata za subskrypcję/umorzenie dla uprawnionych uczestników. Podczas inwestowania w te produkty inwestorzy mogą ponosić dodatkowe opłaty maklerskie, prowizje, opłaty transakcyjne, spready lub inne opłaty.

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

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

### ***Szacowane wykorzystanie wpływów***

nie dotyczy

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

Oferta papierów wartościowych nie jest objęta umową gwarantowanej emisji usługowej.

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

Nie ma żadnego istotnego konfliktu interesów.