Povzetek, specifičen za izdajo

Uvod in opozorila

21shares Lighter ETP (Ticker: LIHT) si prizadeva spremljati rezultate naložbe Lighter (LIT).

Ime izdelka	Ticker	ISIN	Valor	Valuta	Enote	Poroštvo
21shares Lighter ETP	LIHT	CH1615641755	161564175	USD	10,000 (2026-10-19)	LIT

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 Lighter ETP (LIHT) je neobrestovani, odprti dolžniški vrednostni papir. Vsaka serija produkta je vezana na indeks ali določeno osnovno sredstvo Lighter (LIT). LIHT ima skupno 10,000 zastopanih izdelkov. ISIN produkta je CH1615641755 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: Deutsche Boerse Xetra 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 2.5% 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.