Резюме относно конкретна емисия

Въведение и предупреждения

21shares Venice Token ETP (Тикер: VENC) има за цел да проследява инвестиционните резултати на Venice Token (VVV).

Име на продукта	Тикер	ISIN	Valor	Валута	Единици	Обезпечение
21shares Venice Token ETP	VENC	CH1614108301	161410830	USD	65,000 (2026-10-19)	VVV

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 Каймановите 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 Venice Token ETP (VENC) е безлихвена дългова ценна книга от отворен тип. Всяка серия от продукта е свързана с индекс или конкретен базов актив Venice Token (VVV). Съвкупният брой на представените продукти на VENC е 65,000. ISIN на продукта е CH1614108301, 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 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 обществото

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 прекласифицирани 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 2.5%, 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.