

SAŽETAK KONKRETNOG PREDMETA

Uvod i upozorenja

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

Naziv proizvoda	Oznaka vrijednosnice	ISIN broj	Valor	Valuta	Jedinice	Sredstvo osiguranja (kolateral)
21Shares Ethereum Core Staking ETP	ETHC	CH1209763130	12097631	USD	2510000	Ethereum

Izdavatelj i ponuditelj vrijednosnica je tvrtka 21Shares AG (Identifikacijski broj pravnog subjekta (LEI): 254900UWHMJRRODS3Z64, Broj tvrtke u Švicarskoj: CHE-347.562.100), dioničko društvo sa sjedištem u Švicarskoj. Osnovni prospekt odobrilo je Švedsko tijelo za financijski nadzor (Swedish Financial Supervisory Authority - **SFSA**) 13. prosinca 2022. Odobrenje osnovnog prospekta od strane SFSA ne treba shvatiti kao odobrenje tih vrijednosnica.

21Shares AG	SFSA
Dammstrasse 19, 6300 Zug, Švicarska etp@21shares.com +41 44 260 86 60	finansinspektionen@fi.se +46 (0)8 408 980 00

Upozorenja:

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

Ključni podaci o Izdavatelju

Tko je izdavatelj vrijednosnica?

Prebivalište i pravni oblik itd.

Tvrtka 21Shares AG je izdavatelj ovih vrijednosnica. Tvrtka 21Shares AG osnovana je (na sjednici svojih osnivača) 20. srpnja 2018., a osnovana je i registrirana u Zugu, Švicarska, 27. srpnja 2018. kao dioničko društvo (Aktiengesellschaft) prema Članku 620. i dalje švicarskog Zakonika o obveznim odnosima na neograničeno vrijeme. Od tog dana, 21Shares AG je registrirana u trgovačkom registru kantona Zug, Švicarska, pod brojem CHE-347.562.100. LEI ove tvrtke je 254900UWHMJRRODS3Z64. Sjedište tvrtke 21Shares AG je na adresi Dammstrasse 19, 6300 Zug, Švicarska.

Osnovne djelatnosti

Tvrtka 21Shares AG osnovana je za izdavanje proizvoda kojima se trguje na burzi i drugih financijskih proizvoda povezanih s izvedbom kriptoomovine i indeksa kriptoomovine. Izdavatelj će se također baviti i drugim aktivnostima vezanim uz održavanje Programa i kreiranje novih financijskih proizvoda povezanih s kriptovalutama. Ne bavi se ostalim poslovnim aktivnostima koje generiraju prihod.

Glavni dioničari i kontrola

21Shares AG je podružnica u potpunom vlasništvu tvrtke Amun Holdings Limited, tvrtke registrirane na Kajmanskim otocima pod brojem tvrtke 361463. Tri fizičke osobe trenutno su vlasnici više od 75% dionica tvrtke Amun Holdings Limited, dok je ostatak u vlasništvu nekoliko manjih dioničara.

Ključno rukovodstvo

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

Revizori

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

Koji su ključni financijski podaci o izdavatelju?

Račun dobiti i gubitka (Bilanca uspjeha) (u USD)	31. prosinca 2021. (revidirano)	31. prosinca 2020. (revidirano)	30. lipnja 2022. (nerevidirano)	30. lipnja 2021. (nerevidirano)
Dobit/gubitak iz poslovanja	3.398.135	(1.078.833)	610.463	1.475.708
Bilanca stanja (u USD)	31. prosinca 2021. (revidirano)	31. prosinca 2020. (revidirano)	30. lipnja 2022. (nerevidirano)	30. lipnja 2021. (nerevidirano)
Neto financijski dug (dugoročni dug plus kratkoročni dug minus gotovina)	2.357.555.468	291.674.335	863.206.807	2.357.555.468
Trenutni omjer (Tekuća imovina / Kratkotrajne obveze)	N/p.	N/p.	N/p.	N/p.
Omjer duga i kapitala (ukupne obveze / ukupni dioničarski kapital)	N/p.	N/p.	N/p.	N/p.
Omjer pokrivenosti kamata (poslovni prihod / rashod kamata)	N/p.	N/p.	N/p.	N/p.
Izveštaj o novčanom tijeku (u USD)	31. prosinca 2021. (revidirano)	31. prosinca 2020. (revidirano)	30. lipnja 2022. (nerevidirano)	30. lipnja 2021. (nerevidirano)
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	(2.062.830.077)	(241.877.952)	1.513.772.837	(795.998.070)
Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti	-	-	-	-
Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti	2.059.654.907	242.944.759	(1.513.995.709)	794.530.706

Koji su ključni rizici specifični za izdavatelja?

Tržišni rizik

Volatilnost tržišta odražava stupanj nestabilnosti i očekivanu nestabilnost učinka, na primjer, tržišta strukturiranih proizvoda tijekom vremena. Razina volatilnosti tržišta nije samo mjerenje stvarne volatilnosti tržišta, već je uvelike određena cijenama izvedenih instrumenata koje ulagateljima nude zaštitu od takve volatilnosti tržišta. Cijene ovih izvedenih instrumenata određuju sile kao što su stvarna volatilnost tržišta, očekivana volatilnost tržišta, drugi ekonomski i financijski uvjeti i trgovačke špekulacije. Volatilnost tržišta može dovesti do gubitaka Izdavatelja unatoč instrumentima zaštite. Izdavatelj je novo- Osnovano društvo posebne namjene i trenutačno nije profitabilno te ovisi o kapitalu vanjskih ulagatelja. Izdavatelj je visoko zadužen. U slučaju da Izdavatelj ne bude mogao ostvariti dodatni kapital, postoje ograničene rezerve za održavanje poslovanja tvrtke, što može rezultirati nemogućnošću Izdavatelja da poslovanje nastavi sukladno principu stalnosti poslovanja.

Ocjena rizika: Visok

Rizici povezani s kratkom poslovnom poviješću i ograničenim poslovnim ciljem Izdavatelja

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

Ocjena rizika: Srednji

Kreditni rizik

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

Ocjena rizika: Srednji

Operativni rizik

Operativni rizici su rizici koji se odnose na gubitke s kojima se Izdavatelj može susresti zbog pogrešnih ili nedovoljnih rutina, pogrešaka koje su uzrokovali ljudski resursi ili sustavima kao i pravni rizici (uključujući i sporove). Ako su upute ili kontrola bili nedovoljni, to može negativno utjecati na aranžmane zaštite od rizika koji mogu negativno utjecati na poslovni rezultat i financijski položaj Izdavatelja. Zbog toga je poslovanje i financijski položaj Izdavatelja izložen operativnim rizicima.

Ocjena rizika: Nizak

Poslovni rizici

Poslovni rizici su rizici koji nastaju kao posljedica vanjskih okolnosti ili događaja koji štete reputaciji ili prinosima Izdavatelja. Sposobnost Izdavatelja da vodi svoje poslovanje ovisi o njegovoj sposobnosti da se pridržava pravila i propisa. Neuspješan rezultat bilo kakve revizije u vezi s Izdavateljevom usklađenošću s pravilima i propisima ili utvrđivanje da krši propise koji se primjenjuju na Izdavatelja može rezultirati novčanim kaznama ili negativnim publicitetom koji bi mogao imati značajan negativan učinak na poslovanje i koji može dovesti do smanjenih rezultata poslovanja i financijskog stanja. Novi zakoni ili propisi, odluke javnih tijela ili promjene u vezi s primjenom ili tumačenjem postojećih zakona, propisa ili odluka javnih tijela primjenjivih na poslovanje Izdavatelja, ETP-ove i/ili kriptoinovinu, mogu negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja ili ulaganja u ETP-ove. Izdavatelj ovisi o opskrbi kriptoinovinom s renomiranih i provjerljivih burzi i/ili platformi za izvanburzansko tržište vrijednosnica (over-the-counter - OTC), kako je odredio Izdavatelj. Na ove razmjene utječu globalni i lokalni ekonomski uvjeti, tržišno raspoloženje i regulatorne promjene. Ako ova ponuda bude ograničena ili dođe do poremećaja u ovlaštenim burzama, Izdavatelj možda neće moći izdati dodatne vrijednosnice, što zauzvrat može negativno utjecati na financijsku uspješnost i kreditnu sposobnost Izdavatelja. Poslovni rizik može uključivati neočekivane promjene u rezultatu Izdavatelja.

Ocjena rizika: Nizak

Rizik druge ugovorne strane

Izdavatelj će biti izložen kreditnom riziku određenog broja ugovornih strana s kojima Izdavatelj posluje, uključujući, ali ne ograničavajući se na, Skrbnika, Administratora, Pružatelje usluga novčanika, Depozitare, Agente plaćanja, Održavatelje tržišta, Ovlaštene sudionike, bilo koju stranu u bilo kojem aranžmanu u vezi s bilo kojom kripto-denominiranom imovinom koja se drži kao Kolateral i razmjenama. Posljedično, Izdavatelj je izložen rizicima, uključujući kreditni rizik, reputacijski rizik i rizik namire, koji proizlaze iz neuspjeha bilo koje od njegovih ugovornih strana da ispune svoje odnosne obveze, koji, ako se takvi rizici pojave, mogu imati značajan negativan učinak na poslovni i financijski položaj Izdavatelja.

U odnosu na Skrbnika, Izdavatelj će biti izložen kreditnom riziku depozitnih institucija kod kojih drži gotovinu i drugu kriptoimovinu ili robnu imovinu. Kreditni rizik, u ovom slučaju, rizik je da depozitar koji drži financijski instrument (gotovinu ili kripto) neće ispuniti obvezu ili preuzetu obvezu prema Izdavatelju. Izdavateljevu kriptoimovinu i, gdje je primjenjivo, robnu imovinu čuva Skrbnik na odvojenim računima, koji su namijenjeni za zaštitu u slučaju insolventnosti Skrbnika. Međutim, bilo kakva nesolventnost Skrbnika može rezultirati odgođenim pristupom Kriptoimovini i, gdje je to primjenjivo, Robnoj imovini koja služi kao Temeljno sredstvo ili Komponente temeljnog sredstva, uključujući onu koja služi kao Kolateral za bilo koje Proizvode. U takvoj situaciji, investitori se mogu suočiti s gubitkom zbog fluktuacije cijene imovine.

Globalni agent za plaćanje za Proizvode odgovoran je za: (i) isplatu fiksne valute u slučaju otkupa Proizvoda i (ii) držanje novčanog salda u razdoblju između likvidacije Temelnog sredstva ili Komponenti temeljnog sredstva i povrata gotovine Ulagačelima. U slučaju nesolventnosti Globalnog agenta plaćanja tijekom ovog međurazdoblja, Izdavatelj se može smatrati općim neosiguranim vjerovnikom. Izdavatelj se oslanja na treće strane da osiguraju trgovanje i Proizvodima i bilo kojim Temeljnim sredstvima ili Komponentama temeljnog sredstva. Svaki poremećaj u radu takvih trećih strana ili poremećaj u razmjeni može rezultirati gubitkom vrijednosti Proizvoda, što zauzvrat može negativno utjecati na Izdavatelja i/ili Ulagačelje.

Važno je napomenuti da nijedna strana, uključujući Pružatelje usluga novčanika, Skrbnika ili Izdavatelja, nije odgovorna za gubitak Temeljnih sredstava ili Komponenti temeljnih sredstava. U slučaju krađe, odgovornost snosi isključivo Ulagačelj.

Ocjena rizika: Nizak

Ključne informacije o vrijednosnicama

Koje su glavne karakteristike vrijednosnica?

21Shares Ethereum Core Staking ETP (ETHC) tvrtke 21Shares beskatmatna je, „otvorena“ dužnička vrijednosnica. Svaka serija proizvoda povezana je s indeksom ili određenim temeljnim sredstvom Ethereum. ETHC ima 2510000 ukupni broj predstavljenih proizvoda. ISIN proizvoda je CH1209763130 a valuta namire USD. Nijedna serija ovog proizvoda nema zakazani datum dospijea ili maksimalan broj vrijednosnica. Dodatne jedinice proizvoda mogu se emitirati u bilo koje vrijeme. Vrijednosnice imaju godišnju prodajnu opciju i kontinuirani mehanizam stvaranja/otkupa za ovlaštene sudionike. Ove vrijednosnice su nadređene osigurane dužničke obveze izdavatelja. Ulagačelji su prvi vjerovnici založnog prava protiv dodijeljenih skupova kriptoimovine na temelju serije. Dužničke obveznice se smatraju prenosivim vrijednosnicama prema MIFID II i ne nose nikakva ograničenja prenosivosti.

Gdje će se trgovati vrijednosnicama?

Proizvodi se prodaju na sljedećim burzama: SIX Swiss Exchange, BX Exchange, Stuttgart Exchange i niz drugih multilateralnih trgovinskih objekata (Multilateral Trading Facility - MTF). Dodatna MTF mjesta mogu se dodati s vremena na vrijeme bez znanja ili pristanka Izdavatelja. Najnoviji popis dostupnih mjesta trgovanja pogledajte na mrežnoj stranici www.21shares.com.

Nepostojanje jamca

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

Koji su ključni rizici koji su specifični za vrijednosnice?

Tržišni rizik zbog nedostatka zaštite kapitala

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

Ocjena rizika: Visok

Regulatorni rizici

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

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

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

Ocjena rizika: Visok

Vrijednost kriptoinovine može se brzo promijeniti i čak pasti na nulu

Cijena bilo koje kriptoinovine je promjenjiva i na nju mogu utjecati različiti čimbenici. Ako se potražnja za kriptoinovinom smanji ili ako ne uspije postići usvajanje u zajednici kriptoinovine ili ako pretrpi tehnološke ili kodne greške ili hakiranja, primjerice, tada bi njegova vrijednost mogla naglo i trajno pasti, što bi zauzvrat nepovoljno utjecalo na cijenu po kojoj investitori mogu trgovati ETP-ovima na sekundarnim tržištima.

Ocjena rizika: Visok

Vrijednost

Kriptoinovina ne predstavlja temeljno potraživanje prihoda ili dobiti, niti predstavlja obvezu koja se mora otplatiti. Njihova je vrijednost funkcija perspektive sudionika unutar tržišta (ili specifičnog, danog tržišta) te ponude i potražnje. Kao rezultat toga, vrijednost kriptoinovine može biti spekulativnija i nestabilnija od tradicionalne imovine koja predstavlja potraživanja od prihoda, dobiti ili dugova. Špekulativna priroda temeljne kriptoinovine može otežati razvoj dosljednih procesa vrednovanja za kriptoinovinu, a time i ETP-ove. Nadalje, ekstremna volatilnost može utjecati na sposobnost tržišnih sudionika da osiguraju pouzdane, dosljedne cijene, što bi zauzvrat moglo negativno utjecati na cijenu po kojoj ulagatelji mogu trgovati ETP-ovima na sekundarnim tržištima.

Ocjena rizika: Visok

Rizik povezan s razvojem protokola

Protokoli za kriptovalute kao što su Kriptoinovina javno su dostupni i u razvoju. Daljnji razvoj i prihvaćanje protokola ovisi o nizu čimbenika. Razvoj bilo koje od ovih digitalnih valuta može biti spriječen ili odgođen ako dođe do neslaganja između sudionika, programera i članova mreže. Za nove i poboljšane verzije izvornog koda „glasovat će“ većina članova/rudara mreže koji provode promjene u svojim čvorištima, što znači nadogradnju njihovih čvorišta na najnoviju verziju koda. Dođe li do situacije u kojoj nije moguće postići većinu u mreži oko implementiranja nove verzije protokola, to može značiti da, između ostalog, unaprijeđenje skalabilnosti tog protokola može biti ograničeno. Ako se razvoj jednog od protokola kriptoinovine spriječi ili odgodi, to može negativno utjecati na vrijednost valuta. Nadalje, budući da je struktura protokola za kriptoinovinu javna, nedostaje neka vrsta izravne naknade za programere dotičnog protokola, što bi moglo dovesti do smanjenih poticaja za kontinuirani razvoj protokola. Ako se ti protokoli ne razvijaju dalje, vrijednost povezane digitalne valute će se smanjiti, što bi zauzvrat utjecalo na vrijednost ETP-ova.

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

Ovaj rizik se ocjenjuje srednjim. U odnosu na kriptoinovinu s najvećom tržišnom kapitalizacijom, rizik se ocjenjuje kao nizak zbog velikog broja programera. Što manje aktivnih programera sudjeluje u razvoju određene kriptoinovine, što je često povezano s niskom tržišnom kapitalizacijom u odnosu na drugu kriptoinovinu, ocjena rizika je umjesto toga viša i procjenjuje se kao srednja.

Ocjena rizika: Srednji

Rizik sekundarnog tržišta

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

Ocjena rizika: Visok

Rizik od nastanka izvanrednog događaja

Uvjet 17 (Izvanredni događaj) predviđa da, u slučaju prijevare, krađe, kibernetičkog napada, promjene propisa i/ili sličnog događaja (svaki pojedinačno „Izvanredni događaj“) u odnosu na ili koji utječe na bilo koje Temeljno sredstvo ili Komponente temeljnog sredstva, uključujući bilo koje Temeljno sredstvo ili Komponentu temeljnog sredstva koja služi kao kolateral, Izdavatelj će obavijestiti ulagatelje u skladu s Uvjetom 16 (Obavijesti), a otkupni iznos za takve proizvode bit će smanjen u skladu s tim, potencijalno na najmanju denominaciju valute namire (tj. 0,01 USD, 0,01 €, 0,01 CHF, 0,01 £ ili ekvivalent u drugim valutama namire) po Proizvodu. Sukladno tome, Investitori snose rizike nastanka Izvanrednog događaja te djelomičnog ili potpunog gubitka svoje investicije. Štoviše, rizici Izvanrednog događaja veći su nego kod sličnih događaja u odnosu na druge klase imovine (kao što su ulaganja u vrijednosnice, fondove i depozite) i, za razliku od drugih klasa imovine, ne mogu se ublažiti. Osim toga, trenutačno nije praktično osigurati se od Izvanrednog događaja.

Ocjena rizika: Visok

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

Pogledajte gore navedene čimbenike rizika za relevantnu kriptoimovinu unutar relevantne skupine ili, ovisno o slučaju, indeksa. Osim toga, sastav male skupine ili indeksa općenito će biti osjetljiviji na promjene u vrijednosti relevantne kriptoimovine, a promjena u sastavu skupine ili indeksa može imati negativan učinak na izvedbu skupine ili indeksa. S obzirom na veću težinu pojedinačnih komponenti u sastavu male skupine ili malog indeksa, utjecaj nepovoljnog razvoja za jednu ili više pojedinačnih komponenti bit će veći na izvedbu skupine ili indeksa u usporedbi s raznolikijom skupinom ili indeksom. Visoka korelacija komponenti, tj. gdje vrijednosti relevantnih komponenti imaju tendenciju fluktuiranja na sličan način kao i druge korelirane komponente, može imati značajan učinak na iznose plative po ETP-u jer se sve korelirane komponente mogu kretati u istom nepovoljnom smjeru istovremeno i time ne postiči diverzifikaciju tržišnog rizika. Negativna izvedba jedne komponente, tj. jedne kriptoimovine, može nadmašiti pozitivan učinak jedne ili više drugih komponenti i može imati negativan utjecaj na povrat ETP-a.

Ocjena rizika: Srednji

Realizacija kolaterala

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

Ocjena rizika: Srednji

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

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

Ove vrijednosnice bit će ponuđene javnosti u brojnim zemljama EU (trenutačno Austrija, Belgija, Hrvatska, Češka, Danska, Finska, Francuska, Njemačka, Mađarska, Irska, Italija, Lihtenštajn, Luksemburg, Malta, Nizozemska, Norveška, Poljska, Portugal, Rumunjska, Slovačka, Španjolska i Švedska). Ponuda za ove vrijednosnice traje do isteka osnovnog prospekta (12. prosinca 2023.) (**Razdoblje ponude**) i dodatni ulagatelji mogu unijeti bilo koju seriju u bilo kojem trenutku. Dodatne tranše serije mogu se emitirati u bilo kojem trenutku u skladu s daljnjim konačnim uvjetima. Međutim, ta dodatna emitiranja nisu razrjeđiva i bit će kolateralizirana s ekvivalentnim iznosom digitalne imovine kako je dalje opisano u prospektu.

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

Izdavatelj je dao svoj pristanak Ovlaštenim sudionicima za korištenje osnovnog prospekta u vezi s bilo kojom neizuzetom ponudom ovih vrijednosnica u gore navedenim zemljama tijekom Razdoblja ponude od strane ili svakom od sljedećih financijskih posrednika (svaki pojedinačno „**Ovlašteni ponuditelj**“):

Izdavatelj je:

21Shares AG, Dammstrasse 19, 6300 Zug, Švicarska (LEI: 254900UWHMJRRODS3Z64, Broj tvrtke u Švicarskoj: CHE-347.562.100), dioničko društvo sa sjedištem u Švicarskoj, mjesto nadležnosti: Švicarska.

Ovlašteni ponuditelji su:

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

Jane Street Financial Limited, kat 30, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, UK. Pravni oblik ove tvrtke je H0PO i ona podliježe nadležnosti zakona Velike Britanije.

i bilo koji Ovlašteni sudionik izričito naveden kao Ovlašteni ponuditelj na mrežnoj stranici Izdavatelja: <https://21shares.com/ir/aps>

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

Ove vrijednosnice sadrže osnovnu godišnju naknadu od 2,5 % za ulagatelje, kao i naknadu za upis/otkup ovlaštenim sudionicima. Ulagatelji u proizvod mogu platiti dodatne brokerske naknade, provizije za trgovanje, margine ili druge naknade prilikom ulaganja u ove proizvode.

Zašto se izrađuje ovaj prospekt?

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

Procijenjena upotreba prihoda

N/p.

Naznaka je li ponuda predmet ugovora o preuzimanju

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

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

Nema materijalnog sukoba interesa.