

Udstedelsesspecifikt resumé

DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1)

A. INDLEDNING OG ADVARSLER

Udstederen DDA ETP AG, Landstrasse 40, 9495 Triesen, Fyrstendømmet Liechtenstein, tlf.nr. +49 69 58 99 66 80, (LEI 529900RM243OV5SVNL95) udsteder DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1) på grundlag af et basisprospekt dateret 22.11.2021, 21.11.2022, 21.11.2023 og 21.11.2024 (forlængelse) sammen med de endelige vilkår, der er specifikke for udstedelsen af DDA Physical Ethereum ETP'en. Dette resumé er specifikt for udstedelsen af DDA Physical Ethereum ETP.

Basisprospektet blev godkendt af Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) den 22.11.2021, 21.11.2022, 21.11.2023 og 21.11.2024 (forlængelse) De endelige vilkår vedrørende DDA Physical Ethereum ETP og dette resumé specifikt for denne udstedelse er blevet indgivet til FMA (finanstilsynet) den 01.12.2021 / 21.11.2022 / 21.11.2023 og 21.11.2024.

Dette resumé indeholder en beskrivelse af de vigtigste karakteristika og risici i forbindelse med udstederen, det udbudte værdipapir og modparterne. Resuméet skal altid læses sammen med basisprospektet (som suppleret) og de endelige vilkår. Det anbefales derfor at foretage en grundig gennemgang af det fuldstændige basisprospekt og de endelige vilkår, inden der træffes en beslutning om at købe eller tegne DDA Physical Ethereum ETP. Investorerne skal overveje, at de er ved at investere i et finansielt produkt, som er komplekst og ikke let at forstå, og som indebærer en risiko for, at investorerne kan miste hele eller en del af den investerede kapital. Udstederen påpeger, at i tilfælde af at der indbringes krav for en domstol på grundlag af oplysningerne i basisprospektet, de endelige vilkår eller dette resumé, kan den sagsøgende investor i henhold til medlemsstaternes nationale lovgivning være nødt til at afholde omkostningerne til oversættelse af basisprospektet og de endelige vilkår (herunder det udstedelsesspecifikke resumé), før sagen indledes. Udstederen påpeger desuden, at udstederen DDA ETP AG, som har fremlagt resuméet, herunder enhver oversættelse heraf, kan holdes ansvarlig, i tilfælde af at resuméet er vildledende, upræcist eller inkonsekvent, når det læses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkår, eller hvis det, når det læses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkår, ikke giver vigtige oplysninger, der kan hjælpe investorerne med at overveje, om de skal investere i værdipapirerne.

B. VIGTIGE OPLYSNINGER OM UDSTEDEREN

Udstederen DDA ETP AG, (LEI 529900RM243OV5SVNL95) er et aktieselskab, der er etableret i Liechtenstein og underlagt lovgivningen i Fyrstendømmet Liechtenstein. Selskabets hjemsted er Landstrasse 40, 9495 Triesen, Liechtenstein. Selskabet blev registreret i Liechtensteins offentlige register den 28.07.2021 med registreringsnummer FL-0002.663.919.3.

Udstederen er blevet oprettet som et special purpose vehicle (SPV-selskab) med det ene formål at udstede børshandlede produkter med sikkerhedsstillelse.

Eneste aktionær i udstederen er DDA Europe GmbH, som igen ejes af Deutsche Digital Assets GmbH. Nedenstående tabel viser de største aktionærer i holdingselskabet med en andel på mere end 10 procent på datoen for dette basisprospekt:

Deutsche Digital Assets GmbH	
Aktionærer	Aktier (i procent)
Max Lautenschläger Beteiligungs GmbH	29.5%
FinLab AG	17.9%
Patrick Alan Lowry	10%
Samara Asset Group plc	8.9%

Bestyrelsesmedlemmerne er Dominik Poiger, Alexander Baker, James Inglis og Arno Sprenger. Selskabets revisor er BDO (Liechtenstein) AG, Wuhrstrasse 14, 9490 Vaduz, Liechtenstein.

Hvad er de vigtigste finansielle oplysninger om udstederen?

31.12.2023 (audited)	in EUR
Driftsoverskud / -tab	(118,687)
Finansiell nettogæld (langfristet gæld plus kortfristet gæld minus likvide midler pr. 31.12.2023)	16,428,090
Netto pengestrøm fra driftsaktiviteter	(307,143)
Netto pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	232,864
Netto pengestrøm fra investeringsaktiviteter	62,373
30.06.2024 (unaudited)	in EUR
Driftsoverskud / -tab	32,084

Finansiell nettogæld (langfristet gæld plus kortfristet gæld minus likvide midler pr. 30.06.2024)	26,247,655
Netto pengestrøm fra driftsaktiviteter	(162,127)
Netto pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	(212,911)
Netto pengestrøm fra investeringsaktiviteter	331,283

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?

Udstederen har ikke en lang og omfattende track record

Udstederen blev oprettet ved de stiftende aktionærs beslutning af 23.07.2021 og registrering i handelsregistret hos Liechtensteins Amt für Justiz 28.07.2021. På grund af den korte eksistensperiode har udstederen ikke en lang og omfattende erfaring med succesfuld drift af den forretningsaktivitet, der er beskrevet heri. Der kan ikke gives nogen garanti for, at de planlagte forretningsaktiviteter vil være vellykkede i fremtiden, hvilket kan have en negativ indvirkning på udstederens forretning og finansielle situation. Der er derfor en risiko for, at udstederen ikke vil få succes med udstedelsen af obligationerne, og at udstederen ikke vil opnå overskud, selv om dette er udstederens målsætning. Hvis udstederen ikke får succes med udstedelsen af værdipapirer, kan udstederen ophøre med sine forretningsaktiviteter som udsteder eller i sidste ende blive insolvent. Selv om udstederen gør en rimelig indsats for at udvikle sin virksomhed, kan der ikke gives nogen garanti for, at de planlagte forretningsaktiviteter vil være vellykkede i fremtiden, hvilket kan have en negativ indvirkning på udstederens virksomhed og finansielle situation.

Risici i forbindelse med udstederens begrænsede forretningsmål

Fokus for udstederens forretningsaktiviteter er udstedelse af obligationer, der er knyttet til en eller flere kryptovalutaer, der udgør kurven. Udstederen vil ikke udøve andre aktiviteter end udstedelse af obligationer, der er sikret af kryptovalutaer eller kurve af kryptovalutaer og andre digitale aktiver. På grund af dette begrænsede forretningsmål er udstederen udsat for risikoen for, at den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, ikke bliver en succes eller bliver mindre succesfulde (sådanne risici er yderligere beskrevet under overskriften ". Risici i forbindelse med den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven" nedenfor) fremover, og at udstederen ikke kan tilpasse sig sådanne ændrede omstændigheder. På grund af dette begrænsede forretningsmål kan udstederen i så fald få manglende succes med at udføre sin forretning, hvilket kan have en negativ indvirkning på udstederens forretning og finansielle situation.

C. NØGLEINFORMATION OM OBLIGATIONERNE

Hvad er de vigtigste kendetegn ved værdipapirerne?

DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1) er ihændebeviser udstedt uden nominel værdi til en oprindelig udstedelseskurs på 0.001 ETH den 01.12.2021 (udstedelsesdatoen for serien). Det samlede antal DDA Physical Ethereum ETP, der udstedes, er 5,000,000,000.

Obligationer kan kun tegnes af udpegede autoriserede deltagere, og investorer kan købe og indløse obligationer gennem sådanne udpegede autoriserede deltagere i USD eller kryptovalutaer og som tilbudt af de autoriserede deltagere. Referencevalutaen er US-dollar (USD). Hver obligation repræsenterer indehaverens ret til at kræve (a) "Cryptocurrency Entitlement" eller (b) USD-referenceprisen af udstederen. Forpligtelserne i henhold til obligationerne udgør direkte, ubetingede, ikke efterstillede og sikrede forpligtelser for Udstederen, som er sidestillede indbyrdes og med alle andre sikrede og ikke efterstillede forpligtelser for Udstederen. Obligationerne kan frit overdrages.

Rettigheder knyttet til værdipapirerne

Obligationerne er uden udløbsdato og har ikke en fast forfaldsdato. Obligationerne er ikke rentebærende.

Obligatorisk indløsning foretaget af udstederen

Udstederen kan til enhver tid og af grunde, som denne anser for vigtige (f.eks. hvis nye love eller bestemmelser træder i kraft, som kræver, at udstederen skal opnå en licens; hvis tjenesteudbydere ophører med at levere tjenesteydelser, der er væsentlige for obligationerne, og udstederen ikke kan finde en erstatning osv.), opsiges obligationerne (undtagen obligationer, hvis indløsning allerede er blevet krævet af obligationsejeren ved opsigelse) helt, men ikke delvist, ved at offentliggøre en indløsningsmeddelelse på udstederens websted www.deutschedigitalassets.com/.

Indehaverens put-option

Hver indehaver har ret til at kræve, at udstederen indløser obligationerne ved udøvelse af en put-option direkte hos udstederen eller gennem en autoriseret deltager.

Procedure for opsigelse og indløsning af obligationerne

I tilfælde af en opsigelse fra udstederens side eller udøvelse af en obligationsejers put-option skal obligationsejere (i) indsende en obligatorisk indløsningsformular eller en put-optionsudøvelsesformular som offentliggjort på udstederens websted og eventuelle yderligere dokumenter, der kræves i en sådan formular til verifikation af obligationsejers identitet, til udstederen og (ii) overføre deres obligationer til emissionskontoen (angivet i formularen) uden omkostninger og gøre dette inden for 21 dage fra udstederens offentliggørelse af indløsningsmeddelelsen eller obligationsejerens indgivelse af put-optionsudøvelsesformularen. Hvis dokumentationen eller obligationerne ikke modtages, vil udstederen behandle sådanne obligationsejere som værende forhindret i at modtage enheder af den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer (i tilfælde af en kurv) og vil indløse obligationerne i USD.

Obligationer indløses i ETH til et ETH-beløb svarende til Cryptocurrency Entitlement eller i USD til et beløb svarende til USD-referenceprisen.

Cryptocurrency Entitlement betyder på en hvilken som helst bankdag en obligationsejers krav mod udstederen om levering af et antal ETH-enheder pr. obligation (minus gebyrer) som beregnet af udstederen efter eget skøn i overensstemmelse med følgende formel:

$$CE = ICE \times (1 - DER)^n$$

Hvor:

"CE" betyder Cryptocurrency Entitlement (kryptovalutaretteghed);

"ICE" betyder "Initial Cryptocurrency Entitlement" (oprindelig kryptovalutaretteghed);

"DER" betyder "Diminishing Entitlement Rate" (faldende rettetghedssats), og

"n" betyder antal dage/365.

Hvis en obligationsejer er forhindret i at modtage ETH, navnlig på grund af lovbestemmelser, der gælder for vedkommende, kan obligationerne indløses i USD for et beløb svarende til USD-referenceprisen. USD-referenceprisen for obligationen er på den relevante fastlæggelsesdato USD-prisen pr kryptovaluta eller kryptovalutakomponenter i en kurv gange kryptovalutarettegheden i henhold til CMBI Ethereum Index, der offentliggøres hver bankdag kl 16:00 britisk tid. Obligationsejerne skal være opmærksomme på, at kryptovalutarettegheden er begrænset til de seriemæssige aktiver i de respektive serier af obligationer, og at USD-referenceprisen kun vil blive beregnet i henseende til de seriemæssige aktiver i de respektive serier af obligationer.

Ekstraordinær opsigelse og indløsning i tilfælde af misligholdelse

Obligationerne indeholder bestemmelser om tilfælde af misligholdelse, der giver hver enkelt obligationsejer ret til at kræve øjeblikkelig indløsning af vedkommendes hovedstol i tilfælde af ekstraordinær opsigelse. Sådanne tilfælde af misligholdelse omfatter udsteders manglende behørig opfyldelse af en forpligtelse, der følger af obligationerne, udsteders meddelelse om, at udsteder ikke er i stand til at opfylde sine finansielle forpligtelser eller generelt indstiller sine betalinger, indledning af insolvensbehandling mod udsteder eller udsteders likvidation (medmindre det sker i forbindelse med en fusion eller en anden form for sammenslutning med et andet selskab).

Sikkerhed

Som fortsat sikkerhed for betaling og indfrielse af udstederens forpligtelser over for obligationsejerne i henhold til obligationerne pantsætter udstederen til fordel for obligationsejerne til sikkerhedsforvalteren (i) alle sine nuværende og fremtidige rettigheder, navnlig krav på levering, med hensyn til de ETH'er, som udstederen har deponeret hos depositaren på sine depotkonti (wallets), og (ii) krav med hensyn til de obligationer, som udstederen ejer (sikkerheden).

Obligationsejere skal være opmærksomme på, at aktiver, som udstederen har opnået som provenu fra udstedelsen af en serie af obligationer, herunder provenuet herfra ("serieaktiverne"), vil blive holdt adskilt fra Serieaktiverne og alle provenuer herfra fra en anden serie af obligationer og adskilt fra udstederens egne aktiver. Med hensyn til obligationsejeres eventuelle krav i henhold til dette basisprospekt og de endelige vilkår har obligationsejerne kun regres mod seriens aktiver i forbindelse med den pågældende serie af obligationer og ikke mod serieaktiver i en anden serie af obligationer eller andre af udstederens aktiver. Hvis der efter fuld realisering af serieaktiverne (enten ved likvidation eller tvangsfuldbyrdelse) og anvendelse af disponible kontantbeløb som fastsat i Cryptocurrency Security Agreement og Security Trustee Agreement, alt efter hvad der er relevant, er et udestående krav mod udstederen, uanset om det er sikret eller usikret, der fortsat er ubetalt, vil et sådant udestående krav være udslettet, og udstederen eller nogen anden part i dette program vil ikke have nogen gæld i forbindelse hermed.

Hvor vil værdipapirerne blive handlet?

Ansøgninger vil blive lavet af udstederen og børsmægleren om optagelse af obligationerne til handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris og Euronext Amsterdam. Udstederen kan beslutte at notere obligationerne på sådanne andre eller yderligere regulerede markeder og/eller sørge for handel med obligationerne på multilaterale handelsfaciliteter, organiserede handelsfaciliteter eller gennem systematiske internalisatorer, alt sammen i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter.

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne?

Risici i forbindelse med arten af og vilkårene for en serie af obligationer

Forpligtelser med begrænset regres

Obligationsejerne vil kun have regres mod serieaktiverne i forbindelse med en serie af obligationer med forbehold af sikkerheden i henhold til vilkårene i kryptovalutasikkerhedsaftalen og ikke til andre aktiver i udstederen. Hvis der efter fordeling eller fuld realisering af serieaktiverne (enten ved salg, likvidation eller på anden måde) og anvendelse af disponible kontanter i overensstemmelse med de gældende prioritetsrækkefølger og kryptovalutasikkerhedsaftalen fortsat er ubetalte udestående krav mod udstederen med hensyn til serieaktiverne, vil sådanne udestående krav bortfalde, og udstederen vil ikke have nogen gæld, ansvar eller forpligtelse i forbindelse hermed. Efter et sådant bortfald vil ingen af serieparterne, obligationsejerne i en relevant serie eller nogen anden person, der handler på vegne af nogen af dem, eller nogen anden person, der handler på vegne af nogen af dem, være berettiget til at tage yderligere skridt mod udstederen eller nogen af dennes ledende medarbejdere, aktionærer, virksomhedstjenesteydere eller direktører for at inddrive yderligere beløb i forbindelse med den bortfaldne fordring, og udstederen vil ikke have nogen gæld, ansvar eller forpligtelse over for sådanne personer med hensyn til et sådant yderligere beløb.

Ingen kollektiv investeringsordning

De værdipapirer, der udstedes i forbindelse med produkter under programmet, er afledte finansielle instrumenter (gældsinstrumenter) i henhold til tysk lov. Produkterne udgør ikke kollektive investeringsordninger i henhold til § 1 Abs. 1 S. 1 i den tyske investeringslov (Kapitalanlagegesetzbuch – KAGB) eller den liechtensteinske lov om organer til kollektiv investering i omsættelige værdipapirer (UCITSG), den liechtensteinske lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (AIFMG) eller den liechtensteinske lov om investeringsvirksomheder (IUG). Indehavere af disse produkter har derfor ikke fordel af den særlige investorbeskyttelse, der er fastsat i nogen love om foretagender inden for kollektive investeringer. Udstederen er ikke og vil ikke blive reguleret eller overvåget af den liechtensteinske FMA eller nogen anden tilsynsmyndighed som følge af udstedelsen af produkterne.

Risiko for afhængighed af kryptobørser i tilfælde af, at obligationsejer er forhindret i at modtage kryptovalutaer

Hvis en obligationsejer er forhindret i at modtage den relevante underliggende kryptovaluta eller nogen af eller alle de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, af juridiske årsager, navnlig på grund af lovmæssige bestemmelser, der gælder for den, og hvis obligationsserien af denne årsag indløses i USD, risikerer obligationsejerne, at obligationerne ikke kan indløses i USD, og at obligationsejerne ikke har nogen mekanisme til at omsætte obligationerne til penge (bortset fra at sælge obligationerne til fiatvaluta (f.eks. USD eller euro) på det sekundære marked, hvis der findes et likvidt marked).

Udstederen har til enhver tid ret til at foretage en obligatorisk indløsning, hvis visse begivenheder, som angivet i vilkårene og betingelserne, indtræffer.

Udstederen kan til enhver tid efter eget skøn vælge at opsig og indløse alle, men ikke nogle af obligationerne til deres kryptovalutarettighed i tilfælde af visse begivenheder, som nærmere specificeret i vilkårene og betingelserne ("obligatorisk indløsning"). Ved udøvelsen af et sådant skøn er udstederen ikke forpligtet til at tage hensyn til obligationsejernes interesser, og obligationsejerne kan modtage mindre, eller væsentligt mindre, end deres oprindelige investering. Udstederen skal give en forudgående meddelelse om den obligatoriske indløsning, men der er en risiko for, at udstederen undlader at give en sådan meddelelse, eller at den ikke modtages af alle obligationsejere, hvilket kan resultere i, at nogle eller alle obligationsejere undlader at sælge obligationerne eller udøve deres put-optionsrettigheder inden den obligatoriske indløsning. Den obligatoriske indløsningspris for de obligationer, der indløses i USD, kan være mindre eller væsentligt mindre end den tilsvarende pris på den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, da udstederen vil forsøge at sælge den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, og alle risici i forbindelse med de relevante underliggende kryptovalutaer er gældende. Hvis udstederen ikke formår at realisere den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, ved hjælp af auktionsproceduren for kryptovalutaer, er denne desuden berettiget til at anvende enhver anden rimelig procedure til at sælge beholdningerne i den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, og der er en risiko for, at sådanne procedurer vil resultere i salg af den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, til en pris, der er lavere eller væsentligt lavere end den minimumspris, der er fastsat i auktionsproceduren for kryptovalutaer.

Desuden kan den obligatoriske indløsning resultere i, at nogle eller alle obligationsejere rent skattemæssigt vil afhænde obligationerne på en tidligere dato end planlagt eller forventet, hvilket kan resultere i en mindre fordelagtig skattemæssig behandling af en investering i obligationerne for sådanne obligationsejere, end det ellers ville være tilfældet, hvis investeringen blev opretholdt i en længere periode.

Risici i forbindelse med sikkerheden i relation til obligationerne

Sikkerhed, der er stillet som sikkerhed for en serie af obligationer, kan være uden retskraft, eller håndhævelsen af sikkerheden kan blive forsinket.

Udstederen har forpligtet sig til altid at have et beløb i den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, som er lig med eller højere end det sikrede forpligtelsesbeløb (dvs. summen af det udestående beløb, det sikrede put-optionsforpligtelsesbeløb og det sikrede afviklingsforpligtelsesbeløb), deponeret hos depositaren og har pantsat en sådan deponeret underliggende kryptovaluta eller sådanne underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, til fordel for obligationsejerne som sikkerhed for udstederens gæld til obligationsejerne. Disse sikkerhedsordninger er muligvis ikke tilstrækkelige til at beskytte obligationsejerne i tilfælde af udstederens eller depositarens konkurs eller likvidation af forskellige årsager. Der er en juridisk risiko for, at sikkerhedsinteressen med hensyn til den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, ikke kan håndhæves, da det er en kryptovaluta, og der kan være usikkerhed om, hvordan en sådan sikkerhed kan håndhæves, eller ændringer i lovgivningen. Desuden kan håndhævelsen af sikkerheden blive forsinket.

Kreditrisiko

Udstederen vil være eksponeret for kreditrisikoen for de depositarinstitutioner, hos hvem udstederen opbevarer den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven. Kreditrisiko er i dette tilfælde risikoen for, at den depositar, der opbevarer den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, ikke vil opfylde en forpligtelse eller et tilsagn over for udstederen. Den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, opbevares af depositaren på adskilte konti, som skal beskyttes i tilfælde af depositarens insolvens. Depositarens insolvens kan dog medføre forsinket adgang til den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, som stilles til rådighed som en sikkerhed. I en sådan situation kan obligationsejere blive udsat for tab som følge af udsving i prisen på aktiverne.

Risici i forbindelse med den underliggende kryptovaluta

Prisvolatilitet for den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven.

Værdien af obligationerne påvirkes af prisen på den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven – som svinger meget og påvirkes af en række faktorer. Det beløb, som obligationsejerne modtager (i) ved indløsning af obligationerne i USD, hvis en obligationsejer af juridiske årsager er forhindret i at modtage den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, eller (ii) ved salg på børsen, afhænger af den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, og deres kursudvikling.

Priserne på kryptovalutaer svinger meget og kan f.eks. påvirkes af følgende faktorer:

Globale eller regionale politiske, økonomiske eller finansielle begivenheder – globale eller regionale politiske, økonomiske og finansielle begivenheder kan have en direkte eller indirekte indvirkning på prisen på kryptovalutaer;

Reguleringsmæssige begivenheder eller erklæringer fra tilsynsmyndighederne - der er manglende konsensus om reguleringen af kryptovalutaer og usikkerhed om deres juridiske og skattemæssige status, og reglerne for kryptovalutaer udvikler sig fortsat på tværs af forskellige jurisdiktioner verden over. Enhver ændring i reguleringen i en bestemt jurisdiktion kan påvirke udbuddet og efterspørgslen i den pågældende jurisdiktion og andre jurisdiktioner på grund af det globale netværk af børser for kryptovalutaer samt sammensatte priser, der anvendes til at beregne den underliggende værdi af sådanne (eventuelle) kryptovalutaer, da datakilderne spænder over flere jurisdiktioner. Se også "Politisk risiko på markedet for kryptovalutaer".

Investeringshandel, hedging eller andre aktiviteter udført af en lang række markedsdeltagere, som kan påvirke prisfastsættelsen på, udbuddet af og efterspørgslen efter kryptoaktiver - markederne for kryptoaktiver er lokale, nationale og internationale og omfatter et stadig bredere udvalg af produkter og deltagere. Betydelig handel kan finde sted på ethvert system og enhver platform eller i enhver region med efterfølgende konsekvenser for andre systemer, platforme og regioner.

Forks i underliggende protokoller - De underliggende kryptovalutaer er hver især open source-projekter. Derfor kan enhver person foreslå forbedringer af et netværks kildekode gennem en eller flere softwareopgraderinger, som kan ændre de protokoller, der styrer netværket, og egenskaberne for hver enkelt underliggende kryptovaluta. Når en ændring foreslås, og et flertal af brugere og minører samtykker til ændringen, gennemføres ændringen, og netværket forbliver ubrudt. Hvis mindre end et flertal af brugere og minører imidlertid samtykker til den foreslåede ændring, kan konsekvensen blive det, der kaldes en "fork" (dvs. en "opsplitning") af netværket (og blockchainen), hvor den ene del kører den før-modificerede software, og den anden del kører den modificerede software. Virkningen af en sådan fork ville være, at der eksisterer to versioner af netværket, der kører parallelt, og at der skabes et nyt digitalt aktiv, som ikke kan udskiftes med sin forgænger. Desuden kan en fork opstå som følge af en utilsigtet, uforudset softwarefejl i flere versioner af ellers kompatibel software, som brugerne kører. Omstændighederne ved hver fork er unikke, og deres relative betydning varierer. Det er ikke muligt at forudsige præcist, hvilken indvirkning en forventet fork kan få hvad angår prisfastsættelse, værdiansættelse og disruption af markedet. Især aktiver, der er nyligt forkede, kan have mindre likviditet end mere etablerede aktiver, hvilket medfører større risiko. Se også "Opsplitning af en blockchain".

Forstyrrelser i de infrastrukturer eller midler, hvormed hver af de underliggende kryptovalutaer produceres, distribueres og lagres, kan forårsage betydelige prisbevægelser på kort tid – operatører af kryptovalutainfrastrukturer eller 'minører', der bruger computere til at løse matematiske problemer for at verificere transaktioner, belønnes for deres indsats ved et øget udbud af sådanne kryptovalutaer. De computere, der udgør den infrastruktur, der understøtter hver af de underliggende kryptovalutaer, er decentraliserede og tilhører en kombination af enkeltpersoner og store virksomheder. Hvis en betydelig delmængde af puljen af hver af de underliggende kryptovalutaer vælger at indstille driften, kan prisfastsættelsen, likviditeten og muligheden for at foretage transaktioner i hver af disse kryptovalutaer blive begrænset. Da hver af de underliggende kryptovalutaer er designet til at have en begrænset forsyningspulje af enheder af hver af de underliggende kryptovalutaer, vil denne begrænsede forsyningspulje på et tidspunkt i fremtiden blive fuldt mineret (dvs. oprettelse af nye kryptovalutaenheder gennem en forudbestemt matematisk proces i et computernetværk). Dette gør mining uholdbar, da blokbelønninger ikke længere vil være tilgængelige for minører, hvilket fører til et fald i antallet af minører. Dette kan udløse et kollaps af netværket, da ingen minører vil ønske at validere blokke uden et økonomisk incitament. Og da blokbelønningerne falder med en hastighed, der blev indbygget i netværket ved dets oprettelse (som følge af den begrænsede forsyningspulje), er de økonomiske incitamenter for minører i hver af de underliggende kryptovalutaer muligvis ikke tilstrækkelige til at dække deres omkostninger ved at validere blokke, hvilket kan føre til, at minørerne skifter til andre netværk, hvilket igen bremser transaktionsvalidering og -anvendelse. Dette kan have en negativ indvirkning på prisen på hver af de underliggende kryptovalutaer. Andre kritiske infrastrukturer, som kan blive negativt påvirket, omfatter lagerløsninger, børser og depotbanker for hver af de underliggende kryptovalutaer. F.eks. kan potentialet for ustabilitet i kryptovalutabørser og lukning eller midlertidig nedlukning af børser på grund af forretningsfejl eller malware påvirke likviditeten af, efterspørgslen efter og udbuddet af den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven (og andre kryptoaktiver). Desuden fører volatilitet i prisfastsættelsen af den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, til øgede muligheder for spekulation og arbitrage, hvilket igen bidrager til prisudsving.

Det kan være umuligt at udføre handler i den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven, til den noterede pris. Eventuelle afvigelser mellem den noterede pris og udførelsesprisen kan skyldes tilgængeligheden af aktiver, eventuelle relevante spreads eller gebyrer på børsen eller afvigelser i prisfastsættelsen på tværs af børserne. Se også i "Obligationerne er underlagt transaktionsomkostninger og gebyrer".

Risici i forbindelse med optagelse af obligationerne til handel

Obligationerne har ikke et etableret handelsmarked, og der vil muligvis ikke opstå et aktivt handelsmarked for obligationerne.

Hver serie af obligationer repræsenterer en ny udstedelse af værdipapirer, som der i øjeblikket ikke findes noget etableret handelsmarked for. Selv om udstederen har til hensigt at opnå optagelse af den relevante serie af obligationer til handel på Deutsche Börse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam og SIX Swiss Exchange og også kan ansøge enhver anden fondsbørs i eller uden for Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde om optagelse af obligationerne til handel på de regulerede markeder på en sådan fondsbørs, kan der ikke gives nogen garanti for, at et marked for den relevante serie af obligationer vil udvikle sig eller, hvis det udvikler sig, vil fortsætte, eller at det vil være likvidt og dermed gøre det muligt for investorer at sælge deres obligationer, når de ønsker det, eller overhovedet, eller til priser, som de finder acceptable, eller til priser, som forventes på grund af en bestemt pris på den underliggende kryptovaluta eller de underliggende kryptovalutaer, der udgør kurven.

Den specifikke risiko er, at obligationsejere måske ikke er i stand til at sælge obligationer hurtigt eller til priser, der gør det muligt for investorer at opnå deres forventede afkast.

På hvilke betingelser og efter hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?

Det samlede beløb af udstedte obligationer er op til 5,000,000,000 obligationer til en oprindelig udstedelseskurs pr. obligation på 0.001 ETH.

Udbud til offentligheden

Obligationer kan kun tegnes af autoriserede deltagere mod betaling i ETH. På datoen for prospektet er Flow Traders BV, Enigma Securities Ltd, Jane Street Financial Limited, Bluefin Europe LLP, Goldenberg Hehmeyer LLP og DRW Europe BV blevet udpeget som autoriserede deltagere. Udbudsperioden forventes at begynde den 01.12.2021 og vil være åben indtil 21.11.2025 (prospektets udløbsdato) med forbehold af en afkortning af perioden. Andre investorer kan ikke tegne eller købe obligationerne direkte fra udstederen, men kan frit investere gennem autoriserede deltagere.

Betingelser og tekniske detaljer for udbuddet

Udbuddet er ikke underlagt andre betingelser eller tidsfrister end den tidsfrist, der følger af prospektets gyldighed. Der er ikke fastsat nogen minimums- eller maksimumbeløb for tegning, men finansielle formidlere (herunder autoriserede deltagere), der udbyder obligationerne, kan dog efter eget skøn fastsætte minimums- eller maksimumbeløb for tegning, når de udbyder obligationerne. Obligationerne vil blive leveret via bogføring gennem clearingssystemet og dets kontoførende banker.

Metode til fastsættelse af udstedelseskursen

Hvis en investor ønsker at købe obligationer, vil en autoriseret deltager tegne det relevante antal obligationer (tegningsbeløb) på den relevante tegningsdato til den relevante udstedelseskurs pr. obligation og efterfølgende levere disse obligationer til investoren.

Fra udstedelsesdatoen vil den oprindelige udstedelseskurs være 0.001 ETH pr. obligation, dvs. at autoriserede deltagere, der køber obligationer af udstederen, vil modtage en obligation for hver 0.001 ETH. Over tid ændres udstedelseskursen i henhold til følgende definitioner og formel.

Udstedelseskurs betyder et ETH-beløb pr. obligation svarende til den ETH-faktor, som en autoriseret deltager som den eneste tegner af obligationerne er berettiget til at modtage på tegningsdatoen, beregnet som følger:

$$\text{ETH-faktor} = \text{oprindelig udstedelseskurs} \cdot (1 - \text{gebyr})^n$$

ETH-faktoren repræsenterer faldet i ETH-rettighederne som følge af afgiften på obligationerne (med forbehold af reduktion fra udsteder).

Den oprindelige udstedelseskurs på udstedelsesdatoen for serien er 0.001 ETH.

Gebyret er på 0.95% (95 bps) pr. år, der påløber dagligt i forhold til de forvaltede ETH, og kan justeres af udstederen efter dennes rimelige skøn (billiges Ermessen) og under hensyntagen til relevant kapitalmarkedspraksis og ved at handle i god tro ved at give meddelelse til ejerne.

N betyder antallet af dage siden udstedelsesdatoen divideret med 365 (act/365).

Ved "bankdag" forstås en dag (bortset fra en lørdag eller søndag), hvor bankerne er åbne for almindelige forretninger i Frankfurt am Main, og hvor clearingsystemet samt alle relevante dele af det transeuropæiske automatiske realtids bruttoafviklingssystem for ekspresoverførsler 2 (TARGET2) er operationelle til at foretage betalinger.

Tegningsbeløbet, dvs. det ETH-beløb, der skal overføres af en autoriseret deltager til gengæld for et bestemt antal obligationer, vil blive fastsat på grundlag af den underliggende udstedelseskurs på tegningsdatoen, alt efter omstændighederne.

Udgifter

Omkostningerne i forbindelse med dette udbud vil blive afholdt af DDA Europe GmbH på grundlag af en aftale om omkostningsoverførsel med udstederen. Intet provenu fra denne udstedelse vil blive anvendt til at dække omkostningerne i forbindelse med dette udbud.

Gebyrer, der betales af ejeren

Udstederen vil opkræve et årligt gebyr på 0.95% (95 bps), der påløber dagligt på det samlede beløb af de obligationer, der ejes af hver ejer denomineret i ETH (ETH-under-forvaltning). Gebyret er inkluderet i definitionen af udstedelseskursen og af indløsningsprisen, og det skal ikke fratrækkes fra ETH-rettighederne som beregnet i ETH-faktorformlen. Kryptovalutaretigheden (CE) vil blive reduceret dagligt med den definerede procentdel/365, dvs. når en investor har krav på 1 ETH i dag, vil hans krav efter præcis 365 dage være faldet til 0.9905 ETH.

Udstederen har ingen indflydelse på, om og i hvilket omfang en respektive autoriseret deltager vil opkræve yderligere gebyrer. Disse gebyrer kan variere afhængigt af den autoriserede deltager.

Handel

Udstederen har til hensigt at notere obligationerne på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris og Euronext Amsterdam.

Hvorfor udarbejdes dette prospekt?

Begrundelse for udbuddet eller for optagelse til handel på et reguleret marked

Udstederen har til hensigt at opnå en fortjeneste ved at opkræve et årligt gebyr på 0.95% (95 bps), der påløber dagligt på det samlede beløb af de obligationer, som hver ejer har købt denomineret i ETH (ETH-under-forvaltning). Gebyret vil i den pågældende periode blive optjent i ETH fra ETH-under-forvaltning.

Med optagelsen til handel på et reguleret marked ønsker udstederen at give investorer mulighed for ikke blot at indløse obligationer gennem de autoriserede deltagere over for udstederen, men også at handle på et marked.

Anvendelse og anslåede nettobeløb af provenuet

I forbindelse med placeringen af obligationerne bruger udstederen nettoprovenuet til at øge ETH-under-forvaltning.

Aftale om tegningsgaranti

Udstederen har ikke indgået en aftale om tegningsgaranti.

Væsentlige interessekonflikter i forbindelse med udbuddet eller optagelsen til handel

Der er ingen væsentlige interessekonflikter i forbindelse med udbuddet eller optagelsen til handel.