

Emissionsspecifik sammanfattning

DDA Crypto Select 10 ETP (ISIN: DE000A3G3ZD0)

A. INLEDNING OCH VARNINGAR

Emittenten DDA ETP AG, Aeulestrasse 74, 9490 Vaduz, Furstendömet Liechtenstein, TelNr. +49 69 58 99 66 80, (LEI 529900RM243OV5SVNL95) emitterar DDA Crypto Select 10 ETP (ISIN: DE000A3G3ZD0) på grundval av ett grundprospekt daterat den 22.11.2021, 21.11.2022 och 21.11.2023 (förlängning) tillsammans med de slutliga villkoren för emissionen av DDA Crypto Select 10 ETP. Denna sammanfattning är specifik för emissionen av DDA Crypto Select 10 ETP.

Grundprospektet godkändes av Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) den 22.11.2021, 21.11.2022 och 21.11.2023 (förlängning). De slutliga villkoren för DDA Crypto Select 10 ETP och denna sammanfattning som är specifik för denna emission har lämnats in till FMA den 16.05.2023 och 21.11.2023.

Denna sammanfattning innehåller en beskrivning av de viktigaste egenskaperna och riskerna med avseende på Emittenten, det erbjudna värdepapperet och motparterna. Sammanfattningen ska alltid läsas tillsammans med Grundprospektet (med tillägg) och de Slutliga villkoren. En grundlig granskning av hela Grundprospektet och de Slutliga villkoren rekommenderas därför innan ett beslut om att köpa eller teckna DDA Crypto Select 10 ETP fattas. Investerares måste tänka på att de är på väg att investera i en finansiell produkt som är komplex och inte lätt att förstå och som bär risken att investerarna kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Emittenten påpekar att i händelse av att krav ställs inför en domstol på grundval av informationen i grundprospektet, de slutliga villkoren eller denna sammanfattning kan den kårande investeraren, enligt medlemsstaternas nationella lagstiftning, behöva bära kostnaderna för att översätta grundprospektet och de slutliga villkoren (inklusive den emissionspecifika sammanfattningen) innan förfarandet inleds. Dessutom påpekar emittenten att emittenten DDA ETP AG, som har lagt fram sammanfattningen, inklusive en eventuell översättning av den, kan hållas ansvarig om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med grundprospektet eller de slutliga villkoren eller om den inte ger, när den läses tillsammans med grundprospektet eller de slutliga villkoren, viktig information för att hjälpa investerare när de överväger om de ska investera i värdepapperen.

B. VIKTIG INFORMATION OM EMITTENTEN

Emittenten DDA ETP AG, (LEI 529900RM243OV5SVNL95) är ett aktiebolag som är etablerat i Liechtenstein och omfattas av lagstiftningen i Furstendömet Liechtenstein. Bolagets säte är Landstrasse 36, 9495 Triesen, Liechtenstein. Bolaget har registrerats i Liechtensteins offentliga register den 28.07.2021 med registernummer FL-0002.663.919.3.

Emittenten har bildats som ett specialföretag med det enda syftet att emittera börshandlade produkter med säkerhet.

Emittentens enda aktieägare är DDA Europe GmbH, som i sin tur innehas av Deutsche Digital Assets GmbH. Tabellen nedan visar de större aktieägarna i Holdingbolaget med en andel på mer än 10 procent per dagen för detta Grundprospekt:

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

Styrelsens ledamöter är Dominik Poiger, Alexander Baker, James Inglis och Arno Sprenger. Bolagets revisor är BDO (Liechtenstein) AG, Wuhrstrasse 14, 9490 Vaduz, Liechtenstein.

Vilken är den viktigaste finansiella informationen om emittenten?

31.12.2022 (audited)	in EUR
Rörelsevinst/förlust	(214,631)
Finansiell nettoskuld (långfristig skuld plus kortfristig skuld minus likvida medel per 31.12.2022)	526,271
Nettokassaflöden från den löpande verksamheten	(211,218)
Nettokassaflöden från finansieringsverksamheten	358,210
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	1,967
30.06.2023 (unaudited)	in EUR
Rörelsevinst/förlust	(46,981)
Finansiell nettoskuld (långfristig skuld plus kortfristig skuld minus likvida medel per 30.06.2023)	1,258,877

Nettokassaflöden från den löpande verksamheten	(120,921)
Nettokassaflöden från finansieringsverksamheten	86,273
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	6,761

Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för emittenten?

Emittenten har inte en lång och omfattande meritlista.

Emittenten bildades genom de grundande aktieägarnas beslut av den 23.07.2021 och registrering i handelsregistret hos Liechtensteins Amt für Justiz 28.07.2021. På grund av den korta tid som Emittenten har funnits har den inte någon lång och omfattande erfarenhet av att framgångsrikt bedriva den affärsverksamhet som beskrivs här. Det finns ingen garanti för att den planerade affärsverksamheten kommer att vara framgångsrik i framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Emittentens affärsverksamhet och finansiella situation. Det finns därför en risk att Emittenten inte kommer att lyckas med emissionen av obligationerna och att Emittenten inte kommer att göra vinst, trots att detta är Emittentens mål. Om Emittenten inte har framgång med att emittera värdepapper kan Emittenten upphöra med sin affärsverksamhet som emittent eller i slutändan bli insolvent. Även om emittenten gör rimliga ansträngningar för att utveckla sin verksamhet kan det inte garanteras att den planerade verksamheten kommer att bli framgångsrik i framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på emittentens verksamhet och finansiella situation.

Risker i samband med emittentens begränsade verksamhetsmål

Fokus för Emittentens affärsverksamhet är utgivningen av obligationer som är kopplade till en eller flera kryptovalutor som ingår i korgen. Emittenten kommer inte att bedriva någon annan verksamhet än emission av obligationer som är säkrade av kryptovalutor eller korgar av kryptovalutor och andra digitala tillgångar. På grund av detta begränsade affärsområde är Emittenten utsatt för risken att den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen inte blir framgångsrika eller blir mindre framgångsrika (sådana risker beskrivs ytterligare under rubriken ". Risker relaterade till den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen" nedan) framöver och Emittenten kan inte anpassa sig till sådana förändrade omständigheter. På grund av detta begränsade affärsområde kan Emittenten då misslyckas med att bedriva sin verksamhet, vilket kan ha en negativ inverkan på Emittentens verksamhet och finansiella situation.

C. NYCKELINFORMATION OM OBLIGATIONERNA

Vilka är de viktigaste egenskaperna hos värdepapperen?

DDA Crypto Select 10 ETP (ISIN: DE000A3G3ZD0) är innehavarobligationer som emitteras utan nominellt värde till ett initialt emissionspris på 1 basket unit den 22.05.2023 (emissionsdatumet för serien). Det totala antalet DDA Crypto Select 10 ETP som emitteras är 5,000,000,000.

Obligationer kan endast tecknas av utsedda auktoriserade deltagare, investerare kan köpa och lösa in obligationer genom sådana utsedda auktoriserade deltagare i USD eller kryptovalutor och enligt vad som erbjuds av de auktoriserade deltagarna. Referensvalutan är US-dollar (USD). Varje obligation representerar innehavarens rätt att av Emittenten kräva (a) "Cryptocurrency Entitlement" eller (b) USD-referenspriset. Skyldigheterna enligt obligationerna utgör direkta, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda skyldigheter för Emittenten som är likställda med alla andra säkerställda och icke efterställda skyldigheter för Emittenten. Obligationerna är fritt överlåtbara.

Rättigheter knutna till värdepapperen

Obligationerna är eviga och har ingen fastställd förfallodag. Obligationerna är inte räntebärande.

Obligatorisk inlösen av emittenten

Emittenten kan när som helst och av skäl som den anser vara viktiga (t.ex. nya lagar eller förordningar som träder i kraft och som kräver att Emittenten erhåller en licens; tjänsteleverantörer slutar tillhandahålla tjänster som är viktiga för obligationerna och Emittenten misslyckas med att hitta en ersättare etc.) säga upp obligationerna (med undantag för obligationer vars inlösen redan har krävts av obligationsinnehavaren genom ett meddelande om uppsägning) i sin helhet, men inte delvis, genom att publicera ett meddelande om inlösen på Emittentens webbplats www.deutschedigitalassets.com/.

Innehavarens säljalternativ

Varje innehavare har rätt att kräva att emittenten löser in obligationerna vid utövande av en säljoption direkt hos emittenten eller genom en auktoriserad deltagare.

Förfarande för uppsägning och inlösen av obligationerna

Vid en uppsägning från Emittentens sida eller vid utövandet av en Obligationsinnehavares säljoption är Obligationsinnehavare skyldiga att (i) lämna in ett Obligatoriskt inlösenformulär eller ett formulär för utövande av säljoption som publiceras på Emittentens webbplats och eventuella ytterligare dokument som begärs i ett sådant formulär för verifiering av Obligationsinnehavarens identitet till Emittenten och (ii) överföra sina Obligationer till Emissionskontot (som specificeras i formuläret) utan kostnad och att göra detta inom 21 dagar efter det att Emittenten har publicerat meddelandet om inlösen eller Obligationsinnehavaren har lämnat in formuläret för utövande av säljoption. Om dokumentationen eller obligationerna inte tas emot kommer emittenten att behandla dessa Obligationsinnehavare som förhindrade att ta emot enheter av den underliggande kryptovalutan eller kryptovalutorna (om det rör sig om en korg) och kommer att lösa in obligationerna i US-dollar.

Obligationer löses in i komponenter i korgenheten till ett belopp av komponenter i korgenheten som motsvarar Cryptocurrency Entitlement eller i USD till ett belopp som motsvarar USD-referenspriset.

Kryptovalutarättighet innebär, på varje affärsdag, en obligationsinnehavarens fordran mot emittenten för leverans av ett antal basket unit-enheter per obligation (minus avgifter) som beräknas av emittenten efter eget gottfinnande i enlighet med följande formel:

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

Var:

"CE: Cryptocurrency Entitlement;

"ICE: Initial Cryptocurrency Entitlement;

"DER: Diminishing Entitlement Rate, och

"n" betyder antal dagar/365.

Om en obligationsinnehavare är förhindrad att ta emot komponenter i korgenheten, i synnerhet på grund av regleringar som är tillämpliga på denne, kan obligationerna lösas in i USD till ett belopp som motsvarar USD-referenspriset. USD-referenspriset för obligationen är, från och med den relevanta fastställsedagen, USD-priset per kryptovaluta eller kryptovalutakomponenter i en korg gånger kryptovalutarättigheten enligt MarketVector Digital Assets Max 10 VWAP Close Index, som publiceras varje bankdag kl 16:00 brittisk tid. Obligationsinnehavare måste vara medvetna om att Kryptovalutarättigheten är begränsad till Serietillgångarna i respektive serie av obligationer och att USD-referenspriset kommer att beräknas endast med hänvisning till Serietillgångarna i respektive serie av obligationer.

Extraordinär uppsägning och inlösen vid fall av betalningsinställelse

Obligationerna innehåller bestämmelser om fall av betalningsinställelse som ger varje obligationsinnehavare rätt att kräva omedelbar inlösen av deras kapitalbelopp vid extraordinär uppsägning. Sådana fall av betalningsinställelse omfattar Emittentens underlåtenhet att vederbörligen fullgöra en skyldighet som följer av obligationerna, Emittentens tillkännagivande att den inte kan uppfylla sina finansiella förpliktelser eller att den ställer in sina betalningar generellt, inledandet av ett insolvensförfarande mot Emittenten eller att Emittenten träder i likvidation (såvida det inte sker i samband med en fusion eller annan form av sammanslagning med ett annat företag).

Säkerhet

Som fortsatt säkerhet för betalning och fullgörande av Emittentens skyldigheter gentemot Fordringshavarna enligt obligationerna, pantsätter Emittenten till förmån för Fordringshavarna till Säkerhetsförvaltaren (i) alla sina nuvarande och framtida rättigheter, särskilt krav på leverans, med avseende på de basket unit som Emittenten har deponerat hos förvaringsinstitutet på sina depåkonton (Wallets) och (ii) fordringar med avseende på de obligationer som ägs av Emittenten (Säkerheten).

Obligationsinnehavare måste vara medvetna om att de tillgångar som emittenten erhåller som intäkter från emissionen av en serie obligationer, inklusive intäkterna från denna ("Serietillgångarna"), kommer att hållas åtskilda från Serietillgångarna och alla intäkter från en annan serie obligationer och åtskilda från emittentens egna tillgångar. När det gäller eventuella fordringar som Obligationsinnehavare har enligt detta Grundprospekt och de Slutliga Villkoren ska Obligationsinnehavare endast ha tillgång till Serietillgångarna för den aktuella serien av obligationer och inte till Serietillgångarna för en annan serie av obligationer eller andra tillgångar hos Emittenten. Om, efter att Serietillgångarna har realiserats i sin helhet (oavsett om det sker genom likvidation eller verkställighet) och tillämpning av tillgängliga kontantbelopp i enlighet med Kryptovalutasäkerhetsavtalet och säkerhetsförvaltaravtalet, beroende på vad som är tillämpligt, någon utestående fordran mot Emittenten, oavsett om den är säkerställd eller ej, förblir obetald, ska sådan utestående fordran vara utsläckt och ingen skuld ska vara skyldig Emittenten eller någon annan part i detta program med avseende på den.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Ansökningar kommer att göras av emittenten och listningsagenten om att få uppta obligationerna till handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris och Euronext Amsterdam. Emittenten kan besluta att notera obligationerna på sådana andra eller ytterligare reglerade marknader och/eller ordna handel med obligationerna på multilaterala handelsfaciliteter, organiserade handelsfaciliteter eller genom systematiska internhandlare, allt i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.

Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för värdepapperen?

Risker i samband med karaktären och villkoren för en serie obligationer

Förpliktelser med begränsad regress

Obligationsinnehavarna kommer endast att ha tillgång till Serietillgångarna med avseende på en serie obligationer, med förbehåll för säkerheten enligt villkoren i säkerhetsavtalet för kryptovalutor, och inte till några andra tillgångar hos Emittenten. Om, efter distribution eller realisering av Serietillgångarna i sin helhet (oavsett om det sker genom försäljning, likvidation eller på annat sätt) och användning av tillgängliga likvida medel i enlighet med tillämpliga prioriteringsordningar och säkerhetsavtalet för kryptovalutor, någon utestående fordran mot Emittenten med avseende på Serietillgångarna förblir obetald, kommer denna utestående fordran att vara utsläckt och ingen skuld, ansvar eller skyldighet kommer att uppstå från Emittentens sida med avseende på den. Efter en sådan utsläckning kommer ingen av serieparterna, obligationsinnehavarna i någon relevant serie eller någon annan person som agerar på uppdrag av någon av dem eller någon annan person som agerar på uppdrag av någon av dem att ha rätt att vidta ytterligare åtgärder mot emittenten eller någon av dess tjänstemän, aktieägare, leverantörer av företagstjänster eller styrelseledamöter för att få in ytterligare belopp med avseende på den utsläckta fordran, och emittenten kommer inte att vara skyldig någon skuld, ansvar eller skyldighet till någon av dessa personer med avseende på ett sådant ytterligare belopp.

Inget system för kollektiva investeringar

Värdepapperna som emitteras i samband med produkter under programmet är finansiella derivatinstrument (skuldinstrument) enligt tysk lag. Produkterna utgör inte kollektiva investeringsprogram i den mening som avses i § 1 Abs. 1 S. 1 i den tyska investeringslagen (Kapitalanlagegesetzbuch - KAGB) eller Liechtensteins lag om organ för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (UCITSG), Liechtensteins lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFMG) eller Liechtensteins lag om investeringsföretag (IUG). Följaktligen har innehavare av dessa produkter inte förmånen av det särskilda investerarskydd som tillhandahålls enligt någon lag som reglerar företag för kollektiva investeringar. Emittenten är inte och kommer inte att regleras eller övervakas av Liechtensteins FMA eller någon annan tillsynsmyndighet till följd av emissionen av produkterna.

Risk för att förlita sig på kryptobörser om en obligationsinnehavare hindras från att ta emot kryptovalutor.

Om en obligationsinnehavare förhindras att ta emot den relevanta underliggande kryptovalutan eller någon eller alla underliggande kryptovalutor som ingår i korgen av rättsliga skäl, särskilt på grund av tillämpliga bestämmelser och på grund av att serien av obligationer löses in i US-dollar, löper obligationsinnehavarna risken att obligationerna inte kan lösas in i US-dollar och att obligationsinnehavarna inte har någon mekanism för att tjäna pengar på obligationerna (förutom att sälja obligationerna för fiatvaluta (t.ex. US-dollar eller euro) på sekundärmarknaden, om det finns en likvid marknad).

Emittenten har rätt att när som helst genomföra en obligatorisk inlösen om vissa händelser som anges i villkoren inträffar.

Emittenten kan när som helst, efter eget gottfinnande, välja att säga upp och lösa in alla, men inte enbart vissa, obligationer till deras kryptovalutapris om vissa händelser inträffar, vilket specificeras närmare i villkoren ("obligatorisk inlösen"). När emittenten utövar denna möjlighet behöver emittenten inte ta hänsyn till obligationsinnehavarnas intressen, och obligationsinnehavarna kan få mindre, eller väsentligt mindre, än sin ursprungliga investering. Emittenten måste meddela ett förhandsbesked om den obligatoriska inlösen, men det finns en risk att Emittenten underlåter att meddela ett sådant besked, eller att det inte kommer att tas emot av alla Obligationsinnehavare, vilket kan resultera i att vissa eller alla Obligationsinnehavare misslyckas med att sälja obligationerna eller utöva sina säljoptionsrättigheter före den obligatoriska inlösen. Det Obligatoriska inlösenpriset för de Obligationer som löses in i USD kan vara lägre eller väsentligt lägre än det motsvarande priset för den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen, eftersom Emittenten kommer att försöka sälja den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen och alla risker som är relaterade till de relevanta underliggande kryptovalutorna gäller. Om Emittenten inte lyckas realisera den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen med hjälp av auktionsförfarandet för kryptovalutor har den dessutom rätt att använda något annat rimligt förfarande för att sälja innehaven i den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen, och det finns en risk för att sådana förfaranden skulle resultera i att den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen säljs till ett pris som är lägre eller väsentligt lägre än det minimipris som fastställs i auktionsförfarandet för kryptovalutor.

Dessutom kan det obligatoriska återköpet leda till att vissa eller alla obligationsinnehavare avyttrar obligationerna i skattehänseende tidigare än planerat eller förväntat, vilket kan leda till att en investering i obligationerna behandlas skattemässigt mindre fördelaktigt för dessa obligationsinnehavare än vad som annars skulle vara möjligt om investeringen skulle behållas under en längre tidsperiod.

Risker i samband med säkerheten för obligationerna

Säkerheter som beviljats för att säkra en serie obligationer kan vara omöjliga att verkställa eller verkställandet av säkerheten kan försenas.

Emittenten har åtagit sig att alltid ha ett belopp i den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen som är lika med eller högre än det säkrade obligationsbeloppet (dvs. summan av utestående belopp, det säkrade beloppet för säljoptionsförpliktelser och det säkrade beloppet för avvecklingsförpliktelser) deponerat hos förvaringsinstitutet, och har pantsatt en sådan deponerad underliggande kryptovaluta eller underliggande kryptovalutor som ingår i korgen till förmån för Fordringshavarna som säkerhet för Emittentens skuld till Fordringshavarna. Dessa säkerhetsarrangemang kan vara otillräckliga för att skydda Fordringshavarna i händelse av Emittentens eller Förvaringsinstitutets konkurs eller likvidation av olika skäl. Det finns en juridisk risk att säkerhetsrätten avseende den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen inte är verkställbar med tanke på att det är en kryptovaluta och det kan finnas osäkerheter om hur en sådan säkerhet ska verkställas eller förändringar i lagstiftningen. Dessutom kan verkställandet av säkerheten försenas.

Kreditrisk

Emittenten kommer att vara exponerad för kreditrisken hos de förvaringsinstitut hos vilka den innehar den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen. Kreditrisk, i detta fall, är risken att det förvaringsinstitut som innehar den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen inte kommer att uppfylla en skyldighet eller ett åtagande gentemot Emittenten. Den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen hålls av Förvaringsinstitutet på separata konton, som är avsedda att skyddas i händelse av att Förvaringsinstitutet blir insolvent. Förvaringsinstitutets insolvens kan dock leda till försenad tillgång till den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen som tillhandahålls som en säkerhet. I en sådan situation kan Fordonsinnehavare drabbas av en förlust på grund av fluktuationer i tillgångspriset.

Risker i samband med den underliggande kryptovalutan

Prisvolatilitet för den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen.

Värdet på obligationerna påverkas av priset på den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen - vilket fluktuerar kraftigt och påverkas av ett antal faktorer. Det belopp som erhålls av obligationsinnehavarna (i) vid inlösen av obligationerna i USD, om en obligationsinnehavare av rättsliga skäl inte kan få den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen, eller (ii) vid försäljning på börser beror på utvecklingen av den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen.

Priserna på kryptovalutor fluktuerar kraftigt och kan till exempel påverkas av följande faktorer:

Globala eller regionala politiska, ekonomiska eller finansiella händelser - globala eller regionala politiska, ekonomiska och finansiella händelser kan ha en direkt eller indirekt effekt på priset på kryptovalutor;

Regulatoriska händelser eller uttalanden från tillsynsmyndigheter - det råder brist på konsensus om regleringen av kryptovalutor och osäkerhet om deras juridiska och skattemässiga status, och regleringen av kryptovalutor fortsätter att utvecklas i olika rättskipningsområden världen över. Varje förändring av regleringen i en viss jurisdiktion kan påverka utbud och efterfrågan i den specifika jurisdiktionen och andra rättskipningsområden på grund av det globala nätverket av börser för kryptovalutor, liksom sammansatta priser som används för att beräkna det underliggande värdet av sådana kryptovalutor (om sådana finns), eftersom datakällorna sträcker sig över flera rättskipningsområden. Se även "Politisk risk på marknaden för kryptovalutor".

Investeringshandel, hedging eller annan verksamhet som bedrivs av ett stort antal marknadsaktörer och som kan påverka prissättning, utbud och efterfrågan på kryptotillgångar - marknaderna för kryptotillgångar är lokala, nationella och internationella och omfattar ett allt bredare utbud av produkter och aktörer. Betydande handel kan ske på alla system och plattformar eller i alla regioner, med efterföljande effekter på andra system, plattformar och regioner.

Gafflar i underliggande protokoll - De underliggande kryptovalutorna är alla projekt med öppen källkod. Därför kan vem som helst föreslå förbättringar av ett nätverks källkod genom en eller flera programuppdateringar som kan ändra de protokoll som styr nätverket och egenskaperna hos varje underliggande kryptovaluta. När en ändring föreslås och en majoritet av användarna och miningaktörerna samtycker till ändringen genomförs ändringen och nätverket förblir oavbrutet. Om mindre än en majoritet av användarna och miningaktörerna samtycker till den föreslagna ändringen kan följden dock bli vad som kallas en "gaffel" (dvs. en "splittring") av nätverket (och blockkedjan), där den ena delen kör den förmodifierade programvaran och den andra den modifierade programvaran. Effekten av en sådan gaffel skulle vara att det finns två versioner av nätverket som körs parallellt och att det skapas en ny digital tillgång som inte är utbytbar mot sin föregångare. Dessutom kan en gaffel skapas av ett oavsiktligt, oförutsett programvarufel i flera versioner av annars kompatibla programvaror som användarna kör. Omständigheterna kring varje gaffel är unika och deras relativa betydelse varierar. Det är inte möjligt att med exakthet förutsäga vilken inverkan en förväntad gaffel kan få på prissättning, värdering och marknadsstörningar. Särskilt tillgångar som nyligen gafflats kan ha mindre likviditet än mer etablerade tillgångar, vilket leder till större risk. Se även "Uppdelning av en blockkedja".

Störningar i de infrastrukturer eller medel genom vilka var och en av de underliggande kryptovalutorna produceras, distribueras och lagras kan orsaka betydande prisrörelser på kort tid - operatörer av infrastrukturer för kryptovalutor eller "miningaktörer" som använder datorer för att lösa matematiska problem för att verifiera transaktioner belönas för dessa ansträngningar genom ett ökat utbud av sådan kryptovaluta. De datorer som utgör den infrastruktur som stöder var och en av de underliggande kryptovalutorna är decentraliserade och tillhör en kombination av individer och stora företag. Om en betydande delmängd av poolen för var och en av de underliggande kryptovalutorna skulle välja att upphöra med sin verksamhet kan prissättning, likviditet och möjligheten att genomföra transaktioner i var och en av dessa kryptovalutor begränsas. Eftersom var och en av de underliggande kryptovalutorna är utformad för att ha en begränsad tillgång till enheter av var och en av de underliggande kryptovalutorna, kommer denna begränsade tillgång till slut att vara helt bruten (vilket innebär skapandet av nya kryptovalutaenheter genom en förutbestämd matematisk process inom ett datornätverk) vid någon tidpunkt i framtiden. Detta gör miningverksamhet ohållbar eftersom blockbelöningar inte längre skulle vara tillgängliga för miningaktörer, vilket leder till en minskning av antalet miningaktörer. Detta kan leda till att nätverket kollapsar eftersom inga miningaktörer skulle vilja validera block utan ekonomiska incitament. Eftersom blockbelöningarna minskar i den takt som byggdes in i nätverket vid dess start (som en följd av den ändliga utbudspoolen), kan de ekonomiska incitamenten för miningaktörer av var och en av de underliggande kryptovalutorna inte vara tillräckliga för att motsvara deras kostnader för att validera block, vilket kan leda till att miningaktörer övergår till andra nätverk, vilket i sin tur minskar valideringen och användningen av transaktioner. Detta kan ha en negativ inverkan på priset på var och en av de underliggande kryptovalutorna. Andra kritiska infrastrukturer som kan påverkas negativt är lagringslösningar, börser och förvaringsinstitut för var och en av de underliggande kryptovalutorna. Exempelvis kan potentiell instabilitet hos kryptovalutabörser och stängning eller tillfällig nedläggning av börser på grund av att de är på obestånd eller skadlig kod påverka likviditeten av, efterfrågan på och utbudet av den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen (och andra kryptotillgångar). Dessutom leder volatilitet i prissättningen av den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen till ökade möjligheter till spekulation och arbitrage, vilket i sin tur bidrar till prisfluktuationer.

Det kan vara omöjligt att genomföra handel i den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutor som ingår i korgen till det noterade priset. Eventuella avvikelser mellan det noterade priset och faktiska priset kan vara ett resultat av tillgången på tillgångar, eventuella relevanta spreadar eller avgifter på börserna eller avvikelser i prissättningen mellan olika börser. Se även i "Obligationerna är föremål för transaktionskostnader och avgifter".

Risker i samband med upptagandet av obligationerna till handel

Obligationerna har ingen etablerad handelsmarknad och en aktiv handelsmarknad för obligationerna kan inte utvecklas.

Varje serie obligationer utgör en nyemission av värdepapper för vilka det för närvarande inte finns någon etablerad handelsmarknad. Fastän Emittenten har för avsikt att få den relevanta serien av obligationer upptagen till handel på Deutsche Börse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam och SIX Swiss Exchange och även kan ansöka till ytterligare en börs inom eller utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om att obligationerna ska tas upp till handel på de reglerade marknaderna på någon sådan börs, finns det ingen garanti för att en marknad för den relevanta serien av obligationer kommer att utvecklas eller, om den utvecklas, fortsätta eller att den kommer att vara likvid, vilket gör det möjligt för investerare att sälja sina obligationer när de vill, eller överhuvudtaget, eller till priser som de finner acceptabla eller till priser som förväntas på grund av ett visst pris på den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som ingår i korgen.

Den specifika risken är att obligationsinnehavare kanske inte kan sälja obligationer snabbt eller till priser som gör det möjligt för investerare att realisera den förväntade avkastningen.

På vilka villkor och enligt vilken tidtabell kan jag investera i detta värdepapper?

Det sammanlagda beloppet av de emitterade obligationerna är upp till 5,000,000,000 obligationer till ett initialt emissionspris per obligation på 1 basket unit.

Erbjudande till allmänheten

Obligationer kan endast tecknas av auktoriserade deltagare mot betalning i komponenter i korgenheten. Vid dagen för prospektet har Flow Traders BV, Enigma Securities Ltd, Jane Street Financial Limited, Bluefin Europe LLP, Goldenberg Hehmeyer LLP och DRW Europe BV utsetts till auktoriserade deltagare. Erbjudandeperioden förväntas börja den 22.05.2023 och kommer att vara öppen till den 21.11.2024 (prospektets utgångsdatum) med förbehåll för att perioden förkortas. Andra investerare kan inte teckna eller köpa obligationerna direkt från emittenten, men kan investera via auktoriserade deltagare.

Villkor och tekniska detaljer för erbjudandet

Erbjudandet är inte föremål för några villkor eller tidsgränser utöver den tidsgräns som följer av prospektets giltighet. Inga minimi- eller maximala teckningsbelopp har specificerats, men finansiella intermediärer (inklusive auktoriserade deltagare) som erbjuder obligationerna kan fastställa minimi- eller maximala teckningsbelopp när de erbjuder obligationerna efter eget gottfinnande. Obligationerna kommer att levereras via bokföring genom clearingsystemet och dess kontoinnehavande banker.

Metod för fastställande av emissionspriset

Om en investerare vill köpa obligationer kommer en auktoriserad deltagare att teckna det relevanta antalet obligationer (teckningsbeloppet) på den relevanta teckningsdagen till det relevanta emissionspriset per obligation och därefter leverera dessa obligationer till investeraren.

Från och med emissionsdagen kommer det initiala emissionspriset att vara 1 basket unit per obligation, dvs. auktoriserade deltagare som köper obligationer från emittenten kommer att få en obligation för varje 1 basket unit. Med tiden ändras emissionspriset i enlighet med följande definitioner och formel.

Emissionspris: ett belopp av basket unit per obligation som motsvarar den basket unit-faktor som en auktoriserad deltagare som enda tecknare av obligationerna har rätt att få på teckningsdagen beräknad enligt följande:

$$\text{CE-faktor} = \text{ursprungligt emissionspris} * (1 - \text{avgift})^N$$

CE-faktorn representerar minskningen av CE-rätten till följd av avgiften på obligationerna (med förbehåll för att emittenten reducerar den).

Det initiala emissionspriset på serieemissionsdagen är 1 basket unit.

Avgiften är 1.69% (169 bps) per år, uppräknad dagligen i förhållande till de förvaltade coins:erna och kan justeras av emittenten efter rimligt gottfinnande (billiges Ermessen) och med hänsyn till relevant kapitalmarknadspraxis och genom att agera i god tro genom att meddela innehavarna.

N är antalet dagar sedan emissionsdagen dividerat med 365 (act/365).

Affärsdag: en dag (annan än lördag eller söndag) då bankerna är öppna för allmänna affärer i Frankfurt am Main och då clearingsystemet samt alla relevanta delar av det transeuropeiska automatiserade systemet för bruttoavveckling i realtid och expressöverföring 2 (TARGET2) är i drift för att genomföra betalningar.

Teckningsbeloppet, dvs. den mängd coins som ska överföras av en auktoriserad deltagare i utbyte mot ett visst antal obligationer, kommer att fastställas på grundval av det underliggande emissionspriset på teckningsdagen, beroende på vad som är tillämpligt.

Kostnader

Kostnaderna för detta erbjudande kommer att bäras av DDA Europe GmbH på grundval av ett avtal om kostnadsöverföring med Emittenten. Inga intäkter från denna emission kommer att användas för att täcka kostnaderna för detta erbjudande.

Avgifter som ska betalas av innehavaren

Emittenten kommer att ta ut en årlig avgift på 1.69% (169 bps), vilken uppluper dagligen på det sammanlagda beloppet av de obligationer som innehas av varje innehavare och som är noterade i komponenter i korgenheten (coins- under-management). Avgiften ingår i definitionen av emissionspriset och inlösenpriset och ska inte dras av från CE-rätten som beräknas i formeln för CE-faktorn. Cryptocurrency Entitlement (CE) kommer att minskas dagligen med den definierade procentsatsen/365, dvs. när en investerare har en fordran på 1 basket unit i dag, kommer hans fordran efter exakt 365 dagar att ha minskat till 0.9831 basket unit.

Emittenten har inget inflytande över om och i vilken utsträckning en respektive auktoriserad deltagare kommer att ta ut ytterligare avgifter. Dessa avgifter kan variera beroende på den auktoriserade deltagaren.

Handel

Emittenten har för avsikt att notera obligationerna på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris och Euronext Amsterdam.

Varför utarbetas detta prospekt?

Skäl för erbjudandet eller för upptagandet till handel på en reglerad marknad

Emittenten har för avsikt att göra vinst genom att ta ut en årlig avgift på 1.69% (169 bps bps), vilken uppluper dagligen på det sammanlagda beloppet av de obligationer som köps av varje innehavare och som är noterade i komponenter i korgenheten (coins-under-management). Avgiften kommer att intäktsföras under respektive period i komponenter i korgenheten från coins-under-management.

I och med upptagningen till handel på en reglerad marknad, vill emittenten ge investerarna möjlighet att inte bara lösa in Obligationerna genom de auktoriserade deltagarna gentemot Emittenten utan även att handla på en marknad.

Användning och beräknat nettobelopp av intäkterna

I samband med utgivandet av obligationerna använder emittenten nettointäkterna för att öka coins-under-management.

Avtal om garantiskapande

Emittenten har inte ingått några teckningsåtagandavtal.

Väsentliga intressekonflikter i samband med erbjudandet eller upptagandet till handel.

Det finns inga väsentliga intressekonflikter i samband med erbjudandet eller upptagandet till handel.