

VanEck Bitcoin ETN

połączony z
Indeks MarketVector Bitcoin VWAP Close Index

Podsumowanie dotyczące tematu

A. WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA

Emitent VanEck ETP AG ("VEEA"), Landstrasse 36, 9495 Triesen, Księstwo Liechtensteinu, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Nr tel. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) emituje **VanEck Bitcoin ETN** (ISIN DE000A28M8D0) na podstawie Prospektu Podstawowego z dnia 26.09.2023 r. w związku z Ostatecznymi Warunkami właściwymi dla emisji **VanEck Bitcoin ETN**. Niniejsze podsumowanie jest specyficzne dla emisji **VanEck Bitcoin ETN**.

Prospekt Podstawowy został zatwierdzony przez the Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma.li) w dniu 26.09.2023 r. Ostateczne Warunki dotyczące **VanEck Bitcoin ETN** i niniejsze podsumowanie dotyczące tej emisji zostało złożone do FMA w dniu 03.10.2020 r., po raz pierwszy nastąpiły różne poprawki, ostatnia została złożona 26.09.2023.

Niniejsze podsumowanie zawiera opis głównych informacji i ryzyk związanych z Emitentem, oferowanymi papierami wartościowymi oraz kontrahentami. Podsumowanie należy zawsze czytać łącznie z Prospektem Podstawowym i Ostatecznymi Warunkami. Dlatego też, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji o zakupie lub subskrypcji, zaleca się dokładne przeanalizowanie pełnego Prospektu Podstawowego i Warunków Końcowych dotyczących **VanEck Bitcoin ETN**. Inwestorzy muszą wziąć pod uwagę, że zamierzają zainwestować w produkt finansowy, który jest złożony, niełatwy do zrozumienia i który niesie ze sobą ryzyko utraty całości lub części zainwestowanego kapitału. Emitent zwraca uwagę, że w przypadku wytoczenia przed sądem powództwa na podstawie informacji zawartych w Prospekcie Podstawowym, Warunkach Ostatecznych lub niniejszym streszczeniu, inwestor będący stroną powodową może, zgodnie z prawem krajowym państw członkowskich, zostać zmuszony do poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Podstawowego i Warunków Ostatecznych (w tym podsumowania emisyjnego) przed wszczęciem postępowania. Ponadto Emitent wskazuje, że Emitent VanEck ETP AG, który przedłożył podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, może zostać pociągnięty do odpowiedzialności w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne, gdy jest odczytywane razem z Prospektem Podstawowym lub Ostatecznymi Warunkami lub w przypadku, gdy nie zawiera kluczowych informacji, czytanych razem z Prospektem Podstawowym lub Ostatecznymi Warunkami, aby pomóc inwestorom przy podejmowaniu decyzji o inwestowaniu w papiery wartościowe.

B. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

I. Kto jest emitentem Papierów Wartościowych?

Emitent, firma VanEck ETP AG ("VEEA"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) to spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Aktiengesellschaft) z siedzibą w Liechtensteinie, podlegająca prawu Księstwa Liechtensteinu. Adres siedziby firmy to Landstrasse 36, 9495 Triesen, Liechtenstein. Firma została zarejestrowana w Rejestrze Publicznym Liechtensteinu w dniu 16 lipca 2020 r. pod numerem rejestru FL-0002.640.173-8.

Emitent został utworzony jako spółka celowa wyłącznie w celu emisji zabezpieczonych giełdowych papierów wartościowych. 00% udziałowcem Emitenta jest VanEck (Europe) GmbH, która z kolei należy do Van Eck Associates Corporation. Członkami Rady Dyrektorów są pan Torsten Hunke, pan Gijsbert Koning, pan Alexander Baker i pan Arno Sprenger. Biegłym rewidentem spółki jest firma AAC Revision & Treuhand AG.

II. Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

Rachunek zysków i strat	2020	2021	2022
Zysk/strata w roku	(49'736) USD	1'498'322 USD	854'997 USD
Bilans			
Zadłużenie finansowe netto (zadłużenie długoterminowe plus zadłużenie krótkoterminowe minus środki pieniężne)	21'149'759 USD	534'937'803 USD	212'085'320 USD
Wskaźnik kapitału obrotowego (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	2.20x	5.60x	6.26x
Stosunek kapitału obcego do kapitału własnego (zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem)	345.41x	344.11x	88.94x
Wskaźnik zdolności spłaty odsetek (dochód z działalności operacyjnej / koszty z tytułu odsetek)	N/A	N/A	N/A
Cash Flow Statement			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(39'170) USD	(1'199'936) USD	(2'638'342) USD
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- USD	(2'963'447) USD	(2'405'276) USD
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	111'173 USD	5'893'830 USD	6'008'302 USD

III. Jakie są kluczowe ryzyka specyficzne dla Emitenta?

Ryzyka związane z sytuacją finansową Emitenta

Emitent jest spółką celową (SPV)

Emitent jest spółką celową, której jedyną działalnością jest emisja obligacji i inwestowanie wpływów z takiej emisji w aktywa mające na celu odtworzenie, w możliwym zakresie, wartości i rentowności określonego indeksu. Emitent nie posiada i nie będzie posiadał żadnych aktywów innych niż (i) sumy pieniędzy zebranych z emisji akcji w związku z jego utworzeniem, (ii) wpływy z emisji Serii Obligacji, (iii) opłaty (jeśli są), jakie są mu należne w związku z okresową emisją lub wykupem dowolnej Serii Obligacji oraz (iii) wszelkie prawa, majątek, sumy lub inne aktywa, w które zainwestowane są dochody emitenta Serii Obligacji przez Emitenta.

Zobowiązania z ograniczonym prawem regresu, zaniechanie wnoszenia petycji i związane z nimi ryzyka w stosunku do Emitenta

Posiadaczom Not będzie przysługiwał regres wyłącznie w odniesieniu do Aktywów Serii określonej Serii Not, a nie w stosunku do jakichkolwiek innych aktywów Emitenta. Jeżeli, po dystrybucji lub realizacji Aktywów Serii w całości, czy to w drodze zbycia, likwidacji czy w inny sposób, oraz wykorzystaniu aktywów lub dostępnych środków pieniężnych, jakakolwiek wymagalna wiarytelność wobec Emitenta z tytułu Not pozostanie niezaspokojona, taka wiarytelność zostanie umorzona, a wobec Emitenta nie będzie przysługiwało żadne zobowiązanie dłużne lub zobowiązanie innego typu.

C. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI

I. Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

VanEck Bitcoin ETN (ISIN DE000A28M8D0) są zabezpieczonymi papierami dłużnymi na okaziciela notowanymi na giełdzie, wyemitowanymi w formie Global Bearer Certificate (ogólnego certyfikatu na okaziciela). Obligacje są emitowane zgodnie z prawem niemieckim. W związku z tym, obligacja jest wekslem na okaziciela zgodnie z § 793 niemieckiego kodeksu cywilnego (BGB) i zostanie poświadczona przez zaświadczenie zbiorcze zgodnie z § 9a niemieckiej ustawy o depozytach (Sammelurkunde). Świadcstwo zbiorcze zostanie zdeponowane w firmie Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Niemcy. Obligacje są dokumentami uczestnictwa w zyskach z ograniczonym regresem. Zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji są zabezpieczone Aktywami Serii MVBTCV, w które Emitent zainwestuje wpływy z emisji Obligacji.

W oparciu o cenę emisyjną 10,00 USD, początkowe wpływy w wysokości 1 000 000 USD, 100 000 ważnych obligacji i cenę bitcoina wynoszącą 25931 USD, każda obligacja stanowi papier wartościowy odpowiadający w bitcoinach 0.000386 BTC na każdą obligację. Bez jakichkolwiek zmian, dokładnie po upływie jednego roku – ze względu na potrącenie opłaty za zarządzanie – obligacja będzie mieć cenę 9.90 USD i będzie stanowić papier wartościowy w bitcoinach o wartości 0.000382.

MVBTCV to oparty na zasadach, zmodyfikowany indeks ważony kapitalizacją, który ma zapewnić inwestorom możliwość śledzenia ogólnej wydajności wiodącego zasobu cyfrowego pod względem wielkości, płynności, legalności/jakości i infrastruktury. Cena śróddzienna, która jest rozpowszechniana co 15 sekund, opiera się na metodologii, która zbiera ceny z kilku giełd aktywów cyfrowych i waży je na podstawie ich płynności. Cena zamknięcia ogłoszona o godzinie 16:00:00 czasu środkowoeuropejskiego (CET) jest średnią ważoną wolumenem z ostatnich 60 minut przed zamknięciem.

Emitent zamierza wyemitować do 1 000 000 000 Obligacji. Obligacje są denominowane w USD o wartości nominalnej 10,00 USD każda. Indeks zamknięcia MarketVector Bitcoin VWAP Close Indexma następujące identyfikatory:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000SLOBER8	BLD0Z19	SLOBER	MVBTCV	.MVBTCV

Terminem zapadalności Obligacji jest 31.12.2029. Emitent może przedłużyć termin zapadalności o kolejne okresy do 10 lat, nie później niż do 31.12.2068 (Ostateczna Data Wykupu), powiadamiając Obligatariuszy o każdym takim przedłużeniu. Emitent jest uprawniony do wypowiedzenia Obligacji według własnego uznania z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia. W przypadku szczególnych okoliczności wypowiedzenie może nastąpić w ciągu 5 dni od ogłoszenia wypowiedzenia. Szczególnymi okolicznościami są, na przykład, zakończenie powołania strony zaangażowanej w Serię, niepublikowanie Wartości Obligacji przez 14 kolejnych dni wyceny lub wystąpienie zmian w przepisach lub regulacjach, które zakazują działań związanych z tą emisją lub które mogą spowodować znaczne dodatkowe wydatki.

Z zastrzeżeniem ograniczeń dotyczących przenoszenia na osoby amerykańskie, Obligacje są swobodnie zbywalne.

Prawa przypisane do papierów wartościowych

Noty nie są oprocentowane.

Posiadacze Not są uprawnieni do otrzymania, w momencie wykupu każdej Noty w dniu zapadalności, udziału w formie rzeczowej Aktywów Serii o wartości odpowiadającej Wartości Noty w Dniu Wyceny Wykupu ustalonej przez Agenta dokonującego wyceny, pomniejszonej o proporcjonalny udział takiej Noty we wszelkich kosztach i wydatkach poniesionych przez Emitenta lub w jego imieniu, niezbędnych do realizacji takiego wykupu. „Wartość Obligacji” odzwierciedla wartość Aktywów Serii MVBTCV, obliczoną w następujący sposób:

W Dacie Emisji każdej Obligacji, Wartość Obligacji będzie równa Cenie Emisyjnej Obligacji. W dowolnym późniejszym Dniu Wyceny (który nie jest Dniem Zakłócenia) Wartość Obligacji jest obliczana jako Wartość Obligacji w bezpośrednio poprzedzającej Dacie Wyceny, skorygowana o procentową zmianę wartości Aktywów Serii MVBTCV (po odliczeniu wszelkich kosztów i wydatków Emitenta) od tej poprzedzającej Dacie Wyceny.

Ograniczenia praw przypisanych do Obligacji

Jeżeli, w odniesieniu do Serii Not, Aktywa Serii MVBTCV lub wpływy netto z realizacji tych Aktywów nie wystarczą na zaspokojenie wszystkich zobowiązań Emitenta wobec Posiadaczy Not, żadne inne aktywa Emitenta nie będą wykorzystane do pokrycia braków, a wszelkie wymagalne

wierzytelności takich zabezpieczonych wierzycieli zostaną umorzone. Żadna strona nie jest uprawniona do podejmowania dalszych kroków przeciwko Emitentowi w celu dochodzenia dalszych kwot.

Ranking papierów wartościowych na wypadek niewypłacalności

Prawa przysługujące Posiadaczom Not do dystrybucji lub wypłaty kapitału i odsetek od Not są uzależnione od poniesienia określonych kosztów, opłat, wydatków oraz innych kwot z tytułu Programu i odpowiedniej Serii.

W przypadku realizacji zastawu na Aktywach Serii MVBTCV aktywa lub wpływy zostaną wykorzystane w odpowiedniej kolejności pierwszeństwa, zgodnie z którą kwoty dzielone lub wypłacane Posiadaczom Not będą uzależnione od poniesienia określonych kosztów, opłat, wydatków oraz innych kwot, w tym między innymi kosztów likwidacji Aktywów Serii MVBTCV, ale będą miały pierwszeństwo przed wierzytelnościami innych wierzycieli Emitenta.

II. Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Noty są dopuszczone do obrotu na Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam oraz Euronext Paris. Nie ma gwarancji utrzymania dopuszczenia do obrotu.

III. Jakie są kluczowe ryzyka specyficzne dla tych papierów wartościowych?

Ryzyko związane z Aktywami Serii

Decyzja inwestycyjna

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że każda Seria Obligacji nie będzie dokładnie powielać składu ani zwrotu z odpowiedniego Indeksu. Inwestując aktywa, Emitent może (i) inwestować, bezpośrednio lub pośrednio, w aktywa cyfrowe, które nie są Składnikowymi Aktywami Cyfrowymi Indeksu i/lub (ii) powstrzymać się od inwestowania w aktywa cyfrowe, które są Składnikowymi Aktywami Cyfrowymi Indeksu, w wyjątkowych okolicznościach, w których Emitent uważa, że poprzez odstępstwo od Indeksu może osiągnąć lepsze wyniki. Dlatego Aktywa Cyfrowe w odniesieniu do Serii mogą różnić się od Składowych Aktywów Cyfrowych odpowiedniego Indeksu lub mogą mieć inne wagi niż określone w odpowiednim Indeksie.

Ryzyko koncentracji

Każda Seria Obligacji zapewnia ekspozycję na Aktywa Cyfrowe, które mogą obejmować ograniczoną liczbę aktywów cyfrowych. Ze względu na tę skoncentrowaną ekspozycję na ograniczoną liczbę aktywów cyfrowych, potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że istnieje ryzyko wynikające z takiej koncentracji, z których najistotniejszym jest wpływ na płynność i zmienność Obligacji.

Jeśli chodzi o płynność, skoncentrowana ekspozycja na ograniczoną liczbę aktywów cyfrowych potęguje wpływ braku płynności takich aktywów cyfrowych na Obligacje – szczególnie w warunkach znacznych spadków cen.

Potencjalni inwestorzy powinni również mieć świadomość, że ekspozycja na aktywa cyfrowe wiąże się z wysokim stopniem ryzyka idiosynkratycznego (tj. związanego z aktywami cyfrowymi) w porównaniu z bardziej zdywersyfikowaną inwestycją. Przykłady ryzyka idiosynkratycznego obejmują między innymi ryzyko regulacyjne, spekulacje, brak historii, cyberbezpieczeństwo i oszustwa.

Ponadto, ponieważ każda Obligacja obejmuje ekspozycję na ograniczoną liczbę aktywów cyfrowych, potencjalny wpływ dowolnego niekorzystnego zdarzenia w na dany zasób cyfrowy jest bardziej znaczący niż w przypadku zdywersyfikowanej inwestycji. Niektóre istotne zdarzenia niepożądane w zasobie cyfrowym mogą skutkować ostateczną likwidacją Obligacji.

Ponadto, Aktywa Cyfrowe mogą wykazywać wysoki stopień korelacji, tak że duże ruchy cen w jednym składniku Aktywów Cyfrowych mogą skutkować podobnymi ruchami cen w jednym lub większej liczbie innych Odpowiednich Aktywów Cyfrowych, zwiększając ryzyko koncentracji.

Wartość inwestycji w Obligacje może nie odzwierciedlać idealnie lub nie śledzić wartości Aktywów

W dowolnym momencie, cena, po której jakkolwiek Seria Obligacji jest przedmiotem obrotu na giełdach, rynkach regulowanych lub nieregulowanych w EOG lub za granicą, bądź na jakiegokolwiek innej giełdzie lub rynku, na którym mogą być notowane lub stanowić przedmiot obrotu, może nie odzwierciedlać dokładnie zmian wartości Aktywów cyfrowych lub Aktywów. Procedury składania wniosków i umarzania dowolnych Serii Obligacji oraz rola Uprawnionych Uczestników jako animatorów rynku mają na celu zminimalizowanie tej potencjalnej różnicy. Niemniej jednak, cena, po której jakkolwiek seria Obligacji może zostać sprzedana, będzie funkcją podaży i popytu wśród inwestorów chcących kupić i sprzedać daną Serię oraz spreadu kursów kupna/sprzedaży, który animatorzy rynku są gotowi określić dla takiej Serii.

Jeżeli Emitent nie jest w stanie wyemitować nowych Obligacji Serii z jakiegokolwiek powodu, a popyt rynkowy na Obligacje takiej Serii jest wysoki, wówczas takie Obligacje mogą być sprzedawane ze znaczną premią w stosunku do ich Wartości Obligacji. Inwestor, który kupi takie Obligacje w takich okolicznościach, może ponieść znaczną stratę w przypadku spadku popytu na rynku lub emisji kolejnych Obligacji takiej Serii. Tak znaczna strata może wystąpić nawet wtedy, gdy Wartość Obligacji wzrosła w okresie posiadania takich Obligacji przez tego inwestora.

Inwestowanie w Obligacje nie jest tym samym, co inwestowanie w Aktywa, Składnikowe Aktywa Cyfrowe lub odpowiedni Indeks i różni się od pozycji typu long futures.

Inwestowanie w Obligacje nie jest równoznaczne z inwestowaniem w odpowiednie Składnikowe Aktywa Cyfrowe odpowiedniego Indeksu lub Aktywów Nabywcy. Zwrot z posiadania Obligacji nie jest taki sam, jak zwrot z zakupu Składowych Aktywów Cyfrowych odpowiedniego Indeksu lub Aktywów.

Zwrot z posiadania Obligacji nie jest taki sam, jak zwrot wygenerowany z odpowiedniego Indeksu.

Gdyby możliwe było zawarcie kontraktu terminowego na Indeks, inwestowanie w Obligacje nie byłoby równoznaczne z zajęciem długiej pozycji w ramach takich kontraktów terminowych.

Ryzyka związane z aktywami serii ze względu na ich klasyfikację jako aktywa cyfrowe

Ryzyka związane z obrotem aktywów cyfrowych

Giełdy aktywów cyfrowych prowadzą strony internetowe, na których użytkownicy mogą wymieniać aktywa cyfrowe za dolary amerykańskie i inne waluty fiducjarne. Transakcje na giełdach aktywów cyfrowych nie są związane z transferami aktywów cyfrowych między użytkownikami za pośrednictwem odpowiedniego łańcucha bloków aktywów cyfrowych. Transakcje aktywów cyfrowych na giełdach są rejestrowane tylko w

wewnętrznej księdze giełdowej, a każdy zapis w księdze wewnętrznej dotyczący transakcji będzie odpowiadał zapisowi transakcji równoważącej w dolarach amerykańskich lub innej walucie fiducjarnej. Aby sprzedać aktywa cyfrowe na giełdzie aktywów cyfrowych, użytkownik przeniesie aktywa cyfrowe (za pomocą odpowiedniego łańcucha bloków aktywów cyfrowych) od siebie na giełdę aktywów cyfrowych. I odwrotnie, aby kupić aktywa cyfrowe na giełdzie aktywów cyfrowych, użytkownik przekaże dolary amerykańskie lub inną walutę fiducjarną na giełdę aktywów cyfrowych. Po zakończeniu transferu aktywów cyfrowych lub dolarów amerykańskich użytkownik wykona swoją transakcję i wycofa dane aktywa cyfrowe (przy użyciu odpowiedniego łańcucha bloków aktywów cyfrowych) lub dolary amerykańskie z powrotem do użytkownika. Wymiana aktywów cyfrowych jest ważną częścią branży aktywów cyfrowych.

Giełdy aktywów cyfrowych mają ograniczoną historię. Od 2009 r. kilka giełd aktywów cyfrowych zostało zamkniętych lub doświadczyło zakłóceń z powodu oszustw, awarii, naruszeń bezpieczeństwa lub rozproszonych ataków typu „odmowa usługi” (znanych jako „ataki DDoS”). W wielu z tych przypadków klienci takich giełd nie otrzymali rekompensaty i nie odzyskali w całości rekompensaty za częściową lub całkowitą utratę ich środków przechowywanych na giełdach. W 2014 roku największa w tym czasie giełda bitcoin, Mt. Gox złożyła w Japonii wniosek o upadłość w związku z doniesieniami, że giełda straciła do 850 000 bitcoinów, wycenianych wówczas na ponad 450 milionów dolarów. Giełdy aktywów cyfrowych są również atrakcyjnym celem hakerów i złośliwego oprogramowania. W sierpniu 2016 r. Bitfinex, giełda zlokalizowana w Hongkongu, zgłosiła naruszenie bezpieczeństwa, które spowodowało kradzież około 120 000 bitcoinów o wartości około 65 milionów dolarów - strata ta została podzielona pomiędzy wszystkich posiadaczy kont Bitfinex (a nie tylko pomiędzy określonych posiadaczy, których portfele zostały dotknięte bezpośrednio), niezależnie od tego, czy posiadacz konta posiadał na koncie bitcoiny, czy gotówkę. W lutym 2017 r. po opublikowaniu oświadczenia Ludowego Banku Chin, trzy największe chińskie giełdy aktywów cyfrowych (BTCC, Huobi i OKCoin) zawiesiły wypłaty bitcoinów swoich użytkowników. Chociaż następnie zezwolono na wznowienie wypłat pod koniec maja 2017 r., chińskie organy regulacyjne we wrześniu 2017 r. wydały dyrektywę dla chińskich giełd, aby zaprzęstały działalności w odniesieniu do chińskich użytkowników do 30 września 2017 r. W lipcu 2017 r., sieć ścigania przestępstw finansowych („FinCEN”) i amerykański Departament Sprawiedliwości natożyły grzywnę w wysokości 110 milionów dolarów i złożyły akt oskarżenia przeciwko firmie BTC-e i jednemu z jej operatorów za przestępstwa finansowe. Amerykański Departament Sprawiedliwości zajął również domenę internetową giełdy. Podobnie jak w przypadku naruszenia Bitfinex, straty z tytułu aktywów przejętych przez FinCEN zostały podzielone pomiędzy użytkowników giełdy. Możliwość niestabilności działalności giełd aktywów cyfrowych oraz zamknięcie lub tymczasowe zamknięcie giełd z powodu oszustwa, niepowodzenia biznesowego, działań hakerów, ataku DDoS lub złośliwego oprogramowania albo przepisów rządowych może zmniejszyć zaufanie do aktywów cyfrowych, co może skutkować większą zmiennością i/lub spadkiem cen Indeksu i Składnika Aktywów Cyfrowych.

Czynniki ryzyka związane z sieciami i aktywami cyfrowymi

Szczegółowy opis odpowiedniego i najważniejszego ryzyka dostępny jest na stronie www.vaneck.com oraz w części dotyczącej ryzyka prospektu podstawowego.

Emitent zamierza inwestować w portfel aktywów cyfrowych. Ponieważ klasa inwestycji w aktywa cyfrowe rośnie w szybkim tempie, wszystkie ryzyka odnoszące się do technologii bazowej mogą nie być znane. Na przykład, chociaż bitcoin istnieje od 2009 r., a jego struktura i funkcja blockchain są dobrze zrozumiałe, Emitent może inwestować w inne aktywa cyfrowe, które wykorzystują odmianę bitcoin blockchain, nowy i funkcjonalnie inny blockchain lub w ogóle nie opierają się na technologii blockchain. Ponieważ nowe aktywa cyfrowe rozwijają się i przyciągają zainteresowanie społeczności deweloperskiej i inwestorów, mogą również stać się coraz większym celem eksploatacji. Włamanie do sieci jednych aktywów cyfrowych może zaszkodzić opinii publicznej w odniesieniu zarówno do sieci tych aktywów, jak i ogólnie innych aktywów cyfrowych, a tym samym negatywnie wpłynąć na inwestycję w Obligacje. Aktywa cyfrowe, chociaż generalnie są oparte na open source, są w dużym stopniu zależne od deweloperów, szczególnie na wczesnych etapach i nie ma gwarancji, że ich rozwój będzie kontynuowany lub że deweloperzy nie porzucą projektu z niewielkim wyprzedzeniem lub bez niego. Ponadto niektóre aktywa cyfrowe (i umowy na zakup aktywów cyfrowych) mogą podlegać lub podlegają przepisom dotyczącym papierów wartościowych lub innym regulacjom w jednej lub kilku jurysdykcjach, co może negatywnie wpłynąć na aktywa cyfrowe i mieć negatywne konsekwencje prawne i/lub skutkować zwiększonymi wydatkami dla Kupującego. Inwestycje w aktywa cyfrowe mają charakter wysoce spekulacyjny, a Emitent może wybrać aktywa cyfrowe do inwestycji, które się nie powiodą.

Ryzyko związane z Indeksami

Wydajność indeksu

W ramach każdej Serii Not będzie dążyć się w najszerszym możliwym zakresie do odwzorowania składu odpowiedniego Indeksu. W związku z powyższym potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka ogólnie związane z indeksami giełdowymi mogą mieć negatywny wpływ na Noty.

W szczególności Indeks giełdowy może spadać i wzrastać, a wyniki Indeksu zanotowane w przeszłości nie są gwarancją jego wyników w przyszłości. Nie można mieć żadnej pewności co do przyszłych wyników jakiegokolwiek Indeksu. Wyniki obrotu Notami mogą różnić się od wyników Indeksu, a zmiany poziomu Indeksu mogą nie powodować porównywalnych zmian wartości rynkowej Not czy Wartości not.

W związku z tym przed zainwestowaniem w Noty potencjalni inwestorzy powinni rozważyć, czy inwestycja, która ma na celu odwzorowanie składu stosownego Indeksu, jest dla nich odpowiednia. Poza tym za każdym razem inwestorom zaleca się przeprowadzenie własnej analizy danego Indeksu i zasad z nim związanych.

Zmiana składu lub wycofanie Indeksu

Administrator Indeksu może dodawać, usuwać lub zastępować Składowe Aktywa Cyfrowe Indeksu lub wprowadzać inne zmiany w metodologii określania aktywów, które mają zostać włączone do Indeksu lub do wyceny Indeksu.

Skład Indeksu może zatem zmieniać się z czasem w celu spełnienia kryteriów kwalifikacji mających zastosowanie do Indeksu lub w przypadku, gdy aktywa obecnie uwzględnione w Indeksie nie spełniają dłużej tych kryteriów. Takie zmiany wprowadzane w składzie Indeksu przez Administratora Indeksu mogą wpłynąć na poziom Indeksu, ponieważ nowo dodany składnik aktywów może działać znacznie gorzej lub lepiej niż składnik, który zastępuje. Ponieważ na Wartość Obligacji ma pośredni wpływ skład i poziom Indeksu, zmiany w składzie Indeksu mogą mieć niekorzystny wpływ na Wartość Obligacji i/lub mogą stanowić Zdarzenie Korekty i/lub skutkować wystąpieniem Przypadku Zakłócenia i/lub przedterminowego wykupu Obligacji.

Zasady Indeksu mogą w pewnych okolicznościach przyznawać Administratorowi Indeksu prawo do dokonywania ustaleń, obliczeń, modyfikacji i/lub korekt Indeksu oraz kwalifikujących się składników Indeksu i rozwiązywania kwestii powiązanych, które w pewnych okolicznościach obejmują pewien stopień swobody decyzyjnej. Z zasady ogólnej, Administrator Indeksu będzie w miarę możliwości wykonywał takie decyzje w celu zachowania ogólnej metodologii odpowiedniego Indeksu. Skorzystanie z takiej swobody decyzyjnej może spowodować, że poziom Indeksu w dowolnym dniu będzie inny niż ten, który mógłby zostać osiągnięty, gdyby Administrator Indeksu nie podjął decyzji o skorzystaniu z tej swobody decyzyjnej. Administrator Indeksu jest wprawdzie zazwyczaj zobowiązany do działania w sposób rozsądny i w dobrej wierze, korzystając ze swoich

uprawnień, nie ma jednak gwarancji, że skorzystanie z takich uprawnień przez Administratora Indeksu nie wpłynie na poziom Indeksu i/lub nie spowoduje modyfikacji zmienności Indeksu i nie będzie mieć negatywnego wpływu na Wartość Obligacji odpowiedniej Serii Obligacji. Jeżeli Administrator Indeksu zaprzestanie lub zawiesi obliczanie lub publikację Indeksu lub nie opublikuje poziomu Indeksu zgodnie z warunkami Obligacji, Indeks może w pewnych okolicznościach, zostać zastąpiony Indeksem Następczym, może również wystąpić zdarzenie Obowiązkowego Umorzenia, skutkujące przedterminowym wykupem Obligacji. Jeśli Indeks zostanie zastąpiony Indeksem Następczym, odpowiedni Obligatariusze będą narażeni na wahania ruchów Indeksu Następczego, a nie Indeksu pierwotnie określonego w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.

Konflikt Interesów Administratora Indeksu

Administrator Indeksu jest podmiotem powiązany z Organizatorem i wdrożono odpowiednie procedury w celu uniknięcia wszelkich konfliktów interesów mających negatywny wpływ na interesy Obligatariuszy. Jednakże inwestorzy powinni mieć świadomość, że żaden Administrator Indeksu nie miał na uwadze interesów Obligatariuszy podczas tworzenia jakiegokolwiek Indeksu, a ponadto żaden Administrator Indeksu nie będzie brał pod uwagę interesów Obligatariuszy w odniesieniu do utrzymywania, modyfikowania, przywracania równowagi, odtwarzania lub zaniechania jakiegokolwiek Indeksu. Działania podejmowane przez Administratora Indeksu w odniesieniu do Indeksu mogą mieć negatywny wpływ na wartość lub płynność Obligacji odpowiedniej Serii. Interesy Administratora Indeksu i Obligatariuszy odpowiedniej Serii mogą nie być zbieżne. Żaden Administrator Indeksu nie będzie ponosił żadnej odpowiedzialności wobec Obligatariuszy.

Ryzyka związane z płynnością Obligacji

Okres i potencjalny brak płynności rynków

Noty mogą być długoterminowe, a jedyną możliwością zrealizowania wartości Noty przez inwestora przed Dniem rozliczenia ostatecznego wykupu będzie jej zbycie według ceny rynkowej aktualnej w danym momencie w ramach transakcji wtórnej lub jej wykup. Nie wiadomo, czy w momencie, gdy inwestor będzie chciał zbyć swoje Noty, będzie istniał rynek transakcji wtórnych na te Noty.

Ogólne przepływy na rynku lokalnym i międzynarodowym oraz czynniki wpływające na klimat inwestycyjny i nastroje inwestorów mogą wpływać na poziom obrotu, a przez to na kurs rynkowy Not.

Ryzyka związane z zabezpieczeniami Emitenta

Egzekwowanie zabezpieczeń Emitenta

Zobowiązania Emitenta z tytułu Serii Not są zabezpieczone na mocy Umowy Zastawu w odniesieniu do danej Serii. Zgodnie z Umową Zastawu Emitent ustanowi zabezpieczenie w odniesieniu do takiej Serii na rzecz Agenta ds. zabezpieczeń (na rzecz Zabezpieczonych wierzycieli Emitenta) na (i) wszystkich prawach, tytułach, interesach i korzyściach Emitenta, obecnych i przyszłych, do Dokumentacji dotyczącej Serii oraz wynikających z takiej Dokumentacji, w zakresie, w jakim dotyczy takich Not; (ii) wszystkich kwotach środków pieniężnych lub innych składników majątku, otrzymanych lub możliwych do otrzymania przez Emitenta lub w jego imieniu, obecnie lub w przyszłości, na mocy Umowy Depozytu, w zakresie, w jakim dotyczą takich Not; (iii) wszystkich prawach Emitenta w stosunku do Depozytariusza, związanych z Notami, (iv) wszystkich aktywach i kwotach, posiadanych obecnie lub w przyszłości przez Emitenta lub w jego imieniu (w tym w szczególności przez Agenta ds. emisji, Podmiot wypłacający lub Podmiot prowadzący rejestr) w celu zaspokojenia wymaganych roszczeń z tytułu zobowiązań Emitenta wynikających z Umowy Zastawu i odpowiednich Not, (v) Aktywach stanowiących zabezpieczenie i wszelkich kwotach środków pieniężnych lub innych składników majątku, otrzymanych lub możliwych do otrzymania przez Emitenta lub w jego imieniu, obecnie lub w przyszłości, oraz (vi) wszystkich prawach Emitenta w odniesieniu do wszelkich kwot lub składników majątku, obecnie lub w przyszłości, dostępnych na Rachunku Serii, w każdym przypadku w zakresie, w jakim dotyczą one odpowiednich Not.

Posiadaczom Not nie przysługują bezpośrednie udziały własnościowe

Wskutek zainwestowania w Noty inwestor nie zostanie właścicielem tych Aktywów ani Aktywów stanowiących zabezpieczenie. Wykup jest realizowany poprzez przeniesienie *w naturze* (bez konieczności spieniężenia) określonej części Aktywów Serii zgodnie z Warunkami końcowymi odnoszącymi się do Produktu i posiadaczom Not będą przysługiwały roszczenia wobec Emitenta o otrzymanie takich aktywów w dowolnym czasie, ale nie będą im przysługiwały *prawa rzeczowe (in rem)* w odniesieniu do tych aktywów.

Ryzyka związane z innymi Stronami Serii

Konflikt interesów

Organizator i Agent Rozliczeniowy, który jednocześnie pełni funkcję Agenta Zabezpieczeń, jest podmiotem powiązany z Emitentem. Odpowiednie procedury zostały wdrożone w celu uniknięcia konfliktów interesów negatywnie wpływających na interesy Obligatariuszy. Inwestorzy powinni jednak mieć świadomość, że Organizator i Agent Rozliczeniowy, działający w tym charakterze, nie uwzględniają interesów Obligatariuszy podczas świadczenia swoich usług i prowadzenia działalności gospodarczej. Interesy Organizatora i Agenta Rozliczeniowego oraz Obligatariuszy mogą nie być zbieżne.

D. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE PUBLICZNEJ OFERTY OBLIGACJI

I. Na jakich warunkach i w jakim czasie mogą zainwestować w te papiery wartościowe?

Obligacje można subskrybować od dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego i złożenia niniejszych Ostatecznych Warunków w Urzędzie Rynków Finansowych (Financial Market Authority) Liechtensteinu (Data Emisji), nie później niż w terminie 1 roku od daty zatwierdzenia Prospektu Podstawowego. Obligacje są udostępniane przez Emitenta do subskrypcji wyłącznie Uprawnionym Uczestnikom, którzy zawarli Umowę Upoważnionego Uczestnika z Emitentem i którzy złożyli Emitentowi ważne zlecenie subskrypcji. Obligacje będą emitowane w jednostkach liczących co najmniej 50 000 sztuk.

Nowe emisje Obligacji będą zasadniczo rozliczane w drugim Dniu Roboczym następującym po dacie otrzymania ważnego zlecenia subskrypcji przez Agenta Emisyjnego i Płatniczego, pod warunkiem, że zlecenie takie wpłynie przed godziną 17:00

czasu Liechtensteinu w danym dniu.

Rozliczenie

Obligacje będą reprezentowane przez globalny papier wartościowy na okaziciela i będą rozliczane za pośrednictwem Clearstream Banking Frankfurt.

Wydatki

Opłata za zarządzanie jest płatna na rzecz firmy VanEck ETP AG według stawki 1,0% (2,0% do 15 marca 2021 r.) wartości Aktywów Serii VanEck Bitcoin ETN i jest obliczana oraz naliczana codziennie. Zarówno w przypadku subskrypcji, jak i umorzeń, Autoryzowany Uczestnik może zostać obciążony opłatą na pokrycie kosztów transakcji. Z wpływów z tej Emisji nie zostaną potrącone żadne dalsze koszty.

Koszty tej Oferty będą ponoszone przez firmę VanEck (Europe) GmbH na podstawie zawartej z Emitentem umowy o przeniesieniu kosztów. Z wpływów z tej Emisji nie będzie można potrącać żadnych dalszych kosztów niniejszej Oferty.

II. Dlaczego opracowany został niniejszy Prospekt?

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest emisja i wykonywanie Obligacji. Emitent zatwierdził emisję VanEck Bitcoin ETN uchwałą Rady Dyrektorów z dnia 22 września 2020 r.

Wykorzystanie dochodów

Emitent ustanowił Program Giełdowych Papierów Wartościowych VanEck („Program”), opisany w Prospekcie Podstawowym, zgodnie z którym serie Obligacji (dalej indywidualnie „Seria”) mogą być emitowane od czasu do czasu. Dochody z emisji Obligacji zostaną zainwestowane w aktywa cyfrowe w celu odtworzenia, w możliwym zakresie, wartości i wydajności indeksu **MarketVector Bitcoin VWAP Close (MVBTCV)**.

Emitent spodziewa się wygenerować kwotę netto wynoszącą ok. 2 miliardy USD poprzez emisję VanEck Bitcoin ETN.

Konflikt interesów

Kilku uczestników transakcji opisanych w Prospekcie Podstawowym i niniejszych Ostatecznych Warunkach jest spółkami zależnymi VanEck Associates Corporation. Opłaty należne wszystkim stronom, spółkom zależnym VanEck Associates Corporation oraz stronom niezależnym są określone w Prospekcie Podstawowym:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Niemcy, która jest podmiotem powiązanim z Emitentem, będzie działać jako Organizator w stosunku do Programu i Agent Rozliczeniowy w odniesieniu do każdej Serii Obligacji. VanEck (Europe) GmbH będzie dalej pełnić funkcję Agenta Zabezpieczającego. Podstawowym przedmiotem działalności firmy VanEck (Europe) GmbH jest doradztwo inwestycyjne i pośrednictwo inwestycyjne zgodnie z niemieckim prawem bankowym.

Odpowiednie procedury zostały wdrożone w celu uniknięcia konfliktów interesów negatywnie wpływających na interesy Obligatariuszy. Inwestorzy powinni jednak mieć świadomość, że Organizator i Agent Rozliczeniowy, działając w tym charakterze, w zakresie świadczenia swoich usług i prowadzenia działalności gospodarczej nie uwzględniają interesów Obligatariuszy. Interesy Organizatora i Agenta Rozliczeniowego mogą nie być zbieżne.