

VanEck Bitcoin ETN

länkad till
MarketVector Bitcoin VWAP-stängningsindex

Problemspecifik sammanfattning

A. INLEDNING OCH VARNINGAR

Emittenten VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Landstrasse 36, 9495 Triesen, Furstendömet Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tel. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) problem **VanEck Bitcoin ETN** (ISIN DE000A28M8D0) på grundval av ett basprospekt daterat 26.09.2023 i samband med de slutliga villkoren som är specifika för utfärdandet av **VanEck Bitcoin ETN**. Denna sammanfattning är specifik för frågan om **VanEck Bitcoin ETN**.

Basprospektet godkändes av Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) den 26.09.2023. De slutliga villkoren för **VanEck Bitcoin ETN** och denna sammanfattning, som är specifik för denna fråga, har lämnats in till FMA den 03.10.2020, för första gången, följt av flera ändringar, varav den senaste lades fram den 26.09.2023.

Denna sammanfattning innehåller en beskrivning av de viktigaste funktionerna och riskerna rörande emittenten, den erbjudna säkerheten och motparterna. Sammanfattningen bör alltid läsas tillsammans med basprospektet och de slutliga Villkoren. En grundlig granskning av det fullständiga basprospektet och de slutliga villkoren rekommenderas därför före beslut om att köpa eller abonnera på **VanEck Bitcoin ETN**. Investerare måste tänka på att de står i begrepp att investera i en finansiell produkt som är komplex och inte lätt att förstå, och som medför risk att investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Emittenten påpekar att i händelse av att anspråk väcks vid domstol baserat på informationen i grundprospektet, de slutliga villkoren eller denna sammanfattning, kan den kårande investeraren i enlighet med nationell lagstiftning i medlemsstaterna bära kostnaderna för att översätta basprospektet och de slutgiltiga villkoren (inklusive den problemspecifika sammanfattningen) innan förfarandet inleds. Dessutom påpekar emittenten att emittenten VanEck ETP AG, som har lagt fram sammanfattningen inklusive alla översättningar därav, kan hållas ansvarig om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med basprospektet eller de slutliga villkoren, eller där det inte, när det läses tillsammans med basprospektet eller de slutliga villkoren, tillhandahåller nyckelinformation för att hjälpa investerare när dessa överväger att investera i värdepapperen.

B. NYCKELINFORMATION OM UTFÄRDAREN

I. Vem är emittenten av värdepapperen?

Emittenten VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) är ett sällskap begränsat av aktier ("Aktiengesellschaft") med etablering i Liechtenstein och underkastat Furstendömet Liechtensteins lagar. Företagets säte ligger på Landstrasse 36, 9495 Triesen, Liechtenstein. Företaget har registrerats i Liechtensteins offentliga register den 16 juli 2020 med registreringsnummer FL-0002.640.173-8.

Emittenten har etablerats som ett specialföretag med de enda syftet att emittera börshandlade värdepapper. Emittentens 100 % aktieägare är VanEck (Europe) GmbH, som i sin tur ägs av Van Eck Associates Corporation. Styrelseledamöterna är Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Alexander Baker och Arno Sprenger. Bolagets revisor är AAC Revision & Treuhand AG.

II. Vad är den viktigaste finansiella informationen om emittenten?

Resultaträkning	2020	2021	2022
Årets vinst/förlust	(49'736) USD	1'498'322 USD	854'997USD
Balansräkning			
Finansiell nettoskuld (långsiktig skuld plus kortsiktig skuld minus kontanter)	21'149'759 USD	534'937'803 USD	212'085'320 USD
Aktuellt förhållande (aktuella tillgångar/skulder)	2.20x	5.60x	6.26x
Skuldsättningsgrad (totala skulder/totalt eget kapital)	345.41x	344.11x	88.94x
Räntetäckningsgrad (rörelseintäkter/räntekostnader)	N/A	N/A	N/A
Kassaflödesanalys			
Nettokassaflöde från rörelseverksamhet	(39'170) USD	(1'199'936) USD	(2'638'342) USD
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	- USD	(2'963'447) USD	(2'405'276) USD
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	111'173 USD	5'893'830 USD	6'008'302 USD

III. Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för emittenten?

Risker relaterade till emittentens ekonomiska situation

Emittenten är ett specialföretag (SPV)

Emittenten är ett specialföretag med den enda uppgiften att emittera skuldebrev och investera intäkterna från en sådan emission i tillgångar med syfte att, i den mån detta är praktiskt möjligt, replikera värdet och avkastningsresultatet för ett visst index. Emittenten har och kommer inte att ha några andra tillgångar än (i) de pengabelopp som samlats in genom att emittera aktier i förhållande till dess införlivande, (ii) intäkterna från emissionen av skuldebrev, (iii) avgifter (om tillämpliga) som ska betalas till den i samband med emissionen eller inlösen av någon som helst

uppsättning skuldebrev från tid till annan samt (iii) alla rättigheter, all egendom, alla belopp eller andra tillgångar i vilka intäkterna från emittenten av serien placeras av emittenten.

Begränsade resursförpliktelser, icke-framställningar och relaterade risker avseende emittenten

Skuldebrevsinnehavarna kommer endast att ha tillgång till serietillgångarna till en specifik serie skuldebrev och inte till några andra tillgångar hos emittenten. Om, efter distribution eller full realisering av serietillgångarna, antingen genom försäljning, likvidation eller på annat sätt, och tillämpning av tillgångar eller tillgängliga kontanter i enlighet med eventuella utestående fordringar på emittenten med avseende på skuldebreven förblir ouppfyllda, kommer sådan utestående fordran att raderas och emittenten åligger inga skulder eller förpliktelser med avseende på dessa.

C. NYCKELINFORMATION OM SKULDEBREVEN

I. Vilka är de viktigaste funktionerna i värdepapperen?

VanEck Bitcoin ETN (ISIN DE000A28M8D0) är kollateraliserade, börshandlade innehavardokument utfärdade i form av ett Global Bearer Certificate. Skuldebreven kommer att utfärdas enligt tysk lag. Därför är skuldebrevet ett innehavardokument enligt avsnitt 793 i den tyska civilrättslagstiftningen (BGB) och kommer att certifieras genom ett kollektivt intyg enligt avsnitt 9a i den tyska depålagen (Sammerlurkunde). Kollektivt certifikat kommer att deponeras på Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland. Skuldebreven är begränsade tillgångar för vinstandelar. Emittentens förpliktelser i fråga om skuldebreven av MVBTCV-seriens tillgångar där emittenten investerar intäkterna från emissionen av obligationerna.

Baserat på ett emitteringspris på USD 10,00, initialintäkter på USD 1 000 000, 100 000 utestående skuldebrev och ett bitcoinpris på 25931 USD representerar varje skuldebrev en bitcoinsäkerhet på 0.000386 BTC per skuldebrev.

Om allt är identiskt efter exakt ett år – på grund av avdrag för förvaltningsavgiften – kommer skuldebrevet att ha ett pris på 9.90 USD och representera en bitcoinsäkerhet på 0.000382.

MVBTCV är ett regelbaserat, modifierat kapitaliseringsviktat index som är avsett att ge investerare möjlighet att spåra den totala prestandan för den ledande digitala tillgången i fråga om storlek, likviditet, legitimitet/kvalitet och infrastruktur. Intradagskursen, som sprids var 15:e sekund, baseras på en metod som samlar in priser från flera olika digitala börser och väger dem baserat på deras likviditet. Stängningskursen, som sprids klockan 16:00:00 CET, är ett volymviktat genomsnitt för de senaste 60 minuterna före stängning.

Emittenten avser att ge ut upp till 1 000 000 000 skuldebrev. Skuldebreven är denominerade i USD med ett nominellt värde på USD 10,00 vardera. MarketVector Bitcoin VWAP Close Index har följande id:

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

Förfallodagen för skuldebreven är den 31 december 2029. Emittenten kan förlänga förfallodagen med perioder på upp till tio år till senast 31 december 2068 (sista inlösendatum) genom att meddela skuldebrevsinnehavarna om varje sådan förlängning. Emittenten äger rätt att säga upp skuldebreven efter eget gottfinnande med 30 dagars varsel. Vid speciella omständigheter kan uppsägning ske inom 5 dagar efter det att uppsägningen har meddelats. Exempel på särskilda omständigheter är om utnämningen av en seriepart som är involverad i detta program avslutas, om värdet på skuldebrevet inte publiceras under 14 på varandra följande värderingsdagar, eller om ändringar i lagar eller förordningar inträffar som förbjuder aktiviteter som är associerade med denna fråga eller resulterar i betydande merkostnader.

Med förbehåll för restriktioner för överföringar till personer från USA är skuldebreven fritt överlåtbara.

Rättigheter kopplade till värdepapperen

Skuldebreven bär inte ränta.

Skuldebrevsinnehavare har rätt att vid inlösen av respektive skuldebrev på förfallodagen erhålla en andel in natura av serietillgångarna med ett värde motsvarande skuldebrevsvärdet på inlösenavräkningsdagen som har fastställts av beräkningsombudet minus sådant skuldebrevs proportionella andel av alla kostnader och utgifter som emittenten har ådragit sig för att verkställa en sådan inlösen.

"Skuldebrevsvärdet" återspeglar värdet på MVBTCV-seriens tillgångar, beräknat i enlighet med följande:

På emissionsdatumet för respektive skuldebrev kommer skuldebrevsvärdet att vara lika med emissionspriset för skuldebrevet. På vilket värderingsdatum som helst därefter (vilket inte är en störd handelsdag) beräknas skuldebrevsvärdet som skuldebrevsvärdet på närmast föregående värderingsdatum justerat med den procentuella förändringen i värdet på MVBTCV-seriens tillgångar (netto efter eventuella kostnader och kostnader för emittenten) sedan föregående värderingsdatum.

Begränsningar av rättigheter kopplade till skuldebreven

Om, i förhållande till en serie skuldebrev, MVBTCV-seriens tillgångar eller nettointäkterna från realiseringen av MVBTCV-seriens tillgångar inte är tillräckliga för att uppfylla alla skyldigheter som skuldebrevsinnehavare har kommer inga andra tillgångar tillhörande emittenten att finnas tillgängliga för att möta eventuella underskott, och alla utestående fordringar från sådana säkrade borgenärer kommer att raderas. Ingen part har rätt att vidta ytterligare åtgärder mot emittenten för att återkräva ytterligare belopp.

Rankning av värdepapperna i händelse av insolvens

Skuldebrevsinnehavarnas rätt till distribution eller betalning av kapital och ränta på skuldebreven är underordnade betalningen av vissa kostnader, avgifter, utgifter och andra belopp avseende programmet och relevant serie.

Vid realisering eller verkställighet av pantsättningen i MVBTCV-seriens tillgångar kommer tillgångarna eller intäkterna att tillämpas i tillämplig prioriteringsordning enligt vilken distribution eller belopp som ska betalas till skuldebrevsinnehavarna kommer att underordnas vissa kostnader,

avgifter, utgifter och andra belopp inklusive (utan begränsning till) kostnaderna för att avveckla MVBTCV-seriens tillgångar, men kommer samtidigt att överordnas fordringar från andra borgenärer till emittenten.

II. Var kommer handeln med värdepapperen att ske?

Skuldebrev är upptagna till handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam och Euronext Paris. Det finns ingen garanti att upptagandet till handel kommer att upprätthållas.

III. Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för värdepappren?

Risk relaterad till serietillgångarna

Investeringssekretess

potentiella investerare bör vara medvetna om att varje serie skuldebrev inte kommer att exakt replikera vare sig sammansättning eller avkastning för relevant index. Vid investering av tillgångarna kan emittenten (i) investera, direkt eller indirekt, i digitala tillgångar som inte är komponentens digitala tillgångar i indexet, och/eller (ii) avstå från att investera i digitala tillgångar som är komponentens digitala tillgångar i indexet, i undantagsfall där emittenten tror att den kan uppnå bättre resultat genom att avvika från index. Därför kan de digitala tillgångarna för en serie skilja sig från de digitala tillgångarna för det relevanta indexet, eller också få andra viktningar än de som anges i det relevanta indexet.

Koncentrationsrisk

Varje skuldebrevsserie ger exponering för digitala tillgångar som kan omfatta ett begränsat antal digitala tillgångar. På grund av denna koncentrerade exponering mot ett begränsat antal digitala tillgångar bör potentiella investerare vara medvetna om att det finns risker som härrör från en sådan koncentration, varav den viktigaste är effekten på likviditeten och skuldebrevens volatilitet.

När det gäller likviditet ökar en koncentrerad exponering mot ett begränsat antal digitala tillgångar effekten av illikviditeten hos sådana digitala tillgångar på skuldebrev – särskilt i en miljö med betydande prisnedgångar.

potentiella investerare bör också vara medvetna om att exponering för digitala tillgångar har en hög grad av idiosynkratisk (dvs. digitaltillgångsspecifika) risker i förhållande till en mer diversifierad investering. Exempel på idiosynkratisk risk inkluderar, men är inte begränsade till, regleringsrisk, spekulation, brist på meriter, cybersäkerhet och bedrägeri.

Eftersom varje skuldebrev ger exponering för ett begränsat antal digitala tillgångar är den potentiella effekten av eventuella negativa händelser i en viss digital tillgång därför mer betydande än i en diversifierad investering. Vissa väsentliga ogynnsamma händelser i en digital tillgång kan resultera i en eventuell avveckling av ett skuldebrev.

Dessutom kan de digitala tillgångarna komma att uppvisa en hög grad av korrelation, varför stora prisrörelser i en del av de digitala tillgångarna kan resultera i liknande prisrörelser i en eller flera av de andra relevanta digitala tillgångarna, vilket förstärker koncentrationsrisken.

Värdet på en investering i skuldebrev kanske inte helt speglar eller följer tillgångarnas värde

När som helst kan det pris som en serie skuldebrev handlas för på börser, reglerade eller oreglerade marknader inom EES eller utomlands, på någon annan börs eller marknad på vilken de kan börsnoteras eller handlas komma att inte återspegla korrekta förändringar i värdet av digitala tillgångar eller tillgångar. Ansöknings- och inlösenförfarandena för alla skuldebrevsserier och de auktoriserade deltagarnas roller som marknadsskapare är avsedda att minimera denna potentiella skillnad. Det pris till vilket en serie skuldebrev handlas blir en funktion av utbud och efterfrågan bland investerare som vill köpa och sälja sådana serier och det bud-/erbjudandespann som marknadsskapare är villiga att erbjuda för sådana serier.

Om emittenten av någon anledning inte kan utfärda nya skuldebrev i en serie och det finns en hög efterfrågan på marknaden för skuldebrev i sådana serier, kan sådana skuldebrev handlas till en betydande premie till deras skuldebrevsvärde. En investerare som köper sådana skuldebrev under sådana omständigheter kan drabbas av en betydande förlust om antingen marknadsefterfrågan skulle sjunka eller ytterligare skuldebrev tillhörande sådana serier utfärdas. Sådana betydande förluster kan till och med inträffa där skuldebrevsvärdet har ökat under den period då investeraren innehar sådana skuldebrev.

Att investera i skuldebrev är inte detsamma som att investera i tillgångarna, komponentens digitala tillgångar eller relevant index, och skiljer sig från en lång terminsposition.

Att investera i skuldebrev är inte detsamma som att göra en investering i relevanta digitala tillgångar i relevant index eller köparens tillgångar. Avkastningen från innehav av skuldebrev är inte densamma som avkastningen från köp av komponentens digitala tillgångar i det relevanta indexet eller tillgångarna.

Avkastningen från innehav av skuldebrev är inte densamma som avkastningen från relevant index.

Om det var möjligt att ingå ett terminskontrakt avseende indexet skulle investering i skuldebrev inte vara detsamma som att ta en lång position under sådana terminskontrakt.

Risk relaterade till serietillgångar på grund av att de är digitala tillgångar

Risk relaterade till digitala tillgångsbörser

Digitala tillgångsbörser driver webbplatser där användare kan handla digitala tillgångar för USD och andra fiatvalutor. Handel på digitala tillgångsbörser är inte relaterad till överföringar av digitala tillgångar mellan användare via den digitala tillgångens respektive blockchain. Börstransaktioner med digitala tillgångar registreras endast i börsens interna huvudbok, och varje intern bokföringspost för en handel motsvarar en post för avsättningshandel i USD eller annan fiatvaluta. För att sälja digitala tillgångar på en digital tillgångsbörs överför en användare digitala tillgångar (med hjälp av den digitala tillgångens respektive blockchain) från sig själv till den digitala tillgångsbörsen. Omvänt: För att köpa digitala tillgångar på en digital tillgångsbörs överför en användare USD eller annan fiatvaluta till den digitala tillgångsbörsen. Efter att ha slutfört överföringen av digitala tillgångar eller USD kommer användaren att utföra sin handel och överföra antingen den digitala tillgången (med hjälp av den digitala tillgångens respektive blockkedja) eller USD tillbaka till användaren. Digitala tillgångsbörser är en viktig del av den digitala tillgångsbranschen.

Digitala tillgångsbörser har en begränsad historik. Sedan 2009 har flera digitala tillgångsbörser stängts eller upplevt störningar på grund av bedrägeri, fel, säkerhetsintrång eller distribuerade "denial of service"-attacker (känd som "DDoS Attacks"). I många av dessa fall kompenseras inte kunderna för partiella eller fullständiga förluster av medel som innehas vid börserna. År 2014 ansökte Mt. Gox, den då största bitcoinbörsen, om konkurs i Japan sedan det rapporterats att börsen förlorat upp till 850 000 bitcoin, då värderade till över 450 miljoner dollar. Digitala tillgångsbörser

är också tilltalande mål för hackare och skadlig kod. I augusti 2016 rapporterade Bitfinex, en börs i Hong Kong, en säkerhetsöverträdelse som resulterade i stöld av cirka 120 000 bitcoin då värderade till cirka 65 miljoner dollar, en förlust som drabbade Bitfinex-kontoinnehavare (snarare än endast specificerade innehavare vars plånböcker påverkades direkt), oavsett om kontoinnehavaren hade bitcoin eller kontanter på sitt konto. I februari 2017, efter ett uttalande från People's Bank of China, suspenderade Kinas tre största digitala tillgångsbörser (BTCC, Huobi och OKCoin) uttag av användarnas bitcoin. Även om uttagen åter tilläts i slutet av maj 2017 utfärdade kinesiska tillsynsmyndigheter i september 2017 ett direktiv till kinesiska börser att upphöra med sin verksamhet avseende kinesiska användare senast den 30 september 2017. I juli 2017 utdömde nätverket för ekonomisk brottsbekämpning ("FinCEN") och det USA:s justitiedepartementet böter på 110 miljoner dollar samt väckte åtal mot BTC-e och en av dess operatörer för ekonomiska brott. Justitiedepartementet tog även börsens internetdomän i beslag. På samma sätt som resultatet av Bitfinex-överträdelsen fördelades förluster på grund av tillgångar som beslagtogs av FinCEN mellan börsens användare. Potentialen för instabilitet hos digitala tillgångsbörser och stängning eller tillfällig avstängning av börser på grund av bedrägeri, konkurser, hackare, DDoS eller skadlig kod eller regeringsbeordrade regleringar kan minska förtroendet för digitala tillgångar, vilket kan leda till större volatilitet och/eller prisnedgångar i indexet och de digitala tillgångarna.

Risikfaktorer relaterade till nätverk och digitala tillgångar

En utförlig beskrivning av den relevanta och viktigaste risken finns på www.vaneck.com och i avsnittet om risker i grundprospektet. Emittenten avser att investera i en portfölj med digitala tillgångar. Eftersom klassen digitala tillgångsinvesteringar växer i snabb takt är kanske inte alla risker relaterade till den underliggande tekniken kända. Medan bitcoin till exempel har funnits sedan 2009 och dess blockchain-struktur och funktion är väl förstådd, kan emittenten investera i andra digitala tillgångar som använder en variation av bitcoin-blockchain, använda en ny och funktionellt annorlunda blockchain eller inte förlita sig på blockchain-teknik alls. När nya digitala tillgångar utvecklas och ådrar sig intresse från forskningssamhället och investerare kan de också bli större mål för exploatering. Ett hack till ett digitalt tillgångsnätverk kan skada allmänhetens uppfattning om en sådan tillgångs nätverk och andra digitala tillgångar i allmänhet och därmed påverka investeringen i skuldebrev negativt. Även om digitala tillgångar i allmänhet är öppen källkod är de mycket beroende av sina utvecklare, särskilt i tidiga skeden, och det finns ingen garanti för att utvecklingen kommer att fortsätta eller att utvecklarna inte kommer att överge projektet med liten eller ingen varsel. Dessutom kan vissa digitala tillgångar (och avtal om köp av digitala tillgångar) vara eller bli föremål för värdepapperslagar eller andra regler i en eller flera jurisdiktioner, vilket kan påverka den digitala tillgången negativt och få negativa juridiska konsekvenser och/eller resultera i ökade kostnader för köparen. Investeringar i digitala tillgångar är mycket spekulativa och emittenten kan välja digitala tillgångar för investeringar som inte lyckas.

Risker relaterade till index

Indexprestanda

Varje serie av skuldebrev kommer att försöka replikera, i den utsträckning det är praktiskt möjligt, sammansättningen av det relevanta indexet. Följaktligen bör potentiella investerare vara medvetna om att skuldebrev kan påverkas negativt av risker som är tillämpliga på index i allmänhet. I synnerhet kan nivån i ett index såväl sjunka som öka, och ett index tidigare resultat utgör ingen indikation på dess framtida resultat. Det finns ingen garanti för framtida resultat för något index. Skuldebrev kan handlas annorlunda jämfört med indexets resultat, och förändringar i indexnivån kanske inte leder till en jämförbar förändring i marknadsvärdet för skuldebrevet eller i skuldebrevsvärdet. Innan investeringar görs i skuldebrev bör potentiella investerare därför noga överväga huruvida en investering som försöker replikera sammansättningen av det tillämpliga indexet är lämplig för dem, och investerare bör alltid genomföra en egen, noggrann granskning av tillämpligt index och reglerna för detta.

Förändringar i indexets sammansättning eller indexets upphörande

Indexadministratören kan lägga till, ta bort eller ersätta de digitala tillgångarna i indexet eller göra andra ändringar i metoden för att bestämma de tillgångar som ska ingå i indexet eller för att värdera indexet.

Indexets sammansättning kan därför förändras över tid i syfte att uppfylla de behörighetskriterier som är tillämpliga på indexet eller där tillgångar som för närvarande ingår i indexet inte uppfyller sådana kriterier. Sådana ändringar av indexadministratörens sammansättning av index kan påverka indexnivån eftersom en nyligen tillagd tillgång kan komma att prestera betydligt sämre eller bättre än den tillgång som den ersätter. Eftersom skuldebrevets värde indirekt påverkas av indexets sammansättning och nivå kan förändringar i indexets sammansättning ha en negativ inverkan på skuldebrevets värde och/eller utgöra en justeringshändelse och/eller ett resultat i en störningshändelse och/eller tidig inlösen av skuldebrevet.

Reglerna för indexet kan under vissa omständigheter ge indexadministratören rätt att fatta beslut, utföra beräkningar, ändringar och/eller justeringar av indexet och de berättigade komponenterna i indexet och relaterade frågor, som i vissa fall involverar ett visst mått av diskretion. Indexadministratören kommer i allmänhet, så långt det är praktiskt möjligt, att utöva sådan diskretion i syfte att bevara den övergripande metoden för det relevanta indexet. Utövandet av sådan diskretion kan leda till att indexnivån för en viss dag skiljer sig från den som hade varit om indexadministratören inte hade bestämt sig för att utöva sådan diskretion. Även om indexadministratören vanligtvis är skyldig att agera rimligt och i god tro när denne utövar denna diskretion finns inga garantier för ett utövande av sådan diskretion från indexadministratörens sida inte påverkar indexnivån och/eller förändrar volatiliteten hos indexet och har en negativ effekt på skuldebrevsvärdet för den aktuella skuldebrevsserien.

Om indexadministratören avslutar eller avbryter beräkningen eller publiceringen av indexet eller misslyckas med att beräkna eller publicera nivån på ett index kan, enligt skuldebrevsvillkoren, indexet under vissa omständigheter komma att ersättas med ett efterträdarindex, eller också kan en obligatorisk inlösenhändelse inträffa som resulterar i en tidig inlösen av skuldebrevet. Om indexet ersätts med ett efterträdarindex kommer de relevanta skuldebrevsinnehavarna att utsättas för fluktuationer i efterföljarindexet, inte i det index som ursprungligen specificerades i relevanta slutliga villkor.

Intressekonflikt för indexadministratören

En indexadministratör är ett dotterbolag till arrangören och lämpliga procedurer har implementerats för att undvika intressekonflikter som negativt påverkar skuldebrevsinnehavarnas intressen. Investerare bör dock vara medvetna om att ingen indexadministratör har tagit hänsyn till skuldebrevsinnehavarnas intressen när de skapar något index, och ingen indexadministratör kommer heller att ta hänsyn till skuldebrevsinnehavarnas intressen när de upprätthåller, ändrar, ombalanserar, rekonstituerar eller avslutar något index. Åtgärder som vidtagits av en indexadministratör i förhållande till ett index kan ha en negativ inverkan på skuldebrevets värde eller likviditet i den aktuella serien.

Intressena för en indexadministratör respektive skuldebrevsinnehavarna i den aktuella serien kanske inte matchas. Ingen indexadministratör kommer att bära något ansvar eller någon ansvarsskyldighet gentemot skuldebrevsinnehavare.

Risker avseende skuldebrevens likviditet

Varaktighet och potentiell brist med avseende på likvida marknader

Skuldebreven kan ha en lång sikt och det enda sättet genom vilket en investerare kommer att kunna realisera värde från ett skuldebrev före dess slutliga inlösenavräkningsdag är att sälja det till dess då aktuella marknadspris i en sekundär transaktion eller att lösa in det. Det är oklart om det kommer att finnas en marknad för sekundära transaktioner för skuldebrev vid den tidpunkt då en investerare vill sälja sina skuldebrev. Allmänna rörelser på lokala och internationella marknader och faktorer som påverkar investeringsklimatet och investerarnas känslor kan alla påverka handelsnivån och därmed marknadspriset på skuldebreven.

Risker relaterade till emittentens säkerhet

Tillämpning av emittentens säkerhet

Emittentens förpliktelser avseende en skuldebrevsserie säkerställs genom ett pantsättningsavtal avseende en sådan skuldebrevsserie. I enlighet med ett sådant pantsättningsavtal kommer emittenten att skapa säkerhet i förhållande till den serien till förmån för säkerhetsombudet (till förmån för emittentens säkrade fordringsägare) över (i) alla emittentens rättigheter, äganderätt, ränta och nuvarande och framtida nytta i, till och under seriedokumenterna i den utsträckning de avser sådana skuldebrev, (ii) alla pengabelopp eller annan egendom som tas emot eller kan tas emot nu eller i framtiden av eller på uppdrag av emittenten i enlighet med depåavtalet i den utsträckning de avser sådana skuldebrev, (iii) alla emittenters rättigheter mot förvaltaren avseende skuldebreven, (iv) alla tillgångar och belopp som innehas nu eller i framtiden av eller på uppdrag av emittenten (inklusive, utan begränsning, av emittenten och betalningsombudet och/eller registratören) för att tillgodose anspråk avseende emittentens förpliktelser och skyldigheter enligt pantsättningsavtalet och relevanta skuldebrev, (v) säkerhetstillgångarna och alla pengasummor eller annan egendom som mottas eller tas emot nu eller i framtiden av eller på uppdrag av emittenten, samt (vi) alla emittentens rättigheter avseende pengabelopp eller egendom som nu eller i framtiden tillhör seriekontot, i varje fall i den utsträckning som de avser relevanta skuldebrev.

Skuldebrevsinnehavare har inget direkt ägarintresse

Att investera i skuldebrev gör inte en investerare till ägare av någon tillgång eller säkerhetstillgång. Inlösen tillgodoses av en överföring "in specie" av en viss del av serietillgångarna enligt definitionen i de slutliga villkoren för varje produkt och innehavarna av skuldebreven kommer att ha ett anspråk mot emittenten att ta emot sådana tillgångar när som helst men inte *sakrättsligt* när det gäller sådana tillgångar.

Risker relaterade till andra seriepartier

Intressekonflikt

Arrangörs- och beräkningsombudet, som samtidigt agerar säkerhetsombud, är ett dotterbolag till emittenten. Lämpliga procedurer har implementerats för att undvika intressekonflikter som negativt påverkar skuldebrevsinnehavarnas intressen. Investerare bör dock vara medvetna om att arrangören och beräkningsombudet i den egenskapen inte tar hänsyn till skuldebrevsägarnas intressen när de utför sina tjänster och bedriver sin affärsverksamhet. Arrangörs- och beräkningsombudet och skuldebrevsägarnas intressen kanske inte matchas.

D. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV SKULDEBREV TILL ALLMÄNHETEN

I. Under vilka förhållanden och vilken tidtabell kan jag investera i denna säkerhet?

Abonnemang på skuldebrev kan tecknas från det datum då basprospektet godkänns och dessa slutliga villkor lämnas in till Liechtensteins finansmarknadsmyndighet (utgivningsdatum) senast 1 år efter godkännandet av basprospektet. Skuldebreven görs tillgängliga av emittenten för tecknande av abonnemang endast för auktoriserade deltagare som har ingått ett auktoriserat deltagaravtal med emittenten och som har lämnat en giltig teckningsorder till emittenten. Skuldebrev kommer att utfärdas i minst 50 000 enheter.

Nyemissioner av skuldebrev kommer om regel att betalas den andra bankdagen efter det datum då en giltig abonnemangsorder mottas av emittenten och betalningsombudet, förutsatt att en sådan order mottas före kl. 12.00. Liechtensteins tid en sådan dag.

Betalning

Skuldebreven ska representeras av en global innehavarsäkerhet och ska clearas via Clearstream Banking Frankfurt.

Kostnader

En förvaltningsavgift betalas till VanEck ETP AG med en ränta uppgående till 1,0 % (2,0% fram till 15 mars 2021) av tillgångarna i VanEck Bitcoin ETN-serietillgångarna, beräknade och periodiserade dagligen. För både prenumerationer och inlösen kan den auktoriserade deltagaren ta ut en avgift för att täcka transaktionskostnaderna. Inga ytterligare kostnader dras av från intäkterna från denna emission.

Kostnaderna för detta erbjudande kommer att bäras av VanEck (Europe) GmbH på grundval av ett kostnadsöverföringsavtal med emittenten. Inga intäkter från denna emission kommer att användas för att täcka kostnaderna för detta erbjudande.

II. Varför framställs denna prospekt?

Emittentens huvudsakliga verksamhet är utfärdandet av skuldebrev och dessas resultat. Emittenten har godkänt emissionen av VanEck Bitcoin ETN med styrelsens resolution daterad 22 september 2020.

Användning av intäkter

Emittenten har upprättat programmet VanEck Exchange Traded Note ("Programmet"), som beskrivs i Basprospektet, enligt vilken skuldebrevsserier (var och en utgör en "Serie") kan utfärdas då och då. Intäkterna från emission av skuldebrev kommer att investeras i digitala tillgångar för att, i den mån detta är praktiskt möjligt, replikera värdet och avkastningen på **MarketVector Bitcoin VWAP Close Index (MVBTCV)**.

Emittenten förväntar sig att generera ett nettobelopp på cirka 2 miljarder USD genom emissionen av VanEck Bitcoin ETN.

Intressekonflikt

Flera deltagare i transaktionerna som beskrivs i basprospektet och dessa slutliga villkor är dotterbolag till VanEck Associates Corporation. Avgifter som betalas till alla parter - dotterbolag till VanEck Associates Corporation såväl som oberoende parter - beskrivs i basprospektet:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Tyskland, som är ett dotterbolag till emittenten, kommer att fungera som arrangör i förhållande till program- och beräkningsombudet för respektive skuldebrevsserie. VanEck (Europe) GmbH kommer vidare att fungera som säkerhetsombud. VanEck (Europe) GmbH:s huvudsakliga verksamhet är investeringsrådgivning och investeringsförmedling enligt den tyska banklagen.

Lämpliga procedurer har implementerats för att undvika intressekonflikter som negativt påverkar skuldebrevsinnehavarnas intressen. Investerare bör dock vara medvetna om att arrangören och beräkningsombudet i den egenskapen inte tar hänsyn till skuldebrevsägarnas intressen när de utför sina tjänster och bedriver sin affärsverksamhet. Arrangörens och beräkningsombudets intressen kanske inte matchar.