

VanEck Celestia ETN

połączony z
MarketVector Celestia VWAP Close Index

Podsumowanie dotyczące tematu

A. WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA

Emitent VanEck ETP AG ("VEEA"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Księstwo Liechtensteinu, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Nr tel. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) emituje **VanEck Celestia ETN** (ISIN DE000A4AKZB4) na podstawie Prospektu Podstawowego z dnia 26.09.2025 r. (jako uzupełnienie) w związku z Ostatecznymi Warunkami właściwymi dla emisji **VanEck Celestia ETN**. Niniejsze podsumowanie jest specyficzne dla emisji **VanEck Celestia ETN**.

Prospekt Podstawowy został zatwierdzony przez the Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma.li) w dniu 26.09.2025 r. Supplement do Prospektu został zatwierdzony 26.09.2025 r. Ostateczne Warunki dotyczące **VanEck Celestia ETN** i niniejsze podsumowanie dotyczące tej emisji zostało złożone do FMA w dniu 19.03.2025 po raz pierwszy nastąpiły różne poprawki, ostatnia została złożona 26.09.2025 r.

Niniejsze podsumowanie zawiera opis głównych informacji i ryzyk związanych z Emitentem, oferowanymi papierami wartościowymi oraz kontrahentami. Podsumowanie należy zawsze czytać łącznie z Prospektem Podstawowym (jako uzupełnienie) 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 Celestia 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, podlegającą prawu Księstwa Liechtensteinu. Adres siedziby firmy to Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, 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. 100% udziałowcem Emitenta jest VanEck (Europe) GmbH, która z kolei należy do Van Eck Associates Corporation. Członkami Rady Dyrektorów są pan Torsten Hunke, pan Gijbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter i pan René Felder. Biegłym rewidentem spółki jest firma BDO (Liechtenstein) AG.

II. Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

Rachunek zysków i strat	2022	2023	2024
	Restated	Restated	
Zysk/strata w roku	854'997 USD	777'792 USD	4'986'784 USD
Bilans			
Zadłużenie finansowe netto (zadłużenie długoterminowe plus zadłużenie krótkoterminowe minus środki pieniężne)	212'085'320 USD	518'079'747 USD	1'276'464'153 USD
Wskaźnik kapitału obrotowego (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1.00x	1.00x	1.00x
Stosunek kapitału obcego do kapitału własnego (zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem)	88.94x	163.48x	179.02x
Wskaźnik zdolności spłaty odsetek (dochód z działalności operacyjnej / koszty z tytułu odsetek)	N/A	N/A	N/A
Rachunek przepływów pieniężnych			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(2'638'342) USD	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2'405'276) USD	(3'229'122) USD	5'989'484 USD
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	6'008'302 USD	(11'010) USD	(1'336'557) 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 wierzytelność wobec Emitenta z tytułu Not pozostanie niezaspokojona, taka wierzytelność 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 Celestia ETN (ISIN DE000A4AKZB4) 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 (Sammerlurkunde). 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 MVTIAV, 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 TIA wynoszącą 1.95 USD, każda obligacja stanowi papier wartościowy odpowiadający w TIAach 5.128205 TIA na każdą obligację. Bez jakichkolwiek zmian, dokładnie po upływie jednego roku – ze względu na potrącenie opłaty za zarządzanie – obligacja będzie mieć cenę 9.85 USD i będzie stanowić papier wartościowy w TIAach o wartości 5.051282.

Indeks MarketVector Celestia VWP Close Index (MVTIAV) jest przeznaczony do śledzenia wydajności zasobów cyfrowych TIA. Indeks nie obejmuje żadnego innego składnika niż TIA. W przypadku wystąpienia hard fork (czyli kiedy dwa bloki zostają wykopane mniej więcej w tym samym czasie), który skutkuje kilkoma aktywnymi liniami, obowiązuje zasada 5.2. Moneta oddzielona zostanie usunięta jeden dzień po dacie wejścia w życie (gdy cena i główna sieć będą dostępne), dopóki liczba elementów nie wyniesie ponownie 1. W mało prawdopodobnym przypadku, gdy wartość monety oddzielonej jest większa niż TIA (według kapitalizacji rynkowej) i jest ogólnie akceptowana jako następcza oryginalnego łańcucha, właściciel indeksu może podjąć decyzję o zachowaniu jej jako jedynego składnika indeksu. W celu wykorzystania stakingu VanEck stosuje różne rozwiązania i produkty. VanEck może również używać tak zwanych płynnych tokenów stakingowych, pod warunkiem zatwierdzenia dla każdej monety z osobna przez depozytariusza i giełdę. Indeks jest obliczany codziennie między 00:00 a 24:00 (czasu środkowoeuropejskiego), a wartości indeksu są przekazywane dostawcom danych co 15 sekund. Indeks jest rozpowszechniany w USD, a wartość zamknięcia obliczana jest o 16:00:00 czasu środkowoeuropejskiego (CET), w oparciu o 1-godzinne średnie ceny ważone wolumenem (VWAP) między 15:00 a 16:00 CET. VWAPs są obliczane z cenami CCIX.

Indeks zamknięcia MarketVector Celestia VWP Close Index ma następujące identyfikatory:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AKY24	BPNXS39	A4AKY2	MVTIAV	.MVTIAV

Indeks został uruchomiony 05.02.2025 r. z bazową wartością indeksu 100,00 na dzień 31.01.2024 r.

Emitent zamierza wyemitować do 1 000 000 000 Obligacji. Obligacje są denominowane w USD o wartości nominalnej 10,00 USD każda.

Terminem zapadalności Obligacji jest 31.12.2039. 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 MVTIAV, 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 MVTIAV (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 MVTIAV 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 MVTIAV 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 MVTIAV, 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 Emitentem

Ryzyko recharakteryzacji

Nie ma pewności, że sądy lub organy regulacyjne w jakiegokolwiek jurysdykcji nie uznają Not za jednostki uczestnictwa w programie zbiorowego inwestowania. Zmiana kwalifikacji Not jako jednostek uczestnictwa w programie zbiorowego inwestowania może mieć niekorzystne konsekwencje (w tym między innymi niekorzystne konsekwencje podatkowe) dla inwestora.

Ryzyka związane z Notami

Czas trwania i potencjalny brak płynności rynków

Inwestorzy mogą stracić pieniądze, którzy sprzedadzą noty w czasie, gdy niewielki popyt na ich nabycie prowadzi do niskich cen. 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 sentyment inwestorów mogą wpływać na poziom obrotu, a przez to na kurs rynkowy not.

Ryzyko związane z instrumentami bazowymi ("aktywami cyfrowymi")

Ryzyko rynkowe

Noty, a co za tym idzie, Inwestorzy, są narażeni na ryzyko spadku wartości Aktywów cyfrowych. Zmienność ceny poszczególnych aktywów cyfrowych zależy od wielu różnych czynników, w tym między innymi od technologii, zarządzania, akceptacji przez użytkowników, szybkości, wygody, wydajności, forków, airdropów, bezpieczeństwa sieci, ochrony przed cyberatakami i atakami hakerskimi. Cena instrumentu bazowego może znacznie spaść, aż do całkowitej utraty zainwestowanych środków, jeśli zmaterializuje się jeden lub więcej z różnych czynników ryzyka.

Ryzyko kwantowe

W komputerach kwantowych informacje są przetwarzane inaczej niż w komputerach konwencjonalnych. W tego rodzaju obliczeniach kubity, które są odpowiednikami normalnych bitów, ale w obliczeniach kwantowych, są używane do wykonywania wielowymiarowych obliczeń kwantowych na komputerze kwantowym. Aby osiągnąć wykładniczy wzrost możliwości przetwarzania, należy dodawać kubity jeden po drugim. Klasyczne komputery nadają się do codziennych zadań i charakteryzują się niskim poziomem błędów. Komputery kwantowe nadają się do zadań wyższego poziomu, takich jak symulacje, analiza danych.

W związku z tym istnieje obawa związana z komputerami kwantowymi, a mianowicie, że mogą one złamać niektóre z obecnie stosowanych protokołów kryptograficznych, w szczególności w odniesieniu do podpisów cyfrowych. Powstanie komputerów i algorytmów kwantowych sprawiło, że kryptografia postkwantowa cieszy się ostatnio dużym zainteresowaniem. Jeśli sieć, jak na przykład sieć Avalanche, pozwala na nieograniczoną liczbę maszyn wirtualnych (VM), może obsługiwać kwantową maszynę wirtualną z odpowiednią metodą podpisu cyfrowego. Biorąc pod uwagę tę architekturę, łatwo jest dodać nową maszynę wirtualną, która dodaje do systemu kwantowo bezpieczne tzw. prymitywy kryptograficzne.

Może to poważnie wpłynąć na wartość aktywów kryptowalutowych w negatywny sposób, jeśli technologia leżąca u podstaw tych aktywów kryptowalutowych będzie narażona na zwiększone ryzyko włamania lub oszustwa z wykorzystaniem komputerów kwantowych.

Ryzyko kwantowe dotyczy nie tylko podstaw Not, ale także struktury i funkcjonowania samego ETN: depozytu bazy, ale także Not, komunikacji między uczestnikami rynku i codziennymi operacjami każdego uczestnika. Wszystkie te elementy są narażone na ryzyko włamania lub oszustwa z wykorzystaniem komputerów kwantowych.

Ryzyko akceptacji odmowy

Banki i inne instytucje finansowe o ustalonej pozycji mogą odmówić (a) przetwarzania środków na transakcje dotyczące aktywów kryptograficznych, (b) przetwarzania przelewów bankowych do lub z giełd kryptowalutowych, (c) obsługi firm lub dostawców usług powiązanych z kryptowalutami i/lub (d) prowadzenia kont dla osób lub podmiotów dokonujących transakcji dotyczących aktywów kryptograficznych. Na przykład chińscy urzędnicy rozprawili się z aktywami kryptograficznymi w 2021 r., zakazując wszelkich transakcji i wydobycia aktywów kryptograficznych, uszkadzając liczne aktywa kryptograficzne i wywierając presję na ceny akcji spółek związanych z blockchainami i aktywami kryptograficznymi. Mogło to osłabić płynność na rynku i zaszkodzić ogólnemu postrzeganiu przez społeczeństwo aktywów cyfrowych, a w szczególności poszczególnych aktywów cyfrowych oraz ich użyteczności jako systemu płatności, co mogłoby ogólnie lub indywidualnie obniżyć cenę takich aktywów.

Ryzyko strat i niestabilności

Zmienność aktywa określa, jak bardzo cena danego aktywa wzrosła lub spadła w danym okresie. Im bardziej ryzykowna jest inwestycja, tym większe zyski lub większe straty może ona przynieść w krótszych okresach czasu. W ostatnim czasie ceny transakcyjne wielu aktywów cyfrowych cechowała wysoka zmienność i możliwe, że ta tendencja się utrzyma. W rezultacie zmienność aktywów cyfrowych może doprowadzić wielu inwestorów do dużych strat. Zaobserwowano, że bardziej zaawansowani inwestorzy mają tendencję do sprzedawania swoich aktywów cyfrowych przed gwałtownym spadkiem ceny, podczas gdy w tym samym czasie mali inwestorzy nadal kupują.

Aktywa cyfrowe są innowacją technologiczną o krótkiej historii. Nie ma pewności co do wzrostu wykorzystania aktywów cyfrowych w przyszłości.

Ograniczenie wykorzystania aktywów cyfrowych może skutkować zwiększoną zmiennością lub spadkiem kursu takich aktywów cyfrowych, co może negatywnie wpłynąć na wartość Not. Na przykład bitcoin, jeden z najwcześniejszych aktywów cyfrowych, został wynaleziony w 2009 roku. Aktywa cyfrowe są dostępne w obrocie przez stosunkowo krótki czas, co ogranicza możliwość oceny inwestycji w te Noty przez potencjalnego inwestora.

Ryzyko przyjęcia

Wdrożenie aktywów cyfrowych będzie wymagało sprzyjającego środowiska regulacyjnego. Brak ekspansji wykorzystania aktywów cyfrowych i blockchainów może niekorzystnie wpłynąć na inwestycję w noty. Ponadto nie ma pewności, że jakkolwiek z aktywów cyfrowych utrzyma swoją wartość w dłuższej perspektywie. Wartość każdego aktywa cyfrowego podlega ryzyku związanemu z jego wykorzystaniem. Nawet jeśli wzrost wykorzystania aktywów cyfrowych nastąpi w najbliższej lub średnio bliskiej perspektywie, nie ma pewności, że wykorzystanie aktywów cyfrowych będzie nadal rosło w dłuższej perspektywie. Zmniejszenie wykorzystania aktywów cyfrowych może skutkować zwiększoną zmiennością lub obniżeniem ceny takich aktywów cyfrowych lub ogólnie aktywów cyfrowych, co miałoby niekorzystny wpływ na wartość Obligacji.

Dlatego banki i inne instytucje finansowe o ustalonej pozycji mogą odmówić: przetwarzania środków na transakcje dotyczące aktywów kryptograficznych; przetwarzania przelewów bankowych do lub z giełd kryptowalutowych; obsługi firm lub dostawców usług powiązanych z kryptowalutami i/lub prowadzenia kont dla osób lub podmiotów dokonujących transakcji dotyczących aktywów kryptograficznych. Na przykład chińscy urzędnicy rozprawili się z aktywami kryptograficznymi w 2021 r., zakazując wszelkich transakcji i wydobycia aktywów kryptograficznych, uszkadzając liczne aktywa kryptograficzne i wywierając presję na ceny akcji spółek związanych z blockchainami i aktywami kryptograficznymi. Mogło to osłabić płynność na rynku i zaszkodzić postrzeganiu przez społeczeństwo wszystkich lub niektórych aktywów cyfrowych, takich jak bitcoin, oraz ich użyteczności jako systemu płatności, co mogłoby ogólnie lub indywidualnie obniżyć cenę takich aktywów.

Celestia to alternatywny protokół warstwy 1, który prezentuje się jako protokół warstwy 0 o modułowej architekturze. Modułowe łańcuchy bloków stanowią wyzwanie dla koncepcji monolitycznych łańcuchów bloków, takich jak Ethereum. Wiąże się to z dodatkowym ryzykiem adopcji, ponieważ nie ma pewności, czy modułowość zostanie przyjęta w takim samym stopniu jak monolityczne łańcuchy bloków, nawet jeśli teoretyczna wydajność jest lepsza.

Ryzyko technologiczne

Inwestorzy są narażeni na ryzyko utraty zainwestowanych pieniędzy w przypadku kradzieży Aktywów Cyfrowych lub spadku zaufania do Aktywów Cyfrowych, ponieważ istnienie, transfer i własność bazowych Aktywów Cyfrowych zależy od technologii wykorzystywanej dla każdego z nich. Nie wszystkie ryzyka związane z technologią leżącą u podstaw Aktywów Cyfrowych mogą być znane. Aktywa cyfrowe stosują różne łańcuchy bloków i połączenia między łańcuchami bloków oraz wykorzystują nowe lub funkcjonalnie różne łańcuchy bloków. Wraz z rozwojem aktywów cyfrowych, które wzbudzają zainteresowanie społeczności deweloperskiej i inwestorów, mogą one stać się również celem nadużyć. Atak hakerski na jedną sieć aktywów cyfrowych może negatywnie odbić się na postrzeganiu przez opinię publiczną sieci takich aktywów oraz innych aktywów ogółem, co z kolei będzie miało negatywny wpływ na wartość inwestycji w noty giełdowe. Pomimo charakteru open source aktywa cyfrowe w dużej mierze zależą od swoich programistów i nie ma żadnej gwarancji, że rozwój będzie kontynuowany lub że programiści nie porzucą projektu związanego z aktywem cyfrowym bez uprzedzenia lub powiadomienia o tym zbyt późno.

Z technologicznego punktu widzenia Celestia wyróżnia się na tle innych blockchainów. Wprowadza to zwiększone ryzyko techniczne, ponieważ technologia jest mniej dojrzała niż w przypadku starszych blockchainów, a zatem może zawierać więcej błędów lub wad.

Ryzyko złożoności

Złożoność aktywów kryptograficznych wiąże się z szeregiem zagrożeń dla inwestorów, w tym Emitenta. Jeśli ryzyko to się zmaterializuje, Emitent może utracić aktywa cyfrowe i/lub cena i wartość Not może spaść, a Inwestorzy mogą stracić pieniądze. Ryzyko to wynika z różnych czynników, takich jak złożoność technologiczna, wyzwania regulacyjne, zmienność rynku i luki w zabezpieczeniach. Aktywa kryptograficzne działają w oparciu o złożone podstawy technologiczne, takie jak technologia blockchain i kryptografia. Nawet jeśli Emitent zachowuje staranność rozsądnego sprzedawcy i można go uznać za eksperta zaznajomionego z tymi koncepcjami, zrozumienie wewnętrznego działania aktywów kryptowalutowych może stanowić wyzwanie. Nawet przy szczegółowej wiedzy technicznej ekspertów złożoność technologii może prowadzić do błędów w obsłudze portfeli cyfrowych, wykonywaniu transakcji lub zarządzaniu kluczami prywatnymi, co skutkuje utratą środków. Ponadto szybka ewolucja aktywów kryptowalutowych oraz wprowadzenie nowych technologii i protokołów jeszcze bardziej komplikują sytuację, utrudniając inwestorom oraz Emitentowi bycie na bieżąco i podejmowanie świadomych decyzji. Aktywom kryptowalutowym może brakować przejrzystości pod względem technologii bazowej, zarządzania projektem i informacji rynkowych. W przypadku niektórych projektów może brakować jasnej dokumentacji lub mogą one zawierać złożone oficjalne dokumenty techniczne, które utrudniają ocenę ich wykonalności. Ponadto zdecentralizowany charakter aktywów kryptowalutowych może skutkować brakiem wiarygodnych źródeł informacji, co utrudnia inwestorom przeprowadzenie dokładnej analizy z należytą starannością. Bez odpowiedniej przejrzystości inwestorzy mogą mieć trudności z oceną prawdziwej wartości i ryzyka związanego z konkretnym aktywem kryptowalutowym, co prowadzi do potencjalnych błędów inwestycyjnych.

Celestia to alternatywny protokół warstwy 1, który prezentuje się jako protokół warstwy 0, umożliwiając użytkownikom tworzenie blockchainów generowanych przez użytkowników przy użyciu modułowej architektury Celestia. Złożoność projektu utrudnia ocenę jego realizowalności.

Ceny aktywów cyfrowych są zmienne, a inwestorzy mogą stracić całość lub znaczną część swojej inwestycji w Obligacje.

Spekulanci i inwestorzy, którzy chcą czerpać zyski z obrotu i posiadania aktywów cyfrowych, generują znaczną część popytu na te aktywa. Spekulacje dotyczące przyszłego wzrostu wartości aktywów cyfrowych mogą spowodować wzrost kursu tych aktywów i zwiększyć ich zmienność. W rezultacie aktywa cyfrowe mogą podlegać większym wahaniom wartości ze względu na zmieniające się zaufanie inwestorów do przyszłego

wzrostu ich kursów.

Regulacje dotyczące aktywów cyfrowych nadal ewoluują, co może ograniczać korzystanie z aktywów cyfrowych lub w inny sposób wpływać na popyt na aktywa cyfrowe.

Organy regulacyjne i instytucje państwowe w różnych regionach i krajach poświęciły wiele uwagi regulacjom dotyczącym aktywów cyfrowych. Zakłócenia na rynku aktywów cyfrowych i wynikające z nich interwencje tych organów są nieprzewidywalne i mogą sprawić, że aktywa cyfrowe – w całości lub częściowo – staną się całkowicie nielegalne. Przyszłe regulacje w niektórych regionach i krajach mogą być sprzeczne z wytycznymi obowiązującymi w innych regionach, co może ograniczyć lub uczynić – niektóre lub wszystkie – aktywa cyfrowe nielegalnymi. Przyszłe regulacje mogą ponadto wpłynąć na popyt na aktywa cyfrowe, a także na możliwość funkcjonowania giełd aktywów cyfrowych oraz zawierania transakcji w zakresie tych aktywów przez innych uczestników rynku. Jeżeli przyszłe działania lub polityki regulacyjne ograniczą korzystanie z aktywów cyfrowych, handel aktywami cyfrowymi lub możliwość zamiany aktywów cyfrowych na waluty fiducjarne, popyt na aktywa cyfrowe może zostać zmniejszony, co może niekorzystnie wpłynąć na inwestycje w Noty. Regulacje dotyczące aktywów cyfrowych wciąż ewoluują, a ich ostateczny wpływ pozostaje niejasny i może negatywnie wpłynąć, między innymi, na dostępność, wartość lub wyniki aktywów cyfrowych, a tym samym na aktywa cyfrowe i FDI, w które inwestuje Emitent. Ponadto, oprócz narażenia Emitenta na potencjalne nowe koszty i wydatki, dodatkowe regulacje lub zmiany w istniejących regulacjach mogą również wymagać zmian w strategiach inwestycyjnych Emitenta. Chociaż nadal nie ma pewności co do pełnego wpływu tych i innych zmian regulacyjnych, Emitent może podlegać bardziej złożonym ramom regulacyjnym i ponosić dodatkowe koszty w celu spełnienia nowych wymogów, a także monitorowania zgodności z wszelkimi nowymi wymogami w przyszłości.

D. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE PUBLICZNEJ OFERTY OBLIGACJI

I. Na jakich warunkach i w jakim czasie mogę 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 o minimalnej wartości 50 000 USD.

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 Eurex i wyceniane w Clearstream Banking Frankfurt.

Wydatki

Opłata za zarządzanie jest płatna na rzecz firmy VanEck ETP AG według stawki 1,5% wartości Aktywów Serii VanEck Celestia 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 Celestia ETN uchwałą Rady Dyrektorów z dnia 11.02.2025.

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 Celestia VWAP Close (MVTIAV)**.

Emitent spodziewa się wygenerować kwotę netto wynoszącą ok. 10 miliardy USD poprzez emisję VanEck Celestia 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 powiązonym 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.