

VanEck Ethereum ETN

joka liittyy
MarketVector Ethereum VWAP Close -indeksiin

Liikkeeseenlaskukohtainen yhteenveto

A. JOHDANTO JA VAROITUKSET

Liikkeeseenlaskija VanEck ETP AG ("VEEA"), Landstrasse 36, 9495 Triesen, Liechtensteinin ruhtinaskunta, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, puh. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) laskee liikkeelle VanEck Ethereum ETN joukkovelkakirjalainan (ISIN DE000A3GPSP7), joka perustuu 10.03.2023 (täydennettynä) päivättyyn perusesitteesen ja VanEck Ethereum ETN joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuun liittyviin lopullisiin ehtoihin. Tässä yhteenvedossa määritetään VanEck Ethereum ETN -joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku.

Perusesitteen ovat hyväksyneet Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma.li) 26.09.2023. Rahastoositteen liite hyväksyttiin 26.09.2023. Lopulliset ehdot, jotka liittyvät VanEck Ethereum ETN -joukkovelkakirjalainaan, ja tämä liikkeeseenlaskuun liittyvä yhteenveto on jätetty FMA:lle 18.02.2021 ensimmäistä kertaa, jota seurasi useita muutoksia, joista viimeisin jätettiin 26.09.2023.

Tämä yhteenveto sisältää kuvauksen liikkeeseenlaskijaan, tarjottuun arvopaperiin ja vastapuoliin liittyvistä pääpiirteistä ja riskeistä. Yhteenveto tulee aina lukea yhdessä perusesitteen (täydennettynä) ja lopullisten ehtojen kanssa. Siksi on suositeltavaa tutkia perusteellisesti koko perusesite ja lopulliset ehdot ennen VanEck Ethereum ETN -joukkovelkakirjalainan osto- tai merkintäpäätöstä. Sijoittajien on huomioitava, että he aikovat sijoittaa rahoitustuotteeseen, joka on monimutkainen, jota ei ole helppo ymmärtää ja johon liittyy riski, että sijoittajat voivat menettää sijoitetun pääoman kokonaan tai osittain. Liikkeeseenlaskija huomauttaa, että jos kanteet nostetaan tuomioistuimessa perusesitteen, lopullisten ehtojen tai tämän yhteenvedon sisältämien tietojen perusteella, jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön nojalla kantajasijoittaja voi joutua maksaman perusesitteen ja lopullisten ehtojen (mukaan lukien liikkeeseenlaskukohtainen yhteenveto) kääntämiskustannukset ennen oikeusmenettelyn aloittamista. Liikkeeseenlaskija huomauttaa lisäksi, että liikkeeseenlaskija VanEck ETP AG, joka on toimittanut yhteenvedon ja sen käännökset, voidaan asettaa vastuuseen siinä tapauksessa, että yhteenveto on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen, kun sitä luetaan yhdessä perusesitteen tai lopullisten ehtojen kanssa, tai jos se ei tarjoa yhdessä perusesitteen tai lopullisten ehtojen kanssa avaintietoja sijoittajien avuksi, kun he harkitsevat sijoittamista arvopapereihin.

B. AVAINTIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

I. Kuka on arvopaperien liikkeeseenlaskija?

Liikkeeseenlaskija VanEck ETP AG ("VEEA"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) on osakeyhtiö (Aktiengesellschaft), joka on perustettu Liechtensteiniin ja johon sovelletaan Liechtensteinin ruhtinaskunnan lakeja. Yhtiön kotipaikka on Landstrasse 36, 9495 Triesen, Liechtenstein. Yritys on rekisteröity Liechtensteinin julkiseen rekisteriin 16. heinäkuuta 2020 rekisterinumeroilla FL-0002.640.173-8.

Liikkeeseenlaskija on perustettu erillisyyhtiöksi, jonka ainoa tarkoitus on laskea liikkeeseen vakuudellisia pörssissä vaihdettuja arvopapereita. Liikkeeseenlaskijan 100 %:n osakkeenomistaja on VanEck (Europe) GmbH, jonka puolestaan omistaa Van Eck Associates Corporation. Hallituksen jäsenet ovat Torsten Hunke, Gijbert Koning, Alexander Baker ja Arno Sprenger. Yhtiön tilintarkastaja on AAC Revision & Treuhand AG.

II. Mitkä ovat liikkeeseenlaskijan tärkeimmät taloudelliset tiedot?

Tuottolaskelma	2020	2021	2022
Vuoden voitto/tappio	(49'736) USD	1'498'322 USD	854'997 USD
Tase			
Nettorahoitusvelka (pitkäaikainen velka plus lyhytaikainen velka miinus käteinen)	21'149'759 USD	534'937'803 USD	212'085'320 USD
Current Ratio (Lyhytaikaiset saamiset/lyhytaikainen vieras pääoma)	2.20x	5.60x	6.26x
Vieraan pääoman suhde (vieras pääoma yhteensä/oma pääoma yhteensä)	345.41x	344.11x	88.94x
Korkokate (liiketoiminnan tuotot/korkokulut)	N/A	N/A	N/A
Kassavirtalaskelma			
Liiketoiminnan nettokassavirrat	(39'170) USD	(1'199'936) USD	(2'638'342) USD
Rahoitustoiminnan nettokassavirrat	- USD	(2'963'447) USD	(2'405'276) USD
Sijoitustoiminnan nettokassavirrat	111'173 USD	5'893'830 USD	6'008'302 USD

III. Mitkä ovat tärkeimmät liikkeeseenlaskijalle ominaiset riskit?

Liikkeeseenlaskijan taloudelliseen tilanteeseen liittyvät riskit

Liikkeeseenlaskija on arvopaperistamiserillisyyhtiö (SPV)

Liikkeeseenlaskija on arvopaperistamiserillisyyhtiö, jonka ainoa liiketoiminta on laskea liikkeeseen joukkovelkakirjoja ja sijoittaa tällaisen liikkeeseenlaskun tuotot varoihin, jotka pyrkivät toistamaan tietyn indeksin arvon- ja tuotonkehityksen siinä määrin kuin se on käytännössä mahdollista. Liikkeeseenlaskijalla ei ole eikä tule olemaan muuta omaisuutta kuin (i) osakkeiden liikkeeseenlaskemisesta kerätyt rahamäärät sen perustamisen yhteydessä, (ii) joukkovelkakirjasarjojen liikkeeseenlaskun tuotot, (iii) (mahdolliset) palkkiot, jotka sille aika ajoin maksetaan minkä

tahansa joukkovelkakirjasarjan liikkeeseenlaskun tai lunastuksen yhteydessä ja (iii) oikeudet, omaisuus, summat tai muut varat, joihin liikkeeseenlaskija on sijoittanut joukkovelkakirjasarjojen liikkeeseenlaskujen tuotot.

Liikkeeseenlaskijaan liittyvät ajoitetut korvausvastuut, kannekielto ja muut riskit

Joukkovelkakirjojen haltijat voivat hakea korvausta vain tietyin joukkovelkakirjasarjan sarjavarosta eivätkä liikkeeseenlaskijan muista varoista. Mikäli sarjavarojen täydellisen myymällä, likvidoimalla tai muulla tavoin toteutetun ajon tai realisoinnin ja varojen tai käytettävissä olevien käteisvarojen jaon jälkeen liikkeeseenlaskijaa koskevia velkasitoumuksia joukkovelkakirjoista on maksamatta, tällainen erääntynyt velkasitoumus raukeaa eikä liikkeeseenlaskijalla ole siitä syntyvää velkaa, vastuuta tai velvollisuutta.

C. TÄRKEÄÄ TIETOA JOUKKOVELKAKIRJOISTA

I. Mitkä ovat arvopapereiden tärkeimmät ominaisuudet

VanEck Ethereum ETN (ISIN DE000A3GPSP7) ovat vakuudellisia pörssissä vaihdettavia haltijavelkakirjoja, jotka lasketaan liikkeeseen globaalin haltijasertifikaatin muodossa. Velkakirjat lasketaan liikkeeseen Saksan lain mukaan. Siksi velkakirja on Saksan siviililain (BGB) 793 pykälän mukainen haltijavelkakirja, ja se varmennetaan Saksan tallettajalain pykälän 9a mukaisella kollektiivisertifikaatilla. Kollektiivisertifikaatti talletetaan osoitteeseen Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Saksa. Velkakirjat ovat vastuurajoitettuja voitto-osuusvelkakirjoja. Liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjojen mukaiset velvoitteet on turvattu -sarjavarolla, joihin liikkeeseenlaskija sijoittaa joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskun tuotot.

Perustuen 10,00 USD:n liikkeeseenlaskuhintaan, 1 000 000 USD:n alkutuottoon, 100 000 liikkeeseen laskettuun velkakirjaan ja 1648 USD:n ethereum-hintaan kukin velkakirja edustaa 0.006068 ETH:n ethereum-vakuutta velkakirjaa kohti.

Jos kaikki tekijät pysyvät ennallaan, velkakirjan hinta on täsmälleen yhden vuoden kuluttua – hoitopalkkion vähentämisen vuoksi – 9.90 USD, ja se edustaa 0.006007 ETH:n ethereum-vakuutta.

MarketVector Ethereum VWAP Close Index (MVETHV) on suunniteltu seuraamaan Ethereum-digitaalivaluutan arvonkehitystä. Indeksissä ei ole muita komponentteja kuin Ethereum. Jos kyseessä on jakaaminen, josta seuraa useita aktiivisia linjoja, sovelletaan sääntöä 5.2.1. Haarautunut valuutta poistetaan yhden päivän kuluttua voimaantulopäivästä (kun hinta ja pääverkko ovat käytettävissä), kunnes komponenttien lukumäärä on jälleen yksi. Siinä epätodennäköisessä tapauksessa, että haarautunut valuutta on suurempi kuin Ethereum (markkina-arvon mukaan) ja se hyväksytään yleisesti alkuperäisen ketjun seuraajaksi, indeksin omistaja saattaa päättää pitää sen ainoana indeksikomponenttina. Indeksit lasketaan päivittäin klo 0.00 ja 24.00 (CET) välisenä aikana, ja indeksin arvot jaetaan datatoimittajille 15 sekunnin välein. Indeksien valuutta on Yhdysvaltain dollari ja päätösarvo lasketaan kello 16.00 CET perustuen kello 15.00 ja 16.00 CET välisen ajan yhden tunnin painotettuihin keskihintoihin (VWAP). VWAP-arvot lasketaan CCCAGG-hintojen perusteella.

MarketVector Ethereum VWAP Close Index -indeksillä on seuraavat tunnisteet:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000SLOCAC6	BN6HR93	SLOCAC	MVETHV	.MVETHV

Indeksi perustettiin 13. tammikuuta 2021, ja indeksin perusarvo oli 10,00 31. joulukuuta 2015.

Liikkeeseenlaskija aikoo laskea liikkeeseen enintään 1 000 000 000 velkakirjaa. Velkakirjat ovat Yhdysvaltain dollarimääräisiä, ja niiden nimellisarvo on 10,00 dollaria.

Velkakirjojen maturiteettipäivä on 31.12.2029. Liikkeeseenlaskija voi siirtää maturiteettipäivää enintään 10 vuoden jaksoissa 31.12.2068 asti (lopullinen lunastuspäivä) ilmoittamalla jokaisesta tällaisesta siirrosta velkakirjojen haltijoille. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus lopettaa joukkovelkakirjat oman harkintansa mukaan 30 päivän ilmoitusajalla. Erityistapauksissa lopettaminen voidaan tehdä viiden päivän kuluessa lopetusilmoituksesta. Erityisiä olosuhteita ovat esimerkiksi se, että tähän ohjelmaan osallistuvan osapuolen nimitys lopetetaan, jos joukkovelkakirjan arvoa ei julkaista 14 peräkkäisenä arvostuspäivänä, tai jos tapahtuu muutoksia laeissa tai asetuksissa, jotka kieltävät tähän liikkeeseenlaskuun liittyvän toiminnan tai aiheuttavat merkittäviä lisäkustannuksia.

Velkakirjat ovat vapaasti siirrettävissä lukuun ottamatta Yhdysvaltojen kansalaisille tehtäviä siirtoja koskevia rajoituksia.

Arvopapereihin liittyvät oikeudet

Joukkovelkakirjoille ei makseta korkoa.

Joukkovelkakirjojen haltijoilla on oikeus saada jokaisesta joukkovelkakirjasta eräpäivänä lunastuksen yhteydessä osuus sarjavarosta, jonka arvo on yhtä suuri kuin laskenta-agentin lunastushinnoittelupäivänä määrittämä joukkovelkakirjan arvo, josta on vähennetty kyseisen joukkovelkakirjan suhteellinen osuus kaikista liikkeeseenlaskijan omista tai liikkeeseenlaskijan lukuun aiheutuneista kustannuksista ja kuluista, jotka ovat välttämättömiä tällaisen lunastuksen toteuttamiseksi.

Joukkovelkakirjan arvo heijastaa sarjavarojen arvoa, joka on laskettu seuraavien mukaisesti:

Kunkin joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskupäivänä joukkovelkakirjan arvo on yhtä suuri kuin joukkovelkakirjan merkintähinta. Minä tahansa sen jälkeisenä arvostuspäivänä (joka ei ole häiriöpäivä) joukkovelkakirjan arvo lasketaan edellisen arvostuspäivän joukkovelkakirjan arvona oikaistuna sarjavarojen arvon prosentuaalisella muutoksella (vähennettynä liikkeeseenlaskijan kuluilla ja kustannuksilla) tällaisen edellisen arvostuspäivän jälkeen.

Joukkovelkakirjoihin liittyvien oikeuksien rajoitukset

Mikäli MVETHV-sarjavarat tai niiden realisoinnista saadut nettotuotot eivät ole joukkovelkakirjasarjaan nähden riittäviä kaikkien liikkeeseenlaskijan velkojen maksamiseen joukkovelkakirjojen haltijoille, muita liikkeeseenlaskijan varoja ei ole käytettävissä puutteiden

korjaamiseksi ja kaikki tällaisten vakuudellisten velkojen maksamattomat saamiset raukeavat. Millään osapuolella ei ole oikeutta ryhtyä muihin toimiin liikkeeseenlaskijaa vastaan hankkiakseen lisää saamia.

Arvopaperien järjestys maksukyvyttömyystilanteessa

Joukkovelkakirjojen haltijoiden oikeudet pääoman ja korkojen jakoon tai maksuun ovat toissijaisia tiettyjen ohjelmaan ja liittyvään joukkovelkakirjasarjaan liittyvien kustannusten, palkkioiden, kulujen ja muiden maksujen maksamiseen nähden.

Mikäli MVETHV-sarjavarat realisoidaan tai sen pantti pannaan täytäntöön, varat tai tuotot käytetään sovellettavassa prioriteettijärjestyksessä, jossa joukkovelkakirjojen haltijoille tehtävät jaot tai maksettavat summat ovat toissijaisia tiettyjen kustannusten, palkkioiden, kulujen ja muiden summien suhteen, mukaan lukien (ilman rajoituksia) MVETHV-joukkovelkakirjasarjan likvidointikustannukset, mutta ne ovat etusijalla liikkeeseenlaskijan muiden velkojen saamisten suhteen.

II. Missä arvopapereilla käydään kauppaa?

Velkakirjat on otettu kaupankäynnin kohteeksi Deutsche Börse Xetrassa, SIX Swiss Exchangessa, Euronext Amsterdamissa ja Euronext Parisissa. Ei ole takeita siitä, että kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säilyy.

III. Mitkä ovat tärkeimmät arvopapereihin liittyvät riskit?

Sarjavaroihin liittyvä riski

Sijoituksen harkintavalta

Potentiaalisten sijoittajien tulisi ottaa huomioon, että joukkovelkakirjasarjat eivät toista tarkasti kyseisen indeksin kokoonpanoa tai tuottoa. Sijoittaessaan varoja liikkeeseenlaskija voi (i) sijoittaa suoraan tai epäsuorasti digitaalivaluuttoihin, jotka eivät ole indeksin digitaalivaluuttakomponentteja, ja/tai (ii) pidättäytyä sijoittamasta digitaalivaluuttoihin, jotka ovat indeksin digitaalivaluuttakomponentteja, poikkeuksellisissa olosuhteissa, joissa liikkeeseenlaskija uskoo voivansa saavuttaa parempia tuloksia poikkeamalla indeksistä. Siksi sarjan digitaalivaluutat voivat poiketa asianmukaisen indeksin digitaalivaluuttakomponenteista tai niille voidaan antaa eri painotukset kuin kyseisessä indeksissä.

Keskittymisriski

Jokainen joukkovelkakirjasarja tarjoaa altistuksen digitaalivaluuttoihin, jotka voivat sisältää rajoitetun määrän digitaalivaluuttoja. Potentiaalisten sijoittajien tulisi olla tietoisia siitä, että tällainen keskittynyt altistus rajoitettuun määrään digitaalivaluuttoja aiheuttaa riskejä, joista merkittävin on vaikutus joukkovelkakirjojen likviditeettiin ja volatiliteettiin. Keskitetty altistus rajoitettuun määrään digitaalivaluuttoja lisää tällaisten digitaalivaluuttojen epälikvidiuden vaikutusta joukkovelkakirjoihin – etenkin olosuhteissa, joissa hintojen lasku on merkittävää. Potentiaalisten sijoittajien tulisi myös huomioida, että altistuksella digitaalivaluuttoihin on suuri ennustamaton (eli digitaalivaluuttakohtainen) riski verrattuna monipuolisempaan sijoitukseen. Esimerkkejä ennustamattomista riskeistä ovat muun muassa sääntelyriski, keinottelu, kokemusten puute, kyberturvallisuus ja petokset. Lisäksi koska jokainen joukkovelkakirja tarjoaa altistuksen rajoitettuun määrään digitaalivaluuttoja, minkä tahansa epäsuotuisan tapahtuman mahdollinen vaikutus tiettyyn digitaalivaluuttaan on merkittävämpi kuin hajautetussa sijoituksessa. Tietty digitaalivaluuttojen olennaiset epäsuotuisat tapahtumat voivat johtaa joukkovelkakirjan likvidointiin.

Lisäksi digitaalivaluutoissa voi ilmetä korkeaa korrelaatiota niin, että suuret hintamuutokset yhdessä digitaalivaluuttakomponentissa voivat johtaa samanlaisiin hintamuutoksiin yhdessä tai useammassa muussa asiaankuuluvassa digitaalivaluutussa, mikä vahvistaa keskittymisriskiä.

Joukkovelkakirjasijoituksen arvo ei välttämättä heijasta tai seuraa valuuttojen arvoa täydellisesti

Hinta, jolla joukkovelkakirjasarjalla käydään kauppaa pörssissä, säännellyillä tai sääntelemättömillä markkinoilla ETA:n alueella tai ulkomailla tai muissa pörssissä tai markkinoilla, joilla niitä voidaan noteerata tai vaihtaa, ei välttämättä heijasta tarkasti digitaalivaluuttojen tai varojen arvon muutosta. Joukkovelkakirjasarjojen merkintä- ja lunastusmenettelyjen sekä valtuutettujen osallistujien roolilla markkinaluojina on tarkoitettu minimoida tämä mahdollinen ero. Kuitenkin hinta, jolla joukkovelkakirjasarjalla käydään kauppaa, määräytyy kysynnän ja tarjonnan mukaan niiden sijoittajien keskuudessa, jotka haluavat ostaa ja myydä tällaisia sarjoja, sekä pyynti- ja tarjoushintojen erosta, jonka markkinaluajat ovat valmiita tarjoamaan tällaisista sarjoista.

Jos liikkeeseenlaskija ei jostain syystä pysty laskemaan liikkeeseen uusia joukkovelkakirjasarjoja ja tällaisille joukkovelkakirjasarjoille on suuri markkinakysyntä, joukkovelkakirjoilla voidaan käydä kauppaa niiden arvoon nähden merkittävästi korkeammalla hinnalla. Sijoittajalle, joka ostaa tällaisia joukkovelkakirjoja tällaisissa olosuhteissa, voi aiheutua merkittäviä tappioita markkinoiden kysynnän laskiessa tai jos lisää tällaisia sarjoja lasketaan liikkeeseen. Tällainen merkittävä tappio voi toteutua jopa silloin, kun joukkovelkakirjan arvo on noussut sillä aikaa, kun kyseisellä sijoittajalla on ollut hallussaan kyseisiä joukkovelkakirjoja.

Sijoitus joukkovelkakirjoihin ei ole sama kuin sijoittaminen varoihin, digitaalivaluuttakomponentteihin tai asiaankuuluvaan indeksiin, ja se eroaa pitkistä futuurisijoituksista.

Sijoittaminen joukkovelkakirjoihin ei ole sama asia kuin sijoittaminen kyseisen indeksin asianmukaisiin digitaalivaluuttakomponentteihin tai ostajan varoihin. Joukkovelkakirjojen hallinnasta saatu tuotto ei ole sama kuin kyseisen indeksin digitaalivaluuttakomponenttien tai varojen ostamisesta saatu tuotto.

Joukkovelkakirjojen hallinnasta saatu tuotto ei ole sama kuin kyseisen indeksin tuottama tuotto.

Jos indeksien osalta olisi mahdollista tehdä futuurisopimus, sijoitus joukkovelkakirjoihin ei olisi sama asia kuin pitkän position ottaminen tällaisissa futuurisopimuksissa.

Sarjavaroihin liittyvät riskit, jotka johtuvat niiden luokittelusta digitaalisiksi valuutoiksi

Digitaalivaluuttojen vaihtoon liittyvät riskit

Digitaalivaluuttapörssit ylläpitävät verkkosivustoja, joilla käyttäjät voivat vaihtaa digitaalivaluuttoja Yhdysvaltain dollareihin tai muihin valuuttoihin. Digitaalivaluuttapörssissä tehdyt kaupat eivät liity digitaalisten valuuttojen siirtoihin käyttäjien välillä digitaalisen valuutan vastaavan lohkoketjun kautta. Digitaalivaluuttapörssien kaupat kirjataan vain pörssin sisäiseen kirjanpitoon, ja jokainen kauppa koskeva sisäinen

kirjanpitomerkintä vastaa Yhdysvaltojen dollareilla tai muulla virallisella valuutalla tehtyä vastakaupan kirjanpitomerkintää. Jotta käyttäjä voi myydä digitaalivaluutaa digitaalivaluuttapörsissä, hän siirtää digitaalivaluutaa (käyttäen digitaalivaluutan vastaavaa lohkoketjua) itseltään digitaalivaluuttapörsssiin. Vastaavasti jos käyttäjä ostaa digitaalivaluutaa digitaalivaluuttapörsissä, hän siirtää Yhdysvaltain dollareita tai muuta virallista valuutaa digitaalivaluuttapörsssiin. Digitaalivaluutan tai Yhdysvaltain dollareiden siirron jälkeen käyttäjä suorittaa kauppansa ja siirtää joko digitaalivaluutan (käyttämällä digitaalivaluutan vastaavaa lohkoketjua) tai Yhdysvaltain dollarit omalle tililleen. Digitaalivaluuttapörssit ovat digitaalivaluuttateollisuuden tärkeä osa.

Digitaalivaluuttapörsseillä on rajallinen historia. Vuoden 2009 jälkeen on suljettu useita digitaalivaluuttapörssejä tai niissä on esiintynyt häiriöitä petosten, epäonnistumisten, tietoturvaloukkausten tai hajautettujen palvelunestohyökkäysten vuoksi (tunnetaan nimellä "DDoS Attacks"). Monissa näistä tapauksista näiden pörskien asiakkaille ei maksettu korvausta tai heille ei korvattu pörsseissä pidettyjen varojen osittaista tai täydellistä menetystä. Vuonna 2014 tuolloin suurin bitcoin-pörssi, Mt. Gox hakeutui konkurssiin Japanissa. Raporttien mukaan pörssi menetti jopa 850 000 bitcoinia, joiden arvo oli tuolloin yli 450 miljoonaa dollaria. Digitaalivaluuttapörssit ovat myös houkutteleva kohde hakkerille ja haittaohjelmien tekijöille. Elokuussa 2016 Hongkongissa sijaitseva Bitfinex-pörssi ilmoitti tietoturvaloukkauksesta, joka johti noin 120 000 bitcoinin varkauteen. Niiden arvo oli tuolloin noin 65 miljoonaa dollaria. Tappio jaettiin kaikkien Bitfinex-tilinhaltijoiden kesken (eikä vain tiettyjen haltijoiden kesken, joiden lompakkoihin vaikutettiin suoraan) riippumatta siitä, oliko tilinhaltijalla tilillä bitcoineja tai käteistä. Kiinan keskuspankin julkilausuman jälkeen Kiinan kolme suurinta digitaalivaluuttapörssiä (BTCC, Huobi ja OKCoin) keskeyttivät käyttäjien bitcoin-nostot helmikuussa 2017. Vaikka nostojen sallittiin jatkua toukokuun lopussa 2017, kiinalaiset sääntelyviranomaiset antoivat syyskuussa 2017 Kiinan pörsseille käskyn lopettaa toimintansa kiinalaisten käyttäjien osalta 30. syyskuuta 2017 mennessä. Heinäkuussa 2017 Finanssirikosten valvontaverkosto ("FinCEN") ja Yhdysvaltain oikeusministeriö määräsi 110 miljoonan dollarin sakon ja nosti talousrikossyytteen BTC:etä ja yhtä sen operaattoria vastaan. Oikeusministeriö takavarikoi myös pörsin Internet-verkkotunnuksen. Bitfinex-tietomurron tavoin FinCENin takavarikoinneista aiheutuneet tappiot jaettiin pörsin käyttäjien kesken. Digitaalivaluuttapörsin mahdollinen epävakaus ja pörsien sulkeminen tai väliaikainen sulkeminen petosten, liiketoiminnan epäonnistumisen, hakkerien, DDoS: n tai haittaohjelmien tai viranomaisten sääntelyn vuoksi voi heikentää luottamusta digitaalivaluutaan, mikä voi johtaa suurempaan volatiliiteettiin ja/tai indeksiin ja digitaalivaluuttakomponenttien hintojen laskuun.

Verkkoihin ja digitaalivaluuttoihin liittyvät riskitekijät

Yksityiskohtainen kuvaus olennaisista ja tärkeimmistä riskeistä on saatavilla osoitteessa www.vaneck.com ja perusesitteen riskiosiossa. Liikkeeseenlaskija aikoo sijoittaa digitaalivaluuttasalkkuun. Koska digitaalivaluuttasijoitusten luokka kasvaa nopeasti, kaikkia taustalla olevaan tekniikkaan liittyviä riskejä ei välttämättä tunneta. Esimerkiksi vaikka bitcoin on ollut olemassa vuodesta 2009 lähtien ja sen lohkoketjun rakenne ja toiminta on hyvin ymmärretty, liikkeeseenlaskija voi sijoittaa muihin digitaalivaluuttoihin, joissa käytetään muunnelmaa bitcoin-lohkoketjusta tai käytetään uutta ja toiminnallisesti erilaista lohkoketjua tai ei käytetä lohkoketjutekniikkaa lainkaan. Kun uusia digitaalivaluuttoja kehitetään ja ne herättävät kehitystehtävien ja sijoittajien kiinnostusta, niistä voi tulla myös suurempia hyväksikäyttökohteita. Yhden digitaalivaluuttaverkon hakkerointi voi vahingoittaa yleisön käsitystä tällaisen valuutan verkosta ja muiden digitaalivaluuttojen verkoista yleensä, mikä vaikuttaa kielteisesti joukkovelkakirjasijoitukseen. Vaikka digitaalivaluutat ovat yleensä avoimen lähdekoodin ohjelmia, ne ovat hyvin riippuvaisia kehittäjistään, varsinkin alkuvaiheessa, eikä ole mitään takeita siitä, että kehitys jatkuu tai että kehittäjät eivät hylkää projektia huomiota herättämättömällä ilmoituksella tai ilman erillistä ilmoitusta. Lisäksi joihinkin digitaalivaluuttoihin (ja digitaalivaluuttojen ostoa määrittäviin sopimuksiin) voidaan soveltaa arvopaperilakeja tai muita säännöksiä yhdessä tai useammassa lainkäyttöalueessa, mikä voi vaikuttaa kielteisesti digitaalivaluuttaan ja aiheuttaa kielteisiä oikeudellisia seurauksia ja/tai lisätä kustannuksia ostajalle. Sijoitukset digitaalivaluuttoihin ovat erittäin spekulatiivisia, ja liikkeeseenlaskija voi valita sijoituskohteeksi digitaalivaluuttoja, jotka eivät menesty.

Indekseihin liittyvät riskit

Indeksin arvonkehitys

Kukin joukkovelkakirjasarja pyrkii jäljittelemään kyseisen indeksin koostumusta siinä määrin kuin se on käytännössä mahdollista. Näin ollen potentiaalisten sijoittajien tulisi olla huomioida se, että yleisesti indekseihin sovellettavat riskit voivat vaikuttaa negatiivisesti joukkovelkakirjoihin. Erityisesti indeksin taso voi laskea ja nousta, eikä indeksin aiempi kehitys ole osoitus sen tulevasta kehityksestä. Indeksni tulevasta arvonkehityksestä ei voi olla varmuutta. Joukkovelkakirjojen arvonkehitys voi poiketa indeksin arvonkehityksestä, eivätkä indeksin tason muutokset välttämättä aiheuta vastaavaa muutosta joukkovelkakirjan markkina-arvossa tai joukkovelkakirjan arvossa. Ennen sijoittamista joukkovelkakirjoihin potentiaalisten sijoittajien tulisi sikiä harkita huolellisesti, onko sijoitus, jolla pyritään toistamaan sovellettavan indeksin koostumus, heille sopiva. Kaikissa tapauksissa sijoittajan tulisi suorittaa sovellettavan indeksin ja siihen liittyvien sääntöjen oma yksityiskohtainen tarkastelu.

Indeksin kokoonpanon muutos tai lopettaminen

Indeksin ylläpitäjä voi lisätä, poistaa tai korvata indeksin digitaalivaluuttakomponentteja tai tehdä muita muutoksia indeksiin sisällytettävien varojen määrittämiseen tai indeksin arvostamiseen käytettyyn menetelmään.

Indeksin kokoonpano voi sen vuoksi muuttua ajan myötä, jotta se täyttäisi indeksiin sovellettavat kelpoisuusvaatimukset tai jos indeksiin tällä hetkellä kuuluvat varat eivät täytä näitä kriteerejä. Tällaiset indeksin ylläpitäjän muutokset indeksin kokoonpanoon voivat vaikuttaa indeksin tasoon, koska vasta lisättyä valuutaa voi kehittyä huomattavasti huonommin tai paremmin kuin sen korvaama valuutta. Koska indeksin kokoonpano ja taso vaikuttavat epäsuorasti joukkovelkakirjojen arvoon, indeksin kokoonpanoon tehdyillä muutoksilla voi olla epäsuotuisa vaikutus joukkovelkakirjojen arvoon ja/tai ne voivat muodostaa oikaisutapahtuman ja/tai aiheuttaa häiriötapahtuman ja/tai joukkovelkakirjojen ennenaikaisen lunastuksen.

Indeksin säännöt voivat antaa indeksin ylläpitäjälle tietyissä olosuhteissa oikeuden tehdä määrityksiä, laskelmia, muutoksia ja/tai oikaisuja indeksiin ja indeksin hyväksyttäviin komponentteihin ja niihin liittyviin asioihin, joihin liittyy tietyissä olosuhteissa harkintavalta. Indeksni ylläpitäjä käyttää yleensä tällaista harkintavaltaa säilyttääkseen kyseisen indeksin yleisen metodologian, jos se on kohtuudella mahdollista. Tällaisen harkintavallan käyttäminen voi johtaa siihen, että indeksin taso jonakin päivänä poikkeaa siitä, mikä se on ollut, jos indeksin ylläpitäjä ei olisi päättänyt käyttää tällaista harkintavaltaa. Vaikka indeksin ylläpitäjän edellytetään yleensä toimivan järkevästi ja hyvässä uskossa käyttäessään harkintavaltaansa, ei voida olla varmoja siitä, että indeksin ylläpitäjän tällaisen harkintavallan käyttäminen ei vaikuta indeksin tasoon ja/tai muuta indeksin volatiliiteettia ja vaikuta epäsuotuisasti kyseisen joukkovelkakirjasarjan joukkovelkakirjan arvoon.

Jos indeksin ylläpitäjä lopettaa tai keskeyttää indeksin laskemisen tai julkaisemisen tai julkaisemaan tai julkaisemaan indeksin tasoa, joukkovelkakirjojen ehtojen mukaan indeksi voidaan tietyissä olosuhteissa korvata seuraajaindeksillä tai pakollinen lunastustapahtuma voi johtaa

joukkovelkakirjojen ennenaikaiseen lunastamiseen. Jos indeksi korvataan seuraajaindeksillä, asianomaiset joukkovelkakirjojen haltijat altistuvat seuraajaindeksin liikkeiden vaihteluille eikä alun perin lopullisissa ehdoissa määritetyille indeksille.

Indeksin ylläpitäjän eturistiriita

Indeksin ylläpitäjä on järjestäjän tytäryhtiö, ja asianmukaiset menettelyt on otettu käyttöön mahdollisten epäsuotuisasti joukkovelkakirjojen haltijoiden etuihin vaikuttavien eturistiriitojen välttämiseksi. Sijoittajien tulee kuitenkin olla tietoisia siitä, että indeksin ylläpitäjä ei ole huomionnut joukkovelkakirjojen haltijoiden etuja luodessaan indeksia, eikä indeksin ylläpitäjä huomioi joukkovelkakirjojen haltijoiden etuja ylläpitäessään, muokatessaan, tasapainottaessaan, palauttaessaan tai lopettaessaan indeksin. Indeksin ylläpitäjän toimet indeksia kohtaan voivat vaikuttaa epäsuotuisasti kyseisen sarjan joukkovelkakirjojen arvoon tai likviditeettiin. Indeksin ylläpitäjän ja asiaankuuluvien sarjojen joukkovelkakirjojen haltijoiden edut eivät välttämättä ole yhdenmukaisia. Indeksin ylläpitäjä ei ole missään vastuussa joukkovelkakirjojen haltijoille.

Joukkovelkakirjojen likviditeettiin liittyvät riskit

Likvidien markkinoiden kesto ja mahdollinen puute

Joukkovelkakirjoilla voi olla pitkä laina-aika, ja ainoa tapa, jolla sijoittaja pystyy realisoimaan joukkovelkakirjan arvon ennen lopullista lunastuksen selvityspäivää, on myydä se toissijaisessa kaupassa senhetkiseen markkinahintaan tai lunastaa se. On epäselvää, onko joukkovelkakirjojen toissijaisille liiketoimille markkinoita silloin, kun sijoittaja haluaa myydä joukkovelkakirjansa. Paikallisten ja kansainvälisten markkinoiden liikkeet sekä sijoitusilmapiiriin ja sijoittajien ilmapiiriin vaikuttavat tekijät voivat kaikki vaikuttaa kaupankäynnin tasoon ja siten joukkovelkakirjojen markkinahintaan.

Liikkeeseenlaskijan vakuuksiin liittyvät riskit

Liikkeeseenlaskijan vakuuden täytäntöönpano

Liikkeeseenlaskijan velvoitteet joukkovelkakirjasarjasta on taattu tällaisten joukkovelkakirjasarjojen osalta panttisopimuksella. Tällaisen panttisopimuksen mukaan liikkeeseenlaskija luo kyseiselle sarjalle vakuusagentin hyväksi (liikkeeseenlaskijan vakuudellisten velkojen hyväksi) vakuuden, joka kattaa (i) kaikki liikkeeseenlaskijan nykyiset ja tulevat oikeudet, omistusoikeudet, korot ja edut sarja-asiakirjojen mukaan siltä osin kuin ne liittyvät tällaisiin joukkovelkakirjoihin, (ii) kaikki rahamäärät tai muu omaisuus, jonka liikkeeseenlaskija on vastaanottanut tai saa nyt tai tulevaisuudessa liikkeeseenlaskijalta tai hänen puolestaan säilytys sopimuksen mukaisesti siltä osin kuin ne liittyvät tällaisiin joukkovelkakirjoihin, (iii) kaikki liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjoihin liittyvät oikeudet säilytysyhteisön suuntaan, (iv) kaikki liikkeeseenlaskijan tai sen puolesta (myös rajoituksetta liikkeeseenlasku- ja maksuasiamiehen ja/tai kirjaajan) hallussa olevat tai tulevaisuudessa hallussa olevat varat ja summat velkakirjojen erääntyneiden maksujen suorittamiseksi liikkeeseenlaskijan panttisopimuksen ja asiaankuuluvien joukkovelkakirjojen mukaisten velvoitteiden ja velvollisuuksien mukaan, (v) vakuusvarat ja mahdolliset rahasummat tai muu omaisuus, jonka liikkeeseenlaskija tai sen puolesta toimivat saavat nyt tai tulevaisuudessa, ja (vi) kaikki liikkeeseenlaskijan oikeudet mahdolliseen summaan tai omaisuuteen, joka nyt tai tulevaisuudessa on hyvitettävä sarjatilille, siltä osin kuin ne liittyvät asiaankuuluihin joukkovelkakirjoihin.

Joukkovelkakirjojen haltijoilla ei ole suoria omistusosuuksia

Sijoittaminen joukkovelkakirjoihin ei tee sijoittajasta minkään omaisuuden tai vakuusomaisuuden omistajaa. Lunastukset toteutetaan sarjavarojen tietyn osuuden in specie -siirrolla kunkin tuotteen lopullisissa ehdoissa määritetyllä tavalla ja joukkovelkakirjojen haltijoilla on oikeus vastaan saada kyseiset varat liikkeeseenlaskijalta milloin tahansa, mutta ei esineoikeutta tällaisten varojen osalta.

Muihin sarjan osapuoliin liittyvät riskit

Eturistiriita

Järjestäjä ja laskentaedustaja, joka toimii samalla vakuusedustajana, on liikkeeseenlaskijan tytäryhtiö. Asianmukaiset menettelyt on otettu käyttöön mahdollisten haitallisesti joukkovelkakirjojen haltijoiden etuihin vaikuttavien eturistiriitojen välttämiseksi. Sijoittajien tulee kuitenkin olla tietoisia siitä, että järjestäjä ja laskentaedustaja eivät tässä ominaisuudessa ole huomioineet joukkovelkakirjojen haltijoiden etuja tarjotessaan palvelujaan ja harjoittaessaan liiketoimintaansa. Järjestäjän ja laskentaedustajan sekä joukkovelkakirjojen haltijoiden edut eivät välttämättä ole yhdenmukaisia.

D. KESKEISTÄ TIETOA JOUKKOVELKAKIRJOJEN TARJOAMISESTA YLEISÖLLE

I. Millä ehdoilla ja aikataululla voin sijoittaa tähän arvopaperiin?

Joukkovelkakirjoja voi merkitä alkaen päivästä, jolloin perusesite hyväksytään ja nämä lopulliset ehdot toimitetaan Liechtensteinin rahoitusmarkkinoiden valvontaviranomaiselle (liikkeeseenlaskupäivä) viimeistään vuoden kuluttua perusesitteen hyväksymispäivästä. Liikkeeseenlaskija tarjoaa joukkovelkakirjoja merkittäväksi vain valtuutetuille osallistujille, jotka ovat tehneet valtuutetun osanottajan sopimuksen liikkeeseenlaskijan kanssa ja jotka ovat toimittaneet liikkeeseenlaskijalle voimassa olevan merkintämääräyksen. Joukkovelkakirjoja lasketaan liikkeeseen vähintään 50 000 yksikön erinä.

Uudet joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskut selvitetään yleensä toisena pankkipäivänä sen jälkeen, kun liikkeeseenlasku- ja maksuasiamies vastaanottaa voimassa olevan merkintätalauksen, edellyttäen että tällainen tilaus vastaanotetaan ennen klo 12.00 Liechtensteinin aikaa kyseisenä päivänä.

Selvitys

Joukkovelkakirjoja edustaa globaali haltijaserifikaatti, ja ne selvitetään Eurexin ja Clearstream Banking Frankfurtin kautta.

Kulut

VanEck ETP AG:lle maksettava hoitopalkkio on 1,0% VanEck Ethereum ETN -sarjavarojen päivittäin lasketuista ja kertyvistä varoista. Valtuutetuilta osallistujilta voidaan periä merkintä- ja lunastuspalkkio liiketoimikulojen kattamiseksi. Tämän liikkeeseenlaskun tuotoista ei vähennetä muita kustannuksia.

Tämän tarjouksen kustannuksista vastaa VanEck (Europe) GmbH liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyn kustannustensiirtosopimuksen perusteella. Tämän liikkeeseenlaskun tuottoja ei käytetä tämän tarjouksen kustannusten kattamiseen.

II. Miksi tämä esite laaditaan?

Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta on joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku ja arvonkehitys. Liikkeeseenlaskija on hyväksynyt VanEck Ethereum ETN -joukkovelkakirjalainen liikkeeseenlaskun hallituksen 11 helmikuuta 2021 päivättyllä päätöksellä.

Tuoton käyttö

Liikkeeseenlaskija on perustanut perusesitteessä kuvatun VanEck Exchange Traded Note -ohjelman ("ohjelma"), jonka alla voidaan aika ajoin laskea liikkeelle joukkovelkakirjoja (joista kukin on "sarja"). Joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskun tuotot sijoitetaan digitaalivaluuttoihin **MarketVector Ethereum VWAP Close Index (MVETHV)** -indeksin arvon- ja tuottokehityksen toistamiseksi siltä osin kuin se on käytännössä mahdollista.

Liikkeeseenlaskijan odotetaan keräävän noin 2 miljardin Yhdysvaltain dollarin tuotot VanEck Ethereum ETN -joukkovelkakirjalainen liikkeeseenlaskulla.

Eturistiriita

Useat perusesitteessä ja näissä lopullisissa ehdoissa kuvatut tapahtumaosapuolet ovat VanEck Associates Corporationin tytäryhtiöitä. Kaikille osapuolille, VanEck Associates Corporationin tytäryhtiöille ja itsenäisille osapuolille maksettavat palkkiot on kerrottu perusesitteessä:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt am Main, Saksa, on liikkeeseenlaskijan tytäryhtiö ja toimii järjestäjänä suhteessa ohjelmaan ja laskentaedustajana kunkin joukkovelkakirjasarjan osalta. VanEck (Europe) GmbH toimii myös vakuusasiاميةhenä. VanEck (Europe) GmbH:n päätoiminta on Saksan pankkilain mukainen sijoitusneuvonta ja sijoitusvälitys.

Asianmukaiset menettelyt on otettu käyttöön mahdollisten haitallisesti joukkovelkakirjojen haltijoiden etuihin vaikuttavien eturistiriitojen välttämiseksi. Sijoittajien tulisi kuitenkin olla tietoisia siitä, että järjestäjä ja laskentaedustaja eivät tässä ominaisuudessa ole ottaneet huomioon joukkovelkakirjojen haltijoiden etuja tarjotessaan palvelujaan ja harjoittaessaan liiketoimintaansa. Järjestäjän ja laskentaedustajan edut eivät välttämättä ole yhtenevät.