VanEck Pyth ETN

joka liittyy
MarketVector Pyth Network VWAP Close -indeksiin

Liikkeeseenlaskukohtainen yhteenveto

A. JOHDANTO JA VAROITUKSET

Liikkeeseenlaskija VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtensteinin ruhtinaskunta, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, puh. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) laskee liikkeelle **VanEck Pyth ETN** joukkovelkakirjalainan (ISIN DE000A4A5Z07), joka perustuu 26.09.2025 päivättyyn perusesitteeseen ja **VanEck Pyth ETN** joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuun liittyviin lopullisiin ehtoihin. Tässä yhteenvedossa määritetään **VanEck Pyth ETN** -joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku.
Perusesitteen ovat hyväksyneet Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) 26.09.2025. Lopulliset ehdot, jotka liittyvät **VanEck Pyth ETN** -joukkovelkakirjalainaan, ja tämä liikkeeseenlaskuun liittyvä yhteenveto on jätetty FMA:lle 16.10. 2024 ensimmäistä kertaa jota seurasi useita muutoksia, joista viimeisin jätettiin 26.09.2025.
Tämä yhteenveto sisältää kuvauksen liikkeeseenlaskijaan, tarjottuun arvopaperiin ja vastapuoliin liittyvistä pääpiirteistä ja riskeistä. Yhteenveto tulee aina lukea yhdessä perusesitteen ja lopullisten ehtojen kanssa. Siksi on suositeltavaa tutkia perusteellisesti koko perusesite ja lopulliset ehdot ennen **VanEck Pyth 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 epäjohdonmukainen, 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 Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Yritys on rekisteröity Liechtensteinin julkiseen rekisteriin 16. heinäkuuta 2020 rekisterinumerolla FL-0002.640.173-8.

Liikkeeseenlaskija on perustettu erillisyhtiöksi, 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, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter ja René Felder. Yhtiön tilintarkastaja on BDO (Liechtenstein) AG.

II. Mitkä ovat liikkeeseenlaskijan tärkeimmät taloudelliset tiedot?

Tuottolaskelma	**2022** **Restated**	**2023** **Restated**	**2024**
Vuoden voitto/tappio	854'997 USD	777'792 USD	4'986'784 USD
Tase			
Nettorahoitusvelka (pitkäaikainen velka plus lyhytaikainen velka miinus käteinen)	212’085’320 USD	518’079’747 USD	1'276'464'153 USD
Current Ratio (Lyhytaikaiset saamiset/lyhytaikainen vieras pääoma)	1.00x	1.00x	1.00x
Vieraan pääoman suhde (vieras pääoma yhteensä/oma pääoma yhteensä)	88.94x	163.48x	179.02x
Korkokate (liiketoiminnan tuotot/korkokulut)	N/A	N/A	N/A
Kassavirtalaskelma			
Liiketoiminnan nettokassavirrat	(2'638'342) USD	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD
Sijoitustoiminnan nettokassavirrat	(2'405'276) USD	(3'229'122) USD	5'989'484 USD
Rahoitustoiminnan nettokassavirrat	6'008'302 USD	(11'010) USD	(1'336'557) USD

III. Mitkä ovat tärkeimmät liikkeeseenlaskijalle ominaiset riskit?

Liikkeeseenlaskijan taloudelliseen tilanteeseen liittyvät riskit

Liikkeeseenlaskija on arvopaperistamiserillisyhtiö (SPV)

Liikkeeseenlaskija on arvopaperistamiserillisyhtiö, 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 tietyn joukkovelkakirjasarjan sarjavaroista 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 Pyth ETN (ISIN DE000A4A5Z07) 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 MVPYTHV-sarjavaroilla, joihin liikkeeseenlaskija sijoittaa joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskun tuotot.

Perustuen 10,00 USD:n liikkeeseenlaskuhintaan, 1 000 000 USD:n alkutuottoon, 100 000 liikkeeseen laskettuun velkakirjaan ja 0.1234 USD:n PYTH-hintaan kukin velkakirja edustaa 81.037277 PYTH:n PYTH-vakuutta velkakirjaa kohti. Jos kaikki tekijät pysyvät ennallaan, velkakirjan hinta on täsmälleen yhden vuoden kuluttua – hoitopalkkion vähentämisen vuoksi – 9.85 USD, ja se edustaa 79.821718 PYTH:n PYTH-vakuutta.

MarketVector Pyth Network VWAP Close Index (MVPYTHV) on suunniteltu seuraamaan PYTH-digitaalivaluutan arvonkehitystä. Indeksissä ei ole muita komponentteja kuin PYTH. Jos kyseessä on jakauminen, josta seuraa useita aktiivisia linjoja, sovelletaan sääntöä 5.2. 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 PYTH (markkina-arvon mukaan) ja se hyväksytään yleisesti alkuperäisen ketjun seuraajaksi, indeksin omistaja saattaa päättää pitää sen ainoana indeksikomponenttina. Käyttääkseen stakingia VanEck käyttää erilaisia ratkaisuja ja tuotteita. VanEck saattaa käyttää myös niin sanottuja likvidejä staking tokeneja, jotka säilytysyhteisö ja pörssi hyväksyvät kolikkokohtaisesti. Indeksi lasketaan päivittäin klo 0.00 ja 24.00 (CET) välisenä aikana, ja indeksin arvot jaetaan datatoimittajille 15 sekunnin välein. Indeksin 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 CCIX-hintojen perusteella.

MarketVector Pyth Network VWAP Close Index-indeksillä on seuraavat tunnisteet:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AJE13	None	A4AJE1	MVPYTHV	.MVPYTHV

Indeksi perustettiin 6.9.2024, ja indeksin perusarvo oli 10,00 30.11.2023.
Velkakirjojen maturiteettipäivä on 31.12.2039. 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 sarjavaroista, 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 MVPYTHV-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 MVPYTHV-sarjavarojen arvon prosentuaalisella muutoksella (vähennettynä liikkeeseenlaskijan kuluilla ja kustannuksilla) tällaisen edellisen arvostuspäivän jälkeen.

Joukkovelkakirjoihin liittyvien oikeuksien rajoitukset
Mikäli MVPYTHV-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 velkojien maksamattomat saamiset raukeavat. Millään osapuolella ei ole oikeutta ryhtyä muihin toimiin liikkeeseenlaskijaa vastaan hankkiakseen lisää saamisia.

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 MVPYTHV-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) MVPYTHV-joukkovelkakirjasarjan likvidointikustannukset, mutta ne ovat etusijalla liikkeeseenlaskijan muiden velkojien 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?

Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski

Uudelleenluokitteluriski

Ei ole varmuutta siitä, etteivät minkään lainkäyttöalueen tuomioistuimet tai sääntelyviranomaiset luokittelisi velkakirjoja uudelleen yhteissijoitusjärjestelmän osuuksiksi. Velkakirjojen luokitteleminen uudelleen yhteissijoitusjärjestelmän osuuksiksi voi aiheuttaa sijoittajalle haitallisia seurauksia (mukaan lukien rajoituksetta haitalliset veroseuraamukset).

Lainaan liittyvät riskit

Likvidien markkinoiden kesto ja mahdollinen puute

Sijoittajat saattavat menettää rahaa, jos he haluavat myydä velkakirjoja ajankohtana, jolloin velkakirjojen vähäinen kysyntä johtaa alhaisiin hintoihin. Velkakirjojen juoksuaika voi olla pitkä, ja ainoa keino, jolla sijoittaja voi realisoida arvoa velkakirjasta ennen sen lopullista lunastuspäivää, on myydä se silloiseen markkinahintaan jälkimarkkinakaupassa tai lunastaa se. On epäselvää, onko velkakirjojen jälkimarkkinakaupoille markkinoita silloin, kun sijoittaja haluaa myydä velkakirjansa.
Paikallisten ja kansainvälisten markkinoiden liikkeet sekä sijoitusilmapiiriin ja sijoittajien mielialaan vaikuttavat tekijät voivat kaikki vaikuttaa kaupankäynnin tasoon ja siten velkakirjojen markkinahintaan.

Kohde-etuuteen liittyvä riski ("Digitaaliset varat")

Markkinariski

Velkakirjat ja siten myös sijoittajat altistuvat riskille, että digitaalisten varojen arvo laskee. Kunkin yksittäisen sijoituskohteena olevan digitaalisen varan hinnan volatiliteetti riippuu valtavasta määrästä erilaisia tekijöitä, kuten muun muassa teknologiasta, hallinnosta, käyttäjien hyväksynnästä, nopeudesta, mukavuudesta, tehokkuudesta, haarautumisista, Airdropeista, verkkoturvallisuudesta, suojautumisesta verkkohyökkäyksiltä ja hakkerointihyökkäyksiltä. Sijoituskohteen hinta voi laskea olennaisesti sijoitetun rahan kokonaistappioon asti, jos yksi tai useampi näihin tekijöihin liittyvistä riskeistä toteutuu.

Kvanttiriski

Kvanttitietokoneissa tietoa käsitellään eri tavalla kuin perinteisissä tietokoneissa. Tässä laskennassa käytetään kubitteja, jotka vastaavat normaaleja bittejä, mutta ovat kvanttilaskennan kannalta olennaisia. Niitä käytetään moniulotteisten kvanttilaskelmien suorittamiseen kvanttitietokoneella. Prosessointikyvyn eksponentiaalisen kasvun saavuttamiseksi kubitit on lisättävä peräkkäin. Klassiset tietokoneet sopivat päivittäisiin tehtäviin ja niissä on alhainen virheprosentti. Kvanttitietokoneet soveltuvat korkeamman tason tehtäviin, kuten simulaatioihin ja data-analyysiin.

Siksi kvanttitietokoneisiin liittyy huolenaihe, että ne saattavat rikkoa joitain tällä hetkellä käytössä olevia salausprotokollia, erityisesti mitä tulee digitaalisiin allekirjoituksiin. Post-kvanttikryptografia on herättänyt laajaa kiinnostusta kvanttitietokoneiden ja -algoritmien luomisen myötä. Jos verkko, kuten esimerkiksi Avalanche-verkko, sallii rajoittamattoman määrän virtuaalikoneita (VM), se voi tukea kvanttipohjaista virtuaalikonetta sopivalla digitaalisella allekirjoitusmenetelmällä. Tässä arkkitehtuurissa on helppoa lisätä uusi virtuaalikone, joka lisää järjestelmään kvanttiturvallisia kryptografisia primitiivejä.

Kryptovarojen arvo voi kärsiä merkittävästi, jos varojen taustalla oleva teknologia on kvanttilaskennan vuoksi tavallista alttiimpi tietomurroille tai huijauksille.

Kvanttiriski ei koske vain velkakirjojen kohde-etuuksia, vaan myös itse ETN:n rakennetta ja toimintaa: kohde-etuuksien ja velkakirjojen säilytys, markkinaosapuolten välinen viestintä ja osallistujien päivittäiset toiminnot altistuvat tietomurroille ja huijauksille kvanttilaskennan vuoksi.

Hyväksynnän kieltoriski

Pankit ja muut vakiintuneet rahoituslaitokset voivat kieltäytyä (a) käsittelemästä varoja kryptovarojen liiketoimia varten, (b) käsittelemästä pankkisiirtoja kryptopörsseihin tai niistä, (c) palvelemasta krypto-alan yrityksiä tai palveluntarjoajia ja/tai (d) ylläpitää tilejä henkilöille tai yhteisöille, jotka käyvät kauppaa kryptovaroilla. Esimerkiksi kiinalaiset viranomaiset torjuivat kryptovaluutan vuonna 2021, kielsivät kaikki kryptovaluutan liiketoimet ja louhinnan, vahingoittaen lukuisia kryptovaluuttoja ja asettivat painetta lohkoketjuihin ja kryptovaluuttaan liittyvien yritysten osakehintoihin. Tämä voi heikentää markkinoiden likviditeettiä ja vahingoittaa yleistä käsitystä digitaalisista omaisuuseristä yleisesti tai mistä tahansa digitaalisesta omaisuudesta ja niiden käyttökelpoisuudesta maksujärjestelmänä, mikä voi laskea digitaalisten varojen hintaa yleisesti tai yksittäin.

Tappioiden ja volatiliteetin riski

Omaisuuserän volatiliteetti mittaa, kuinka paljon tietyn omaisuuserän hinta on noussut tai laskenut ajan myötä. Mitä riskialtisempi sijoitus on, sitä

suurempia tuottoja tai suurempia tappioita se voi tarjota lyhyemmillä ajanjaksoilla. Monien digitaalisten omaisuuserien kauppahinnat ovat vaihdelleet rajusti viime aikoina ja saattavat tehdä niin jatkossakin. Näin ollen digitaalisten varojen volatiliteetti voi aiheuttaa suuria tappioita monille sijoittajille. On havaittu, että kehittyneemmät sijoittajat myyvät digitaalisia varojaan ennen jyrkkää hinnan laskua, kun taas samaan aikaan piensijoittajat ovat jatkaneet ostamista.

Digitaaliset varat ovat uusi teknologinen innovaatio, jolla on rajallinen historia. Ei ole varmuutta siitä, että digitaalisten varojen käyttö jatkaa kasvuaan.

Digitaalisten varojen käytön supistuminen voi johtaa lisääntyneeseen volatiliteettiin tai tällaisten digitaalisten varojen hinnan laskuun, mikä voi laskea velkakirjojen arvoa. Esimerkiksi bitcoin, yksi varhaisimmista digitaalisista varoista, keksittiin vuonna 2009. Digitaaliset varat ja niiden kauppahistoria ovat siis olleet olemassa suhteellisen lyhyen ajan, mikä rajoittaa potentiaalisen sijoittajan kykyä arvioida velkakirjoihin tehtyä sijoitusta.

Adoptioriski

Digitaalisten varojen käyttöönotto edellyttää myötämielistä sääntely-ympäristöä. Digitaalisten omaisuuserien ja lohkoketjun käytön laajenemisen puute voi vaikuttaa haitallisesti sijoitukseen Velkakirjoihin. Lisäksi ei ole takeita siitä, että mikä tahansa digitaalinen omaisuus säilyttää arvonsa pitkällä aikavälillä. Minkä tahansa digitaalisen omaisuuden arvo on alttiina sen käyttöön liittyville riskeille. Vaikka digitaalisen omaisuuden käyttöönoton kasvu tapahtuukin lyhyellä tai keskipitkällä aikavälillä, ei ole varmuutta siitä, että digitaalisen omaisuuden käyttö jatkaa kasvuaan pitkällä aikavälillä. Digitaalisten varojen käytön supistuminen voi johtaa lisääntyneeseen volatiliteettiin tai tällaisten digitaalisten varojen hinnan laskuun tai digitaalisten varojen yleiseen hinnan laskuun, mikä voi laskea velkakirjojen arvoa.

Tästä syystä pankit ja muut vakiintuneet rahoituslaitokset voivat kieltäytyä käsittelemästä varoja kryptovarojen transaktioihin; käsittelemään tilisiirtoja krypto-pörsseille, krypto-alan yrityksille tai palveluntarjoajille tai niistä; tai ylläpitää tilejä henkilöille tai yhteisöille, jotka käyvät kauppaa kryptovaroilla. Esimerkiksi kiinalaiset viranomaiset torjuivat kryptovaluutan vuonna 2021, kielsivät kaikki kryptovaluutan liiketoimet ja louhinnan, vahingoittaen lukuisia kryptovaluuttoja ja asettivat painetta lohkoketjuihin ja kryptovaluuttaan liittyvien yritysten osakehintoihin. Tämä voi heikentää markkinoiden likviditeettiä ja vahingoittaa yleistä käsitystä digitaalisista varoista yleensä tai jostakin digitaalisesta varasta erityisesti, kuten bitcoinista, ja niiden tai sen käyttökelpoisuudesta maksujärjestelmänä, mikä voi laskea digitaalisten varojen hintaa yleisesti tai erikseen.

Teknologiariski

Sijoittajat ovat alttiina riskille menettää sijoittamansa rahat, jos digitaalivaluuttoja varastetaan tai luottamus digitaalivaluuttoihin heikkenee, koska taustalla olevien digitaalivaluuttojen olemassaolo, siirto ja omistus riippuvat niihin käytettävästä tekniikasta. Kaikkia digitaalivaluuttojen taustalla olevaan teknologiaan liittyviä riskejä ei välttämättä tunneta. Digitaalivaluutat käyttävät erilaisia lohkoketjuja ja yhteyksiä lohkoketjujen välillä ja käyttävät uusia ja/tai toiminnallisesti erilaisia lohkoketjuja. Kun digitaalivaluutat kehittyvät ja herättävät kiinnostusta kehitysyhteisön ja sijoittajien keskuudessa, niistä voi tulla myös suurempia rikoskohteita. Yhden digitaalivaluuttaverkon hakkerointi voi vahingoittaa yleisön käsitystä kyseisen valuutan verkosta ja muiden digitaalivaluuttojen verkoista yleisesti, mikä voi laskea velkakirjasijoitusten arvoa. Vaikka digitaalivaluutat ovat yleensä avoimen lähdekoodin ohjelmia, ne ovat hyvin riippuvaisia kehittäjistään, eikä ole mitään takeita siitä, että kehitys jatkuu tai että kehittäjät eivät hylkää digitaalivaluuttaan liittyvää projektia lyhyellä varoitusajalla tai ilman erillistä ilmoitusta.

Pyth erottuu muista lohkoketjuista teknologisesta näkökulmasta. Tämä lisää teknologiariskiä, koska tekniikka on vähemmän kypsä kuin vanhempien lohkoketjujen tekniikat ja saattaa siksi sisältää enemmän bugeja tai vikoja.

Digitaalisten varojen hinnat vaihtelevat, ja sijoittajat voivat menettää koko velkakirjoihin tekemänsä sijoituksen tai huomattavan osan siitä.

Keinottelijat ja sijoittajat, jotka pyrkivät hyötymään digitaalisten omaisuuserien kaupankäynnistä ja hallussapidosta, synnyttävät merkittävän osan tällaisten digitaalisten omaisuuserien kysynnästä. Digitaalisten varojen tulevaa arvonnousua koskeva spekulointi voi nostaa niiden hintaa ja lisätä hinnan volatiliteettia. Tämän seurauksena digitaalisten varojen arvo saattaa vaihdella todennäköisemmin, koska sijoittajien luottamus digitaalisten varojen tulevaan hintojen nousuun muuttuu.

Digitaalisten varojen sääntely kehittyy edelleen, mikä voi rajoittaa digitaalisten varojen käyttöä tai muuten vaikuttaa digitaalisten varojen kysyntään.

Sääntelyviranomaiset ja hallitukset eri lainkäyttöalueilla ovat keskittyneet digitaalisten varojen sääntelyyn. Digitaalisten varojen markkinoiden häiriöt ja niistä johtuvat viranomaisten toimet ovat arvaamattomia, ja ne voivat tehdä kaikista tai tietyistä digitaalisista varoista kokonaan laittomia. Tulevat asetukset ja direktiivit joillakin lainkäyttöalueilla voivat olla ristiriidassa muiden lainkäyttöalueiden kanssa, ja tällaiset sääntelytoimet voivat rajoittaa tai tehdä kaikista tai tietyistä digitaalisista varoista laittomia joillakin lainkäyttöalueilla. Tulevat säädökset ja direktiivit voivat vaikuttaa digitaalisten varojen kysyntään, ja ne voivat myös vaikuttaa digitaalisten varojen pörssien toimintakykyyn ja muiden markkinaosapuolten mahdollisuuksiin käydä kauppaa digitaalisilla varoilla. Siltä osin kuin tulevat sääntelytoimet tai -käytännöt rajoittavat digitaalisten varojen käyttöä, digitaalisten varojen kauppaa tai kykyä muuntaa digitaalisia varoja tavanomaisiksi valuutoiksi, digitaalisten varojen kysyntä saattaa vähentyä, mikä voi vaikuttaa laskea velkakirjoihin tehtyjen sijoitusten arvoa. Digitaalisten varojen sääntely kehittyy edelleen, ja sen lopullinen vaikutus on epäselvä ja voi vaikuttaa haitallisesti muun muassa digitaalisten varojen saatavuuteen, arvoon tai arvonkehitykseen ja siten digitaalisiin varoihin ja johdannaisiin, joihin liikkeeseenlaskija sijoittaa. Lisäksi sen lisäksi, että liikkeeseenlaskija altistuu mahdollisille uusille kustannuksille ja kuluille, lisäsäännökset tai muutokset olemassa olevaan sääntelyyn voivat myös edellyttää muutoksia Liikkeeseenlaskijan sijoitusstrategioihin. Vaikka näiden ja muiden sääntelymuutosten kaikista vaikutuksista on edelleen epävarmuutta, on mahdollista, että liikkeeseenlaskijaan saattaa kohdistua monimutkaisempi sääntelykehys ja hänelle saattaa aiheutua lisäkustannuksia uusien vaatimusten noudattamisesta sekä uusien vaatimusten noudattamisen valvonnasta tulevaisuudessa.

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. Joukkovelkakirjalainat lasketaan liikkeeseen vähintään 50 000 USD:n arvoisina yksikköinä.

Uudet joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskut selvitetään yleensä toisena pankkipäivänä sen jälkeen, kun liikkeeseenlasku- ja maksuasiamies vastaanottaa voimassa olevan merkintätilauksen, edellyttäen että tällainen tilaus vastaanotetaan ennen klo 17.00 Liechtensteinin aikaa kyseisenä päivänä.

Selvitys

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

Kulut

VanEck ETP AG:lle maksettava hoitopalkkio on 1,5 % VanEck Pyth ETN -sarjavarojen päivittäin lasketuista ja kertyvistä varoista. Valtuutetuilta osallistujilta voidaan periä merkintä- ja lunastuspalkkio liiketoimikulujen 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 Pyth ETN -joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun hallituksen 28.08.2024 päivätyllä 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 Pyth Network VWAP Close Index (MVPYTHV)** -indeksin arvon- ja tuottokehityksen toistamiseksi siltä osin kuin se on käytännössä mahdollista.

Liikkeeseenlaskijan odotetaan keräävän noin 10 miljardin Yhdysvaltain dollarin tuotot VanEck Pyth ETN -joukkovelkakirjalainan 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 vakuusasiamiehenä. 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.