



**Iconic Funds BTC ETN GmbH,
(met maatschappelijke zetel in Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland)**

als Emittent

Tot 9.000.000.000 Perpetual Bitcoin Backed Notes
Initiële uitgifteprijs: 0,0001 BTC

datum: 15 april 2021

1. Samenvatting

1.1. INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

Dit prospectus (het **Prospectus**) heeft betrekking op de openbare aanbidding in Duitsland, Nederland, Noorwegen, Zweden, Italië, Frankrijk, Estland, Polen, Slowakije, Spanje, Finland, Griekenland, Portugal, Slovenië, de Tsjechische Republiek, Denemarken, Oostenrijk, België, Cyprus, Ierland, Luxemburg en Malta en de toelating tot de handel op de gereglementeerde markt (*regulierter Markt, subsegment General Standard*) van de effectenbeurs van Frankfurt en aan de SIX Swiss Exchange van Perpetual Bitcoin Backed Notes zonder nominale waarde (de **Notes**). Het International Securities Identification Number (**ISIN**) van de Notes is DE000A3GK2N1. De Notes worden uitgegeven naar Duits recht, zijn schuldbewijzen (*Schuldverschreibungen*) in de zin van § 793 van het Duitse Burgerlijk Wetboek (*Bürgerliches Gesetzbuch*) en worden uitgegeven aan toonder.

De wettelijke naam van de emittent is Iconic Funds BTC ETN GmbH (*de Emittent*) en de commerciële naam is "Iconic Funds", wat de collectieve merknaam is voor Iconic Funds GmbH en al haar 100%-dochterondernemingen. De Emittent is opgericht en opereert naar Duits recht en heeft zijn hoofdzetel in Duitsland. Het adres en de maatschappelijke zetel van de Emittent is Große Gallusstraße 16-18, 60312 Frankfurt am Main, Duitsland en de Emittent is ingeschreven in het handelsregister van de lokale rechtbank (*Amtsgericht*) van Frankfurt am Main onder HRB 116980. De website van de Emittent is <https://iconicholding.com/iconic-funds/> en het telefoonnummer is +49696677815088.

De identificatiecode van de juridische entiteit (**LEI**) van de emittent is 391200YI9NA1BYDBUW16.

futurum bank AG zal optreden als listing agent (*de Listing Agent*) voor de toelating tot de handel en de notering van de Notes op de gereglementeerde markt (*regulierter Markt, General Standard*) van de effectenbeurs van Frankfurt en neemt in deze functie de verantwoordelijkheid op zich voor het Prospectus in overeenstemming met § 8 zin 3 van de Duitse Wet op het Prospectus van Effecten (*Wertpapierprospektgesetz WpPG*) en Art. 11 van de Prospectusverordening in aanvulling op de verantwoordelijkheid van de Emittent.

De Listing Agent is opgericht naar en opereert onder Duits recht en heeft zijn hoofdkantoor in Duitsland. Het adres en de zetel van de Listing Agent is Hochstraße 35-37, 60313 Frankfurt am Main, Duitsland en de Listing Agent is ingeschreven in het handelsregister van de lokale rechtbank (*Amtsgericht*) van Frankfurt am Main onder HRB 117044. De website is <https://www.futurumbank.com/> en het telefoonnummer is +49 (0) 69 / 94 515 98 - 0.

De LEI van de Listing Agent is 529900WG7A1YR02QGB25.

De datum van goedkeuring van het Prospectus is 15 april 2021 en het werd goedgekeurd door de *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* van de Bondsrepubliek Duitsland (**BaFin**), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Duitsland, telefoon: +49 (0) 228 4108-0, e-mail: poststelle@bafin.de, website: <https://www.bafin.de/>.

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Elke beslissing om in de Notes te beleggen moet gebaseerd zijn op een overweging van het Prospectus in zijn geheel door een belegger. Beleggers in de Notes kunnen hun geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus voor een rechtbank wordt gebracht, is het mogelijk dat de eisende belegger volgens de nationale wetgeving de kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voordat de gerechtelijke procedure wordt ingeleid. De burgerlijke aansprakelijkheid rust enkel op de personen die deze samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, maar alleen wanneer deze samenvatting misleidend, inaccuraat of inconsistent is, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen al dan niet in de Notes te beleggen.

1.2. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

1.2.1. Wie is de emittent van de effecten?

De wettelijke naam van de Emittent is Iconic Funds BTC ETN GmbH. De Emittent is opgericht en opereert volgens Duits recht en heeft zijn hoofdzetel in Duitsland. Het adres en de maatschappelijke zetel van de Emittent is Große Gallusstraße 16-18, 60312 Frankfurt am Main, Duitsland.

De identificatiecode van de juridische entiteit (**LEI**) van de Emittent is 391200YI9NA1BYDBUW16.

1.2.1.1. Voornaamste activiteiten van de Emittent

De hoofdactiviteit van de Emittent is de uitgifte van Notes (met inbegrip van de Notes waarvan de uitgifte met dit Prospectus wordt overwogen) die worden gedekt door de verpanding aan de cryptovaluta Bitcoin (**BTC**) als onderpand. De Emittent is van plan om de netto-opbrengst van de uitgifte van de Notes volledig te gebruiken om een overeenkomstig aandeel in de desbetreffende cryptomunt te kopen. Om winst te maken, zal de Emittent de houders van de door de Emittent uitgegeven Notes (de **Houders**) een jaarlijkse, dagelijks opgebouwde Vergoeding aanrekenen, berekend volgens de formule van de Uitgifteprijs. De Vergoeding zal worden aangerekend door een vast gedeelte van de voorraad cryptovaluta af te trekken.

1.2.1.2. Belangrijkste aandeelhouders

De Emittent is volledig eigendom van Iconic Funds GmbH. Iconic Funds GmbH is een joint venture en is in gelijke mate eigendom van Iconic Holding GmbH (50 procent) en Cryptology Asset Group PLC (50 procent).

De aandelen in Cryptology Asset Group PLC zijn vooral geconcentreerd bij twee aandeelhouders, Apeiron Investment Group Ltd., die ongeveer 49,41 procent van de aandelen in de vennootschap bezit en Grey Study Capital GmbH, die ongeveer 16,47 procent van de aandelen in de vennootschap bezit. De overige circa 34 procent van de aandelen van de vennootschap zijn verdeeld over meer dan 30 andere aandeelhouders die elk minder dan 10 procent van de aandelen bezitten.

De belangrijkste aandeelhouders van Iconic Holding GmbH zijn Max Lautenschläger Beteiligungs GmbH (ongeveer 21,79 procent), FinLab AG (ongeveer 22,35 procent), Iconic Holding GmbH (ongeveer 20,14 procent. (eigen aandelen)), Patrick Alan Lowry (ongeveer 12,14 procent) en Cryptology Asset Group PLC (ongeveer 11,14 procent).

1.2.1.3. Belangrijkste directeuren

De Emittent wordt bestuurd door zijn afgevaardigd bestuurders (*Geschäftsführer*), Patrick Alan Lowry en Oliver von Wolff.

1.2.1.4. Statutaire accountants

Baker Tilly GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Valentinskamp 88, 20355 Hamburg, Duitsland, is de bedrijfsrevisor van de Emittent. Baker Tilly GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is lid van de WPK (Duitse Kamer van Overheidsaccountants).

1.2.1.5. Wat is de voornaamste financiële informatie betreffende de Emittent?

De financiële informatie van de Emittent is opgenomen in de gecontroleerde jaarrekeningen van de Emittent van en voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 (de **Jaarrekening 2019**) en van en voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 (de **Jaarrekening 2020** en samen de **Jaarrekeningen**). De Jaarrekeningen zijn opgesteld in overeenstemming met § 317 HGB (Duitse wetboek van koophandel) en voldoen in alle materiële opzichten aan de vereisten van de International Financial Reporting Standards ("IFRS") zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De volgende geselecteerde financiële informatie is gebaseerd op en ontleend aan de Jaarrekeningen.

Iconic Funds BTC ETN GmbH

Resultatenrekening	31 december 2019	31 december 2020
Bedrijfswinst/verlies	EUR (14.555,82)	EUR (80.929,12)
Balans	31 december 2019	31 december 2020
Netto financiële schuld	EUR 0	EUR 0
Kasstroomoverzicht	31 december 2019	31 december 2020
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	EUR (10.405,82)	EUR (85.956,71)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	EUR 25.000	EUR 75.000
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	EUR 0	EUR 0

datum: 15 april 2021

1.2.2. Wat zijn de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Emittent?

De volgende risicofactoren zijn van wezenlijk belang met betrekking tot het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen onder de Notes na te komen.

Risico's verbonden aan de korte bedrijfsgeschiedenis van de Emittent. De Emittent is een nieuw opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*). De statuten van de Emittent werden overeengekomen op 2 augustus 2019. De Emittent werd opgericht op 16 oktober 2019. Door een dergelijke korte bestaansperiode heeft de Emittent geen relevante staat van dienst op het gebied van kapitaalmarkttransacties en het met succes uitvoeren van de hierin beschreven bedrijfsactiviteiten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de geplande bedrijfsactiviteiten in de toekomst succesvol zullen zijn, wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op de zakelijke en financiële situatie van de Emittent en uiteindelijk zou kunnen leiden tot insolventie van de Emittent.

Risico's in verband met de beperkte bedrijfsdoelstelling van de Emittent: De focus van de bedrijfsactiviteiten van de Emittent is de uitgifte van de Notes die deelnemen aan de prestaties van de cryptocurrency Bitcoin. De Emittent zal geen andere bedrijfsactiviteiten uitvoeren en heeft daarom geen andere bronnen van inkomsten om zijn kosten te dekken. Vanwege deze beperkte bedrijfsdoelstelling staat de Emittent bloot aan het risico dat Bitcoin (**BTC**) als cryptocurrency geen markttractie krijgt of verliest en als zodanig niet succesvol is of minder succesvol wordt in de toekomst en dat de Vergoeding die wordt gegenereerd uit de Notes onvoldoende is om het bedrijfsmodel van de Emittent in stand te houden. In dit geval is het mogelijk dat de Emittent niet in staat is om zich aan te passen aan dergelijke gewijzigde omstandigheden en niet succesvol is in het uitvoeren van zijn activiteiten, wat op zijn beurt zou kunnen leiden tot een daling van de waarde van de Notes.

Wettelijke en regelgevende risico's: De Emittent is onderhevig aan een aantal juridische en regelgevende risico's, waaronder: (i) afhankelijkheid van de toestemming van de Frankfurt Stock Exchange en de toelaatbaarheid volgens de regels en voorschriften van Duitsland om de notering van de Notes voort te zetten, (ii) wijzigingen in en naleving van regelgevende vereisten met betrekking tot de Emittent en zijn activiteiten, (iii) risico op nalevingsfouten met betrekking tot KYC/AML (Know-Your-Customer/ Anti-Money-Laundering), (iv) risico's met betrekking tot het veranderende regelgevende regime met betrekking tot cryptocurrencies, blockchain-technologie en digitale activa.

1.3. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE EFFECTEN

1.3.1. Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?

De Notes hebben geen vaste vervaldatum. De Notes zijn niet rentedragend. De Notes worden uitgegeven zonder nominale waarde tegen een Initieële Uitgifteprijs van 0,0001 BTC op 15 april 2021 (de **Uitgiftedatum**), berekend zoals bepaald in de algemene voorwaarden van de Notes (de **Algemene Voorwaarden**). Notes kunnen worden aangekocht en terugbetaald via aangewezen Geautoriseerde Deelnemers in EUR, USD of BTC, indien aangeboden. De leidende valuta is US-Dollar (**USD**). Elke Note vertegenwoordigt het recht van de Houder om van de Emittent te eisen (a) levering van Bitcoin gelijk aan de vordering van de Houder, op elke Werkdag, op de Emittent met betrekking tot elke Note, uitgedrukt als het bedrag aan BTC per Note minus de toepasselijke kosten van de Emittent, en berekend door de Emittent handelend als Berekeningsagent naar eigen goeddunken in overeenstemming met de formule in de Algemene Voorwaarden of (b) betaling van EUR of USD bepaald in overeenstemming met de relevante bepalingen van de Algemene Voorwaarden. De verplichtingen onder de Notes vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en gewaarborgde verplichtingen van de Emittent die pari passu zijn onder elkaar en alle andere gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent. De Notes zijn vrij overdraagbaar.

Aan de Notes zijn de volgende rechten verbonden:

Zekerheid

Als doorlopende zekerheid voor de betaling en kwijting van de verplichtingen aan de Houders onder de Notes, verpand de Emittent ten gunste van de Houders aan de Security Trustee (i) al zijn huidige en toekomstige rechten, in het bijzonder vorderingen tot levering, met betrekking tot de BTC's die door de Emittent bij de bewaarder ("**Custodian**") zijn gedeponneerd op zijn depotrekeningen (Wallets) en (ii) vorderingen met betrekking tot de Notes die eigendom zijn van de Emittent (de **Zekerheid**).

Terugbetaling naar keuze van de Emittent door opzegging

De Emittent kan de Notes (behalve voor Notes waarvan de terugbetaling reeds door de Houder werd geëist door middel van een kennisgeving van beëindiging) te allen tijde naar eigen goeddunken geheel, maar niet gedeeltelijk, beëindigen door kennisgeving aan de Geautoriseerde Deelnemers en rechtstreeks of onrechtstreeks aan de Houders en de Notes terugbetalen tegen een bedrag in BTC gelijk aan het Terugbetalingsbedrag of omgezet in USD of EUR in overeenstemming met de relevante bepalingen van de Algemene Voorwaarden.

Terugbetaling naar keuze van de Houder door opzegging

Elke Houder heeft het recht om van de Emittent te eisen dat hij de Notes terugbetaalt na kennisgeving van de opzegging aan een Geautoriseerde Deelnemer, tegen een bedrag in BTC gelijk aan het Terugbetalingsbedrag of (indien de Houder verzoekt om in USD of EUR te worden betaald) omgezet in USD of EUR in overeenstemming met de relevante bepalingen van de Algemene Voorwaarden op een voor terugbetaling vastgestelde datum.

Procedure voor de beëindiging en terugbetaling van de Notes

In geval van een beëindiging door de Emittent of de uitoefening van een beëindiging door een Houder, zal het Terugbetalingsbedrag worden berekend door de Berekeningsagent, op basis van de formule voor de berekening van het Terugbetalingsbedrag. Na de berekening van het Terugbetalingsbedrag zal de Berekeningsagent het berekeningsresultaat op de relevante Terugbetalingsdatum aan de Emittent bezorgen.

De Emittent zal dan de Geautoriseerde Deelnemer een bedrag in BTC bezorgen uit de BTC die aanvankelijk door de Geautoriseerde Deelnemers aan de Emittent werd bezorgd bij de inschrijving op de Notes en die door de Emittent werd aangehouden in een in pand gegeven BTC-portefeuille (de **BTC-under-management**). Het bedrag dat in BTC moet worden verstrekt, zal gelijk zijn aan het berekende Terugbetalingsbedrag.

Na ontvangst van het Terugbetalingsbedrag in BTC zal de Geautoriseerde Deelnemer het Terugbetalingsbedrag aan de Houder overmaken of laten overmaken. Indien de Houder verzocht heeft om een overdracht van USD of EUR, zal het Terugbetalingsbedrag in BTC door de Geautoriseerde Deelnemer worden omgezet in USD of EUR overeenkomstig de relevante bepalingen van de Algemene Voorwaarden en vervolgens worden uitbetaald in USD of EUR.

Buitengewone opzegging en aflossing in geval van wanbetaling

De Notes voorzien in gevallen van verzuim die elke Houder het recht geven de onmiddellijke terugbetaling van hun hoofdsom te eisen in geval van buitengewone beëindiging. Dergelijke gevallen van verzuim omvatten het verzuim van de Emittent om een verplichting die voortvloeit uit de Notes naar behoren na te komen, de aankondiging van de Emittent dat hij niet in staat is om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen of dat hij zijn betalingen in het algemeen staakt, de instelling van een insolventieprocedure tegen de Emittent of het faillissement van de Emittent (tenzij in verband met een fusie of een andere vorm van combinatie met een andere onderneming).

Resoluties van de houders

In overeenstemming met de Duitse Wet op *Schuldbewijzen* van 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz* - "**SchVG**") bevatten de Notes bepalingen krachtens dewelke de Houders bij resolutie kunnen overeenkomen om de Algemene Voorwaarden te wijzigen (met de toestemming van de Emittent) en om te beslissen over bepaalde andere aangelegenheden met betrekking tot de Notes. Resoluties van Houders die naar behoren zijn aangenomen, hetzij in een vergadering van Houders, hetzij bij een stemming zonder een vergadering overeenkomstig de Algemene Voorwaarden, zijn bindend voor alle Houders. Voor besluiten tot materiële wijziging van de Algemene Voorwaarden is een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen vereist. Besluiten over andere wijzigingen worden genomen met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

1.3.2. Waar zullen de effecten worden verhandeld?

Aanvragen zullen worden gedaan door de Emittent en de Listing Agent voor toelating tot de handel van de Notes op de gereguleerde markt (General Standard) van de Frankfurt Stock Exchange. Op 23 april 2021 is bij de SIX Swiss Exchange een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Notes. De Emittent kan beslissen om de Notes op dergelijke andere of verdere gereguleerde markten te noteren en/of de verhandeling van de Notes te regelen op multilaterale handelsfaciliteiten, georganiseerde handelsfaciliteiten of via beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, dit alles in de zin van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten.

1.3.3. Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?

De voornaamste risico's die kunnen leiden tot aanzienlijke verliezen die de Houders zouden moeten dragen in geval van verkoop van hun Notes of met betrekking tot de ontvangst van de terugbetaling van de hoofdsom, zijn onder meer:

Risico's die voortvloeien uit de structuur van de Notes

Risico verbonden aan de uitoefening van de beëindiging door de Emittent: De Emittent kan de beëindiging te allen tijde naar eigen goeddunken (*billiges Ermessen*) uitoefenen, rekening houdend met de relevante praktijk op de kapitaalmarkt en door te goeder trouw te handelen, en de Emittent kan Notes die door hem zijn afgeroepen, in een later stadium opnieuw verkopen. Als gevolg hiervan zijn de Houders blootgesteld aan het risico dat de Emittent de beëindiging uitoefent in geval van een lage BTC-prijs en bijgevolg een laag Terugbetalingsbedrag met het oog op de wederverkoop van dergelijke Notes in een later stadium.

De Houders zijn blootgesteld aan risico's die voortvloeien uit een tijdsverschil na de beëindiging van de Notes:

Het rendement van de Notes kan aanzienlijk worden verminderd en de Houders kunnen zelfs al hun geïnvesteerde kapitaal verliezen als gevolg van een tijdsverschil na een beëindiging van de Notes:

Beëindiging door de Houder aan de Geautoriseerde Deelnemer:

1. Nadat het bericht van beëindiging door de Houder is verzonden, is er een tijdvertraging indien de Beëindigingsdatum geen Werkdag is, dan wordt de volgende Werkdag de Beëindigingsdatum, waardoor de beëindiging ook wordt uitgesteld. In de tussentijd kan de BTC-koers aanzienlijk veranderd zijn.

datum: 15 april 2021

2. Indien de Houder gekozen heeft voor een terugbetaling in EUR of USD, verloopt er een tijdspanne tussen de beëindiging en de vaststelling van het bedrag in EUR of USD dat de Houder zal ontvangen na omzetting van het Terugbetalingsbedrag in USD of EUR.

Ten gevolge van de hierboven beschreven tijdsverschillen kan de waarde van de BTC (omgerekend in USD of EUR) tijdens die periode aanzienlijk veranderen in het nadeel van de Houders en kunnen de Houders het volledige geïnvesteerde kapitaal verliezen. Vergelijkbare risico's kunnen zich voordoen in geval van beëindiging door de Emittent.

Risico in verband met de prominente positie van de Geautoriseerde Deelnemers: De Geautoriseerde Deelnemers hebben een prominente positie in het aankoop- en terugbetalingsproces voor de Notes en de hele systematiek van de Notes hangt af van de diensten die door de Geautoriseerde Deelnemers worden geleverd. Zij fungeren als een "hub" voor betalingsstromen in USD, EUR en BTC, alsook met betrekking tot de Notes van de Houders. Het kan niet worden uitgesloten dat er zich op het niveau van de Geautoriseerde Deelnemers verstoringen, fouten of opzettelijke handelingen zullen voordoen in het kader van hun processen en afwikkelingen, die een impact zullen hebben op de activaposities van de Emittent en/of de Houders. Voorts dragen de Houders, wegens de aard van het aankoop- en terugbetalingsproces voor de Notes, het insolventierisico van de Geautoriseerde Deelnemers tussen de betaling van de aankoopprijs tot de levering van de Notes, alsook bij terugbetaling tussen de heroverdracht van hun Notes en de betaling van het Terugbetalingsbedrag aan hen.

Risico's in verband met BTC

Risico's in verband met de opslag van BTC: De Emittent zal een hybride opslagoptie gebruiken met koude opslag (d.w.z. op een platform dat niet verbonden is met het internet) en warme opslag/wallets (d.w.z. op wallets die verbonden zijn met het internet) voor de BTC die zich in de BTC onder beheer bevinden. Wanneer de Emittent gebruik maakt van hot storage/wallets in verband met de BTC in het bezit van de Emittent, zal de Emittent de BTC verdelen over beurzen die naar het oordeel van de Emittent het veiligst zijn gebleken op basis van verzekeringsdekking en naleving van relevante wet- en regelgeving (indien van toepassing) en die een hoge liquiditeit/volume hebben voor BTC op de markt. De BTC die door de Emittent worden aangehouden zullen op deze beurzen worden aangehouden op de rekeningen van de Emittent, waarbij aan de bestuurders van de Emittent handelsrechten en overdrachtsrechten worden toegekend. Deze beurzen en handelsoпlossingen kunnen onderhevig zijn aan hacks en inbreuken op gegevens of het in gebreke blijven van de dienstverlener die instaat voor de bewaring van de BTC. Bovendien kan de Emittent de private sleutels verliezen om toegang te krijgen tot de BTC wallets en daardoor permanent de toegang verliezen tot de BTC die zich in de BTC onder beheer bevinden.

Afhankelijkheid van de prestaties van BTC: De waarde van de Notes wordt beïnvloed door de prijs van BTC - die sterk fluctueert en wordt beïnvloed door een aantal factoren, bijvoorbeeld, kan worden beïnvloed door wereldwijde en regionale politieke, economische of financiële gebeurtenissen, regelgevende gebeurtenissen of verklaringen van regelgevende instanties, beleggingshandel, hedging of andere activiteiten door een breed scala van marktdeelnemers, forks in onderliggende protocollen (d.w.z. splitsingen), verstoringen van de infrastructuur of middelen waarmee crypto-activa worden geproduceerd, gedistribueerd, opgeslagen en verhandeld. De prijs van BTC kan ook veranderen als gevolg van verschuivend beleggersvertrouwen in de toekomstige vooruitzichten van de activaklasse. Kenmerken van BTC en divergentie van toepasselijke regelgevende normen creëert het potentieel voor marktmisbruik en kan leiden tot hoge prijsvolatiliteit. Het contante bedrag in USD of EUR dat de Houders ontvangen bij de beëindiging en terugbetaling van de Notes, hangt af van de koersontwikkeling van de BTC, zoals berekend in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden. **De Notes zijn in het geheel niet kapitaalbeschermd, bv. via een depositogarantiestelsel, en er bestaat dus een risico van gedeeltelijk of volledig verlies van de belegging. Door het rendementsverlagende effect van de Vergoeding en de kosten die de Geautoriseerde Deelnemers aanrekenen, zullen de Houders bovendien een negatief rendement ontvangen, niet alleen in geval van een negatieve prestatie van de onderliggende BTC, maar ook in geval van een neutrale prestatie van de onderliggende BTC, d.w.z. wanneer de prestatie van de onderliggende BTC lager is dan de toepasselijke Vergoeding. Als de prestatie van de BTC de aftrek van de Vergoeding op langere termijn niet compenseert, zal de waarde van de Notes dus mettertijd tot bijna nul worden gereduceerd.**

Geen verkrijgbare liquiditeit: De cryptocurrency markt is geen zeer liquide markt. Er bestaat een risico dat er geen verkrijgbare liquiditeit is op de markt voor BTC/USD (USD per Bitcoin), BTC/EUR (EUR per Bitcoin). Indien de markt voor het desbetreffende "valutapaar" illiquide is, kan de prijsbepaling voor die digitale valuta zeer volatiel worden en nog moeilijker te voorspellen. Dit kan op zijn beurt de interesse van beleggers doen afnemen, wat een negatieve invloed zal hebben op de vraag, die berekend is om de marktwaarde van een specifieke digitale valuta zoals BTC te doen dalen. Aangezien de waarde van de Notes wordt beïnvloed door de prijs en de marktwaarde van BTC zou een daling van de handelsvolumes van BTC en andere cryptocurrencies een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de waarde van de Notes en zouden Houders een totaal verlies van hun investering in de Notes kunnen lijden.

Politiek risico in de Bitcoin-markt: Het volledige bedrijfsmodel van de Emittent hangt af van mogelijke reglementeringen of verboden, vooral met betrekking tot BTC als onderliggende waarde van de Notes. Het is onmogelijk om te voorspellen hoe politiek en toekomstige regelgeving precies de markten en de algemene economische omgeving voor het bedrijfsmodel van de Emittent kunnen beïnvloeden. Toekomstige regelgeving en wijzigingen in de wettelijke status van BTC zijn echter politieke risico's die de prijsontwikkeling van BTC kunnen beïnvloeden. Als de Emittent er niet in slaagt om potentiële toekomstige regelgeving na te leven, kan dit ertoe leiden dat de Emittent verliezen lijdt en kan dit ook een nadelige invloed hebben op het vermogen van de Emittent om zijn activiteiten uit te voeren.

Risico's verbonden aan de toelating van de Notes tot de handel

Marktprijsrisico: De ontwikkeling van de marktprijzen van de Notes is afhankelijk van verschillende factoren, zoals veranderingen van het niveau van de marktrente, het beleid van centrale banken, algemene economische ontwikkelingen, inflatiepercentages of het gebrek aan of een overmatige vraag naar de Notes. De Houders zijn bijgevolg blootgesteld aan het risico van een ongunstige ontwikkeling van de marktprijzen van hun Notes die zich materialiseert indien de Houders de Notes verkopen.

Handelsprijsrisico: De verhandelingsprijs van de Notes zou kunnen dalen indien de kredietwaardigheid van de Emittent of verbonden partijen verslechtert of wordt verondersteld te verslechteren, ongeacht het feit dat de Notes worden gedekt door het daadwerkelijke bezit van de BTC. Het risico bestaat dat derden slechts bereid zouden zijn de Notes te kopen tegen een aanzienlijke korting ten opzichte van de prijs van de BTC, wat er op zijn beurt toe kan leiden dat een Houder zijn investering in de Notes verliest. Bovendien zou de effectenbeurs van Frankfurt de toelating tot de handel op de geregementeerde markt kunnen weigeren of intrekken, in het bijzonder als de Emittent zich niet houdt aan de noteringsvereisten voorafgaand aan of na de notering van de Notes.

Risico's met betrekking tot de Zekerheid van de Notes

Het is mogelijk dat de zekerheden die zijn gesteld tot zekerheid van de Notes niet afdwingbaar zijn of dat de afdwinging van de zekerheden wordt vertraagd: De Emittent heeft gedeponeerde BTC in pand gegeven ten gunste van de Houders als Zekerheid voor de schuld van de Emittent aan de Houders. Deze zekerheidsregelingen kunnen om verschillende redenen ontoereikend zijn om de Houders te beschermen in geval van faillissement of vereffening van de Emittent of de Bewaarder.

Frauderisico ten gevolge van derden. De Emittent werkt samen met een aantal derde partijen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de Bewaarder, de Security Trustee, Geautoriseerde Deelnemers, de Beheerder en beurzen en handelsplatformen. De Emittent doet voor zijn activiteiten ook een beroep op zijn eigen personeel. Als gevolg daarvan staat de Emittent bloot aan het risico van wangedrag, nalatigheid of fraude door deze derden en zijn werknemers. Dit zou kunnen resulteren in ernstige reputatieschade of financiële schade of schade aan de activa van de Emittent die in pand zijn gegeven als Zekerheid voor de Notes en zou ook kunnen resulteren in verliezen voor de Houders van de Notes.

1.3.4. Onder welke voorwaarden en volgens welk tijdschema kan ik in dit effect beleggen?

De voorwaarden en het tijdschema voor investeringen in de Notes worden hieronder uiteengezet.

Het totale bedrag van de uitgegeven Notes is maximaal 9.000.000.000 Notes, wat overeenkomt met een Initiële Uitgifteprijs per Note van 0,0001 BTC.

Aanbod aan het publiek

De Notes zullen door financiële tussenpersonen (waaronder Geautoriseerde Deelnemers) worden aangeboden aan institutionele en particuliere beleggers met inachtneming van de toepasselijke verkoopbeperkingen. Op de datum van het Prospectus zijn Flow Traders BV, Enigma Securities Ltd., Jane Street Financial Limited en DRW Europe B.V. aangewezen als Geautoriseerde Deelnemers. Notes kunnen in de primaire markt alleen worden gekocht met USD en EUR en BTC indien aangeboden en alleen door en via Geautoriseerde Deelnemers. De aanbiedingsperiode zal naar verwachting aanvangen op 15 april 2021 en zal open zijn tot 15 april 2022 (de vervaldatum van het Prospectus) onder voorbehoud van inkorting van de periode. Op de datum van het Prospectus heeft de Emittent overeenkomsten gesloten met vier Geautoriseerde Deelnemers. Een aanbieding aan het publiek kan worden gedaan in het land vermeld onder "1.1. Inleiding en waarschuwingen".

Voorwaarden en technische details van de Aanbieding

Het aanbod is niet onderworpen aan andere voorwaarden of tijdslimieten dan de tijdslimiet die voortvloeit uit de geldigheid van het Prospectus zoals gespecificeerd onder "Aanbod aan het publiek". Er is geen mogelijkheid om inschrijvingen te verminderen. Er zijn geen minimum- of maximuminschrijvingsbedragen gespecificeerd, maar financiële tussenpersonen (met inbegrip van Geautoriseerde Deelnemers) die de Notes aanbieden, kunnen naar eigen en absoluut goeddunken minimum- of maximuminschrijvingsbedragen vaststellen bij het aanbieden van de Notes.

De Notes zullen giraal worden geleverd via het clearingsysteem en zijn rekeninghoudende banken.

Op de secundaire markt kunnen de Notes uitsluitend in fiatgeld (d.w.z. EUR of USD) worden gekocht. Fiatvaluta is een nationale munt die niet gekoppeld is aan de prijs van een grondstof zoals goud of zilver.

Wijze van vaststelling van de Uitgifteprijs

Op basis van de informatie van een belegger om Notes te kopen, schrijft een Geautoriseerde Deelnemer op de relevante Inschrijvingsdatum in op het relevante aantal Notes (Inschrijvingsbedrag) tegen de relevante Uitgifteprijs per Note en levert deze Notes vervolgens aan de belegger.

Vanaf de Uitgiftedatum zal de Initiële Uitgifteprijs 0,0001 BTC per Note bedragen, d.w.z. dat Geautoriseerde Deelnemers die Notes kopen van de Emittent één Note zouden ontvangen voor elke 0,0001 BTC. Na verloop van tijd wijzigt de Uitgifteprijs overeenkomstig de volgende definities en formule.

datum: 15 april 2021

Uitgifteprijs betekent een bedrag in BTC per Note gelijk aan de BTC-factor waarop een Geautoriseerde Deelnemer als enige inschrijver op de Notes recht heeft op de Inschrijvingsdatum en dat de Berekeningsagent als volgt berekent:

$$\text{BTC Factor} = \text{Initiële Uitgifteprijs} \cdot (1 - \text{Vergoeding})^N$$

De **BTC-factor** vertegenwoordigt de daling van het BTC-recht als gevolg van de Vergoeding van de Notes (onder voorbehoud van vermindering door de Emittent).

De **Initiële Uitgifteprijs** op de Uitgiftedatum is 0,0001 BTC.

Vergoeding verwijst naar 0,96% (96 BPS) per jaar die dagelijks wordt opgebouwd in verband met het Bitcoin-onder-beheer en kan worden gewijzigd binnen de grenzen van § 4(2). De Vergoeding bedraagt aanvankelijk 0,96% per jaar en kan vervolgens door de Emittent naar eigen redelijk goeddunken (*billiges Ermessen*) en rekening houdend met de relevante praktijken op de kapitaalmarkt en door te goeder trouw te handelen worden aangepast door de Houders daarvan in kennis te stellen.

N betekent het aantal dagen sinds de Uitgiftedatum gedeeld door 360 (act/360).

Werkdag: een dag (anders dan een zaterdag of een zondag) waarop de banken in Frankfurt am Main geopend zijn voor de algemene bedrijfsuitoefening en waarop het Clearingsysteem en alle relevante onderdelen van het Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) operationeel zijn voor het uitvoeren van betalingen.

Het **Inschrijvingsbedrag**, d.w.z. het bedrag van de Notes dat een Geautoriseerde Deelnemer moet ontvangen in ruil voor BTC, zal door de Berekeningsagent worden berekend op basis van de onderliggende Uitgifteprijs op de Inschrijvingsdatum, al naargelang het geval.

Indien een belegger een Note koopt van een Geautoriseerde Deelnemer in USD of EUR, wordt de USD- of EUR-prijs berekend zoals uiteengezet in de Algemene Voorwaarden.

Uitgaven

De totale kosten van de plaatsing worden geraamd op maximaal 630.000,00 EUR netto.

Vergoedingen ten laste van de Houder

De Emittent zal een jaarlijkse Vergoeding van 0,96% (96 basispunten) aanrekenen, die dagelijks wordt opgebouwd op het totaalbedrag van de Notes die door elke Houder worden aangekocht in BTC (BTC-under-management). De Vergoeding is inbegrepen in de bepaling van de Uitgifteprijs en van de Terugkoopprijs en mag niet worden afgetrokken van het BTC-recht zoals berekend in de formule van de BTC-factor. De Emittent heeft geen invloed op het feit of en in welke mate een respectieve Geautoriseerde Deelnemer bijkomende vergoedingen zal aanrekenen. Deze vergoedingen kunnen variëren naargelang de Geautoriseerde Deelnemer.

1.3.5. Waarom wordt dit prospectus opgesteld?

1.3.5.1. Redenen voor de aanbidding of voor de toelating tot de handel op een gereglementeerde markt

De Emittent is van plan winst te maken door een jaarlijkse Vergoeding van 0,96% (96 basispunten) aan te rekenen, die dagelijks wordt opgebouwd op het totaalbedrag van de Notes die door elke Houder worden aangekocht in BTC (BTC-under-management). De Vergoeding zal tijdens de betreffende periode in BTC worden verdiend op de BTC's onder beheer.

Met de toelating tot de handel op een gereglementeerde markt wenst de Emittent de beleggers niet alleen de gelegenheid te bieden om via de Geautoriseerde Deelnemers ten aanzien van de Emittent Notes terug te kopen, maar ook om op een markt te handelen.

1.3.5.2. Gebruik en geraamde nettobedragen van de opbrengst

In verband met de plaatsing van de Notes gebruikt de Emittent de netto-opbrengsten voor de aankoop van BTC om het BTC-onder-beheer aan te vullen.

1.3.5.3. Underwriting-overeenkomst

De Emittent heeft geen onderschrijvingsovereenkomst gesloten.

1.3.5.4. Materiële belangenconflicten in verband met de aanbidding of de toelating tot de handel

Er zijn geen wezenlijke belangenconflicten in verband met de aanbidding of de toelating tot de handel.