

**Final Terms dated 30 March 2022**

**under the issuance program for**

**Digital Asset Certificates**

**of**

**Valour, Inc.**

**LEI: 9845001E5QX8B53C0N90**

**Open ended Valour Cardano ADA**

**(the "Certificates")**

These Final Terms have been prepared under the Issuer's base prospectus, dated 10 December 2021, (the "**Base Prospectus**"). Terms used herein shall have the same meaning as in the General Conditions set forth in the Base Prospectus dated 16 March 2021 and any supplements thereto. This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus. An Issue-Specific Summary of the Certificates is annexed to these Final Terms. Full information on the Issuer and the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus (as supplemented). The Base Prospectus and any supplements to the Base Prospectus are available in electronic form on the Issuer's website (<http://www.valour.com/>). This website does not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the SFSA

**General terms applicable to the Certificates**

<b>1</b>	Series No.:	410
<b>2</b>	Tranche No.:	Tranche No 1
<b>3</b>	ISIN code:	CH1114178820
	EUSIPA code:	1300 (Tracker Certificate)
	CFI code:	EYAYFC (E=Equity, Y=structured instruments, A=Tracker certificates, Y = no dividend payments, F= Cash repayment, C = currencies)
<b>4</b>	Settlement Currency:	Euro ("EUR") (the " <b>Settlement Currency</b> ").

5 Number of Certificates: 2,500,000 in Tranche No.1

6 Issue Price: 19.74 EUR

7 Issue Date: 19 October 2021

**Payout terms applicable to the Certificates**

8 Type of exposure: Single Digital Asset

9 Single Digital Asset: Cardano (ADA/USD) (the “**Digital Asset**”).

Initially Eligible Market Places:

Bitfinex, Coinbase, Kraken

Information regarding past performance and volatility of the Digital Asset is available, free of charge, at

[www.coinmarketcap.com](http://www.coinmarketcap.com);

[www.bitfinex.com](http://www.bitfinex.com)

[www.coinbase.com](http://www.coinbase.com)

[www.kraken.com](http://www.kraken.com)

10 Basket of Digital Assets: Not applicable

11 Index: Not applicable

12 Fund: Not applicable

**Common provisions**

13 Multiplier: 10

14 Initial Fixing Date: 14 February 2022

15 Fee: 0.019 being the management fee of 0.019 per annum, deducted daily, subject to downward adjustment as may be the case pursuant to General Condition 5

16 Valuation Time(s): Valuation Time means 17:30 CET

**Admission to trading**

17 Regulated or other market: The Issuer has applied for the Series of Securities to be admitted for trading on Euronext Paris and Euronext Amsterdam in France and The Netherlands respectively.

There can be no assurance given that the application will be accepted or that it will be possible to maintain a granted admission to trading to the relevant Settlement Date. There can be no assurance given that the application will be accepted or that it will be possible to maintain a granted admission to trading to the relevant Settlement Date.

18 Market-maker: Flow Traders N.V

19 Listing Agent: Not applicable

20 Spread: Maximum 4% during normal market conditions

21 Trading lot: Minimum one (1) Certificate

22 First day of trading: The first day of trading on Euronext is expected to be 4 April 2022

**Operational information**

23 Calculation Agent: The Issuer

24 Form of Certificates: Swiss Certificates

25 Clearing System: Euroclear Bank

26 Issuing Agent: ISP Group

- 27      Paying Agent:    ISP Group
- 28      ECB eligibility    The Certificates are not expected to be ECB eligible
- 29      Estimated total    Not Applicable  
         expenses of the  
         issue/offer and  
         the estimated  
         net amount of  
         the proceeds:

**Terms and conditions of an offer to the public**

- 30      **Offer to the**    Not applicable, the Certificates are not subject to an offer to the  
         **public:**            public in any jurisdiction.

---

Signed Zug, Switzerland, 30 March 2022

on behalf of

**Valour, Inc.**

---

Johan Wattenström, Director

---

Thomas Ochsner, Product Manager

## ANNEX – ISSUE SPECIFIC SUMMARY

### INTRODUCTION AND WARNINGS

#### The Securities

The securities are VALOUR Cardano (ADA) Tracker Certificates under the Issuance Program of Valour Inc. (the “**Securities**”) with ISIN code CH1114178820.

#### The Issuer

The issuer of the securities is Valour Inc. (the “**Issuer**”) (LEI: 9845001E5QX8B53C0N90, Cayman Island registration no.: 352409, contact number +41768034500), a company incorporated in Cayman Islands.

#### The Authorised Offeror(s)

Not applicable, the Securities are not subject to an offer to the public.

#### Competent authority

The base prospectus was approved by the Swedish Financial Supervisory Authority (the “**SFSA**”) on 10th December 2021. The SFSA can be contacted at [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se), tel: +46 (0)8 408 980 00. The SFSA’s approval of the base prospectus should not be understood as an endorsement of the securities.

#### Warnings

- (a) this issue specific summary should be read as an introduction to the base prospectus and the final terms in respect of the securities;
- (b) any decision to invest in the securities should be based on a consideration of the base prospectus as a whole by the investor and together with the final terms in respect of the securities;
- (c) the investor could lose all or part of the invested capital;
- (d) where a claim relating to the information contained in the prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the prospectus before the legal proceedings are initiated;
- (e) civil liability attaches only to those persons who have tabled this issue specific summary, including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the base prospectus and the relevant final terms, or where it does not provide, when read together with the other parts of the base prospectus and such final terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the securities;
- (f) The product is not simple and may be difficult to understand.

### KEY INFORMATION ON THE ISSUER

#### Who is the Issuer of the Securities?

#### Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation

The issuer of the Securities is Valour Inc. The Issuer was incorporated on June 18, 2019 as a limited liability company in Cayman Islands and is registered with the Registrar of Companies as an exempt company in Cayman Islands. Its LEI is 9845001E5QX8B53C0N90.

#### Issuer's principal activities

The Issuer will act as an issuer of exchange traded certificates linked to various digital assets and other instruments in tech sectors, and the hedging thereof, including but not limited to the Securities.

#### Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom

The Issuer is a wholly owned (100%) subsidiary of DeFi Technologies Inc., a public company listed on the NEO stock exchange in Toronto, Canada. Its LEI is 5299001HQSUZC5GLA504.

**Key managing directors**

The Issuer has two directors: Johan Wattenström and Olivier Roussy Newton.

**Statutory auditors**

RSM Cayman Ltd, Zephyr House, Mary Street, George Town, Cayman Islands. Postal address: PO Box 10311, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands.

**What is the key financial information regarding the Issuer?**

**Income statement for non-equity securities**

	Year ended 31 October 2020	Year ended 31 October 2019	Period ended 30 June 2021	Period ended 30 June 2020
* Operating profit/loss or another similar measure of financial performance financial statements	(623,726)	(19,607)	5,769,777	N/A

**Balance sheet for non-equity securities**

	Year ended 31 October 2020	Year ended 31 October 2019	6-month period ended 30 June 2021
* Net financial debt (longterm debt plus shortterm debt minus cash)	-1,586,033	1,427,177	-7,849,271
# Current ratio (current assets/current liabilities)	18.14	0.07	1.07
# Debt to equity ratio (total liabilities/total shareholder equity)	0.08	-78.5	13.34
# Interest cover ratio (operating income/interest expense)	N/A	N/A	N/A

**Cash flow statement for non-equity securities**

	Year ended 31 October 2020	Year ended 31 October 2019	Period ended 30 June 2021	Period ended 30 June 2020
* Net Cash flows from operating activities	(2,066,406)	1,731	(121,750,435)	N/A
* Net Cash flows from financing activities	2,842,029	1	126,752,689	N/A
* Net Cash flow from investing activities	823,236	110,243	(179,003)	N/A

The key financial information provided herein is based on the most recent Financial Statements of the Issuer and reflect the state of the Issuer's financial position before the launch of first Certificates which these Final Terms are referring to

**What are the key risks that are specific to the Issuer?**

*Dependency on the developments of the digital assets sector*

The Issuers only business activity is currently the issuance of certificates relating to various cryptocurrencies and the hedging thereof. Hence, industry wide events having a negative impact on cryptocurrencies will constitute risks for the Issuer. Many cryptocurrency protocols are based on open-source software which is subject to continuous evolution, and as such it may be possible in the future that the issuer may not be able to adapt to such developments. Perception and trust in digital assets may suddenly shift which could lead to a decreased ability for the Issuer to access its underlyings at the relevant cryptocurrency exchanges. The Issuer

is also exposed to the risk that its counterparties do not fulfil their obligations which could have a negative effect on its business.

#### Risks associated with ownership of Cardano tokens and Wallets

Rather than actual Cardano (ADA) tokens (which are “stored” on the blockchain), a digital asset Wallet stores the information necessary to transact. Those digital credentials are needed to access and spend ADA. Mistreatment of private keys and wallets is highly likely to result in the loss of a substantial part or all of the assets in question and would have a devastating effect on the ability of the Issuer to meet its obligations under the Securities.

#### Risks associated with the Issuer’s organisation

The Issuer was formed as recently as June 2019 and has, due to the short business history, not yet had the possibility to prove that it can make a profit out of its business idea. Investors in the Securities will be exposed to the creditworthiness of the Issuer. There is no collateral, guarantee or other form of creditor protection available for investors in the Securities. Other operational risks include the potential of insufficient internal routines, errors caused by humans or computer systems. In the event of breach or other non-compliance with the Issuer's internal rules and guidelines regarding hedging, secondary market trading activities and/or storage of digital assets, or if a perpetrated attack from the outside occurs on its premises or systems, the Issuer may suffer significant economic losses and its reputation may be impaired.

#### Regulatory and legal risk factors

The Issuer is regulated by Cayman Island laws and regulations. The Issuer cannot fully anticipate all changes that may be made to applicable laws and regulations, nor the possible impact of all such changes. The Issuer's ability to conduct its business is dependent on the ability to comply with rules and regulations. Breach of regulations applicable to the Issuer could result in fines or adverse publicity which could have a material adverse effect on the business which in turn may lead to decreased results of operations and the Issuer's financial condition.

The Issuer is subject to many different forms of taxation. Tax law and administration is complex and often requires the Issuer to make subjective determinations, which tax authorities may not agree with. Such disagreements could result in legal disputes and potential payment of substantial amounts for tax, interest and penalties, which could have a material effect on the Issuer's results of operations. The Issuer's involvement in such proceedings or settlements as well as potential new legislation or regulations, decisions by public authorities or changes regarding the application of or interpretation of existing legislation, regulations or decisions by public authorities applicable to the Issuer's operations, the Securities and/or the underlying assets, may adversely affect the issuer's business or an investment in the Securities.

#### Competition

There are several other issuers that have listed similar tracker-products in various forms and markets. If the Issuer fails to compete successfully with such competitors or if the competition would increase significantly by new market entrants, such development may seriously impact the profitability and creditworthiness of the issuer.

## **KEY INFORMATION ON THE SECURITIES**

### **What are the main features of the Securities?**

#### **Type and class of Securities being offered and security identification number(s)**

The Securities are certificates that are non-equity linked securities which synthetically track the performance of the price of Cardano (ADA) in USD less a fee component with ISIN code CH1114178820. The Securities will be denominated in EUR and consequently, there will be a foreign exchange rate exposure between USD and the EUR.

The Securities are cleared through Euroclear Bank.

**Currency, denomination, number of Securities issued and term of the Securities**

The currency of the Securities will be Euros (“EUR”) (the "Settlement Currency"). The number of Securities to be issued in Tranche No. 1 is up to 2,500,000 Securities. Further Tranches may be issued pursuant to separate Final Terms.

The Securities may be issued as open-ended Securities without a scheduled maturity date. The Issuer Call option and/or Holder Put Option may result in early redemption.

**Rights attached to the Securities and limitations to rights**

The Securities are not principal-protected and the Settlement Amount payable upon redemption may be as low as zero. The Securities do not bear interest. In the event of a future fork of the underlying blockchain, the Issuer will always do everything in its power, acting commercially reasonably and with due consideration of any applicable legal, regulatory, issuance and clearing constraints and administrative burden, to maximize the value for the investors of the Securities.

The value of a Security is calculated as an arithmetic average of the price of Cardano (ADA) in USD on the underlying marketplaces. The value is recalculated from USD to EUR, depending on in which currency the Securities was issued. From the obtained value the accrued management fee is subtracted, and the resulting amount is multiplied with the “Multiplier” included in the final terms. The sum constitutes the value of the Securities. There is no guarantee attached to the Securities.

ISP Group and any of their shareholders, officers, employees, advisers, representatives and agents shall in no way be liable or responsible for any loss, cost, damages, expenses or inconvenience to the Holders or any other third parties for (i) any negative or poor performance of the assets forming underlying assets to the Certificates or (ii) any decision(s), acts, omission(s), fraud(s) and more generally any act which may result from anything done or omitted to be done by any debtor, holder, borrower or custodian of the underlying assets to the Certificates.

**Governing law:** The Securities are governed by Swedish law.

**Status of the Securities**

The Securities constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall always rank *pari passu* and without any preference among themselves.

**Description of restrictions on free transferability of the Securities**

The Securities are freely transferable, but holders may be subject to purchase or transfer restrictions regarding the Securities, as applicable, under local laws to which a holder may be subject. Each holder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.

**Where will the Securities be traded?**

The Issuer will initially apply for admission to trading on Euronext Paris and Amsterdam in France and The Netherlands respectively. At a later stage and subject to regulatory requirements, the Issuer may apply for the Securities to be admitted to trading on a regulated market or any other marketplace, such as an MTF, in Sweden and, subject to completion of relevant notification measures, any other Member State within the EEA.

**What are the key risks that are specific to the Securities?**

The Securities are subject to the following key risks:

General

The Securities are designed to mirror the performance of the underlying asset, i.e. the price of Cardano (ADA). The underlying asset is denominated in USD while the Securities will be trading in EUR, which imply



that the value of the Securities is subject to fluctuations in the exchange rates of the USD to the EUR. The Securities thus represent a synthetic exposure to ADA and the USD through an unsecured debt obligation which the investor holds until they are either sold, have been redeemed or have expired. The Securities are therefore neither fully nor partially capital protected by law or by its design and thus pose a risk for investors where they could lose parts or the entire invested amount. The return of the Securities may be more or less than what a comparable investment directly in the underlying asset would yield.

Historical prices are no guarantee for or indication of future price levels for the Securities and/or ADA in relation to USD. Historical trading patterns do not need to repeat: if an investor relies on historical trading patterns in the context of a forward-looking investment, there can be no guarantee that it will lead to a profitable investment. An individual investor in the Securities may also be exposed to changes in the regulatory and taxation environment, both on a personal level as well as by owning an instrument which tracks the performance of an underlying asset which may be subject to changes in the same. Regulatory changes targeting cryptocurrencies may focus on limited possibilities to invest in such assets as well as transferable securities linked to such assets which may impair investors ability to divest from an investment in the Securities. Similarly, changes in tax regimes may provide for disincentives to invest in digital assets or transferable securities linked to such assets.

#### *Risks due to the technical design of cryptocurrencies that may lead to a loss of confidence*

The source code of many digital assets including Cardano is public and may be downloaded and viewed by anyone. Despite this, there may be a bug in the respective code which is yet to be found and repaired, which may jeopardize the integrity and security of one or more of these networks. Other potential technical risks include miners for reasons yet unknown potentially ceasing to register completed transactions or potential hacker attacks: in such cases, confidence in the protocol and network will be reduced and the market for and value of such digital assets could be damaged.

#### *Political, regulatory risk in the market of digital assets*

The legal status of digital assets varies between different countries and this lack of consensus concerning their regulation and tax causes insecurity regarding their legal status. There is a risk that politics and future regulations will affect the market of digital assets and companies operating in such markets. How this may affect the market is impossible to know. Future regulations and changes in the legal status are political risks which may affect the price development of the tracked digital assets. If the Issuer fails in complying with them, this may lead to losses and may also have an adverse impact on the Issuer's ability to carry out business. Future regulation of ADA or other digital assets in general may negatively impact upon the market for such currency, as well as upon the ones that operate in the related markets.

#### *Risk factors related to underlying assets and the secondary market*

The price determination in the secondary market follows customary market mechanisms relating to the Securities and their exposure. The price levels in the secondary market may over time move either higher or lower than the price which investors have purchased their Securities for. Although the price determination of the Securities in the secondary market is based on established calculation models it is dependent upon the underlying development of the market as well as the market's conception of the Issuer's credit status, the Securities' probable remaining duration. Even if the Securities are listed on a regulated market in France and The Netherlands and therefore are available for trading in this market, there may not always be a bid/offer spread or sufficient volume in the market to fill the desired order of an investor due to the fact that the market maker obligations are limited. A disturbance in this can result in investors being unable to sell their Securities at a desired time or at a price which is comparable to similar investments that have an existing and functioning secondary market. The missing liquidity could besides an interruption of operations of the secondary market have an adverse effect of the market value of the Securities.

The value of ADA is being calculated as the unweighted average price of the relevant exchanges of the weighted average price for the valuation period of each underlying exchange (separately). However, throughout the remainder of a trading day, it is quite possible that market forces will allow deviation between movements in the prices of the relevant Securities relative to movements in the prices of ADA. It is not within

the Issuer's control to ensure that its Securities trade continuously at a price which equates the value of the underlying cryptocurrency or to ensure that any degree of variation between 'bid/ask' and that the value of the underlying does not exceed certain margins.

*No value creation or loss avoidance from forks, airdrops and other Transformation Events*

If a so-called 'fork', 'airdrop' or other Transformation Event (as defined in the Conditions) has occurred the Calculation Agent will determine, in its sole and absolute discretion, if any action will be taken to take such event into account and, if so, how and to what extent. Holders should not assume that any such event will result in any value creation to the benefit of the holders. Consequently, there is a risk that the holders will not benefit from any actual or perceived value resulting from and/or being available in connection with the relevant event and/or be able to avoid or reduce any losses associated with such event.

*Perception, Evolution, Validation and Valuation*

A digital asset does not represent an intrinsic value or a form of credit. Its value is a function of the perspective of the participants within the marketplace for that digital asset. The price of the digital asset fluctuates as a result of supply and demand pressures that accumulate in the market for it. The most common means of determining the value of a digital asset is through one or more cryptocurrency exchanges where that digital asset is traded. The protocols for many digital assets such as ADA are publicly available and under development. Further development and acceptance of the protocols is dependent on a number of factors. The development of any of these digital assets may be prevented or delayed. Should the development of the protocols related to Cardano be prevented, delayed or not developed further, this may adversely affect the value of the associated digital asset, which in turn would affect the value of the Securities.

*Cyber security risks*

A 51% attack, or majority attack, is an adverse action undertaken against a blockchain network by a single one or a group of miners acting together. By at least temporarily controlling a majority of the network mining power they would probably be able to alter the blockchain in their favour by for example halting transactions, reversing transactions, double spending coins or causing other damage.

*Risk factors related to the Issuer Call Option and Investor Put Option*

The Securities may be redeemed early on the Issuer's initiative. Redemption on the Issuer's initiative may cause the Securities to be redeemed when the value of the Securities is lower than the purchase price of the Securities. Similarly, the investor may individually require early redemption of parts or all Securities owned by the relevant investor. The value of the Securities will be determined by the Issuer on a later date, subsequent to the receipt of the notice.

A potential delisting falls under this narrative if one or more regulated markets decide that the Securities no longer should be so admitted to trading, regardless of whether this is due to circumstances assignable to the Issuer, the Securities, Cardano, the market maker and/or changed rules or any other reason, there is a risk that the Issuer will not succeed in having the Securities admitted to trading on another regulated market, MTF or other marketplace. Such a course of events could worsen the liquidity, disposal opportunities and the market value for the Securities and thus create risks of losses for investors. If a delisting would occur the Issuer will exercise its right to redeem the Securities early. Such early settlement will occur following a notice period and the determination of the value of the Securities on such a later date will expose the investor to the volatility of the Securities, meaning that the value of the Securities may decrease until the valuation day which may cause an investor to lose part of or the entire investment.

**KEY INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES TO THE PUBLIC AND THE  
ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET**

**Under which conditions and timetable can I invest in this Security?**

The Securities will not be offered to the public. The Issuer will initially apply for admission to trading on Euronext Paris and Amsterdam in France and The Netherlands respectively. Investors seeking to acquire the Securities must turn to their own securities broker or other financial intermediary to purchase the Securities on said marketplace and will do so subject to the arrangements in place between the investor and the relevant securities broker or other financial intermediary.

**Estimated expenses charged to the investor by the Issuer/offoror**

The Securities contain a base annual fee of 0.019 (1.9%) at launch with a maximum level at 0.025. Investors in the product may pay additional brokerage fees, commissions, trading fees, spreads or other fees when investing in these Securities.

**Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?**

The Securities will not be offered to the public. The Issuer will initially apply for admission to trading on the Euronext Paris and Amsterdam in France and The Netherlands respectively. An investor intending to acquire or acquiring any Securities from a securities broker or other financial intermediary will do so. Offers and sales of the Securities to such investor by any such third party will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between that third party and such investor including as to price, allocations and settlement arrangements.

**Why is this Prospectus being produced?**

**Reasons for the offer**

The base prospectus was prepared for the purpose of allowing admission to trading on regulated marketplaces of the Securities as well as offering the Securities to the public in a number of EU member states. The proceeds from the issuance of any Securities will be used to acquire a corresponding amount of underlying assets relevant to that series or otherwise to hedge the Issuer's obligations under the relevant Securities.

**No underwriting agreement on a firm commitment basis**

The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.

**Material conflicts pertaining to the issue/offer**

The Issuer will act as the Calculation Agent and will therefore calculate the amounts to be paid to investors in accordance with the Terms and Conditions. As Calculation Agent, the Issuer may need to determine whether certain events have taken place or if certain adjustments shall be made in case of, for instance, market disruptions. As a consequence, situations may arise where conflict of interests may occur between the interests of Valour as the Issuer and the interests of the investors. The Issuer's calculation methodology is at all times transparently visible on the Issuer's website [www.valour.com](http://www.valour.com).

## ANNEXE – RÉSUMÉ SPÉCIFIQUE À L'ÉMISSION

<b>INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS</b>
<b>Les Titres</b> Les titres sont des certificats Tracker VALOUR CARDANO (ADA) relevant du Programme d'Émission de Valour Inc. (les « <b>Titres</b> ») et de code ISIN CH1114178820.
<b>L'Émetteur</b> L'émetteur des titres est Valour Inc. (l'« <b>Émetteur</b> ») (LEI : 9845001E5QX8B53C0N90, n° d'enregistrement aux îles Caïmans : 352409, n° de contact +41768034500), une société enregistrée aux îles Caïmans.
<b>Offrant(s) autorisé(s)</b> Sans objet, les Titres ne font pas l'objet d'une offre au public.
<b>Autorité compétente</b> Le Prospectus de base a été approuvé par l'Autorité de Supervision financière suédoise (la « SFSA ») le 16 mars 2021. La SFSA peut être contactée à <a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> , tél. : +46 (0)8 408 980 00. L'approbation du Prospectus de base par la SFSA ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les titres.
<b>Avertissements</b> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) le présent résumé spécifique à l'émission doit être lu comme une introduction au Prospectus de base et aux conditions définitives relatives aux titres ;</li><li>(b) toute décision d'investir dans les titres doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de base et des conditions définitives relatives aux titres par l'investisseur ;</li><li>(c) l'investisseur peut perdre la totalité ou une partie du capital investi ;</li><li>(d) lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire ;</li><li>(e) la responsabilité civile ne peut être retenue que contre les personnes qui ont présenté ce résumé spécifique à l'émission, y compris toute traduction de celui-ci, mais uniquement lorsque le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de base et des conditions définitives pertinentes, ou lorsqu'il ne fournit pas, par rapport aux autres parties du Prospectus de base et des conditions définitives, les informations clés pour aider les investisseurs à prendre la décision d'investir ou pas dans les titres ;</li><li>(f) le produit n'est pas simple et peut être difficile à comprendre.</li></ul>
<b>INFORMATIONS CLÉS CONCERNANT L'ÉMETTEUR</b>
<b>Qui est l'Émetteur des Titres ?</b>
<b>Domicile et forme juridique, loi à laquelle l'Émetteur est assujetti et pays d'enregistrement</b> L'émetteur des Titres est Valour Inc. L'Émetteur a été enregistré le 18 juin 2019 en tant que société à responsabilité limitée aux îles Caïmans et est inscrit au Registre des entreprises en tant que société exonérée aux îles Caïmans. Son LEI est 9845001E5QX8B53C0N90.
<b>Activités principales de l'Émetteur</b>

L'Émetteur agira en tant qu'émetteur de certificats négociés en bourse liés à divers actifs numériques et d'autres instruments dans les secteurs technologiques, ainsi que la couverture de ceux-ci, y compris, mais sans s'y limiter, celle des Titres.

**Actionnaires principaux, y compris ceux détenus ou contrôlés directement ou indirectement et par qui**

L'Émetteur est une filiale à 100 % de DeFi Technologies Inc., une société cotée à la bourse NEO à Toronto, au Canada. Son LEI est 5299001HQSUZC5GLA504.

**Principaux directeurs généraux**

L'Émetteur possède deux directeurs : Johan Wattenström et Olivier Roussy Newton.

**Contrôleurs légaux**

RSM Cayman Ltd, Zephyr House, Mary Street, George Town, Cayman Islands. Adresse postale : PO Box 10311, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands.

**Quelles sont les informations financières clés concernant l'Émetteur ?**

**Compte de résultat pour les titres sans participation au capital**

	Exercice clos le 31 octobre 2020	Exercice clos le 31 octobre 2019	Période se terminant le 30 juin 2021	Période se terminant le 30 juin 2020
* Profit/perte d'exploitation ou autre mesure similaire d'états de performance financière	(623,726)	(19 607)	5,769,777	S/O

**Bilan pour les titres sans participation au capital**

	Exercice clos le 31 octobre 2020	Exercice clos le 31 octobre 2019	Période de 6 mois se terminant le 30 juin 2021
* Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins trésorerie)	-1,586,033	1,427,177	-7,849,271
# Ratio courant (actifs courants/passifs courants)	18.14	0.07	1.07
# Ratio d'endettement (total du passif/total des capitaux propres)	0.08	-78.5	13.34
# Ratio de couverture des intérêts (résultat d'exploitation/charges d'intérêts)	S/O	S/O	S/O

**État des flux de trésorerie pour les titres sans participation au capital**

	Exercice clos le 31 octobre 2020	Exercice clos le 31 octobre 2019	Période se terminant le 30 juin 2021	Période se terminant le 30 juin 2020
* Flux de trésorerie nets des activités d'exploitation	(2 066 406)	1 731	(121,750,435)	S/O
* Flux de trésorerie nets des activités financières	2 842 029	1	126,752,689	S/O

* Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	823 236	110 243	(179,003)	S/O
--	---------	---------	-----------	-----

Les informations financières clés fournies dans les présentes se basent sur les états financiers les plus récents de l'Émetteur et reflètent la situation financière de l'Émetteur avant le lancement des premiers Certificats auxquels se réfèrent les présentes Conditions définitives.

### **Quels sont les principaux risques spécifiques à l'Émetteur ?**

#### Dépendance aux futurs développements du secteur des actifs numériques

La seule activité commerciale de l'Émetteur est actuellement l'émission de certificats relatifs à diverses cryptomonnaies et leur couverture. Par conséquent, des événements touchant l'ensemble de l'industrie avec un impact négatif sur les cryptomonnaies poseront des risques pour l'Émetteur. Beaucoup de protocoles de cryptomonnaies sont basés sur des logiciels à code source ouvert en constante évolution, de sorte qu'à l'avenir, il est possible que l'émetteur ne soit pas en mesure de s'adapter à de tels développements. La perception et la confiance dans les actifs numériques peuvent soudainement changer, ce qui pourrait réduire la capacité de l'Émetteur à accéder à ses sous-jacents sur les échanges de cryptomonnaie pertinents. L'Émetteur est également exposé au risque que ses contreparties ne remplissent pas leurs obligations, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur son activité.

#### Risques associés à la possession de Portefeuilles et de jetons Cardano

Au lieu de vrais jetons Cardano (ADA) (qui sont hébergés sur la blockchain), un Portefeuille d'actifs numérique héberge l'information nécessaire pour effectuer une transaction. Ces justificatifs numériques sont nécessaires pour utiliser ADA et y accéder. Un mauvais traitement de portefeuilles ou clés privées entraînerait très probablement la perte de l'ensemble ou d'une partie importante des actifs en question et aurait un effet dévastateur sur la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations associées aux Titres.

#### Risques associés à l'organisation de l'Émetteur

L'Émetteur a été formé très récemment en juin 2019 et, du fait de la brièveté de son existence, n'a pas encore eu la possibilité de démontrer qu'il peut dégager un profit sur la base de son modèle commercial. Les investisseurs dans les Titres seront exposés à la solvabilité de l'Émetteur. Aucune caution, garantie ou autre forme de protection de créditeur n'est disponible pour les investisseurs dans les Titres. Les autres risques opérationnels incluent la possibilité de routines internes insuffisantes, les erreurs humaines ou celles causées par les systèmes informatiques. En cas de violation ou autre non-respect des règles et directives internes de l'Émetteur en matière de couverture, d'activités de négociation sur le marché secondaire et/ou d'hébergement d'actifs numériques, ou si une attaque perpétrée de l'extérieur a lieu dans ses bureaux ou sur ses systèmes, l'Émetteur peut subir d'importantes pertes économiques et sa réputation peut être compromise.

#### Facteurs de risques réglementaires ou juridiques

L'Émetteur est assujéti aux lois et réglementations des îles Caïmans. L'Émetteur ne peut pas anticiper complètement tous les changements pouvant être apportés aux lois et réglementations applicables, ni l'éventuel impact de ces changements. La capacité de l'Émetteur de mener ses activités dépend de la capacité à respecter les règles et réglementations. La violation de réglementations applicables à l'Émetteur peut entraîner des pénalités ou une publicité négative qui peuvent avoir un effet négatif important sur l'activité, ce qui à son tour peut réduire les résultats d'exploitation et affecter la situation financière de l'Émetteur.

L'Émetteur est soumis à de nombreuses formes d'imposition. La loi et l'administration fiscales sont complexes et obligent souvent l'Émetteur à prendre des décisions subjectives, susceptibles de ne pas être acceptées par les autorités fiscales. De tels désaccords peuvent déboucher sur des différends juridiques et un éventuel versement de montants importants sous forme d'impôts, d'intérêts et de pénalités, susceptibles d'avoir un effet significatif sur les résultats d'exploitation de

l'Émetteur. L'implication de l'Émetteur dans de tels règlements ou procédures ainsi que d'éventuelles nouvelles dispositions légales ou réglementaires, des décisions des autorités publiques ou des changements concernant l'application ou l'interprétation de dispositions légales ou réglementaires existantes ou des décisions des autorités publiques applicables aux opérations de l'Émetteur, aux Titres et/ou aux actifs sous-jacents peuvent affecter négativement l'activité de l'émetteur ou un investissement dans les Titres.

#### Concurrence

Il existe plusieurs autres émetteurs qui ont émis des produits Tracker similaires sous différentes formes et sur différents marchés. Si l'Émetteur ne parvient pas à faire face à ses concurrents ou si la concurrence devait s'accroître de façon significative suite à l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché, de tels développements pourraient fortement affecter la rentabilité et la solvabilité de l'émetteur.

### **INFORMATIONS CLÉS SUR LES TITRES**

#### **Quelles sont les principales caractéristiques des Titres ?**

##### **Type et classe de Titres offerts et numéro(s) d'identification**

Les Titres sont des certificats sans participation au capital suivant synthétiquement la performance du prix de Cardano (ADA) en USD moins une composante de frais, et de code ISIN CH1114178820. Les Titres seront libellés en EUR et il y aura par conséquent une exposition au taux de change entre USD et EUR.

Les Titres sont compensés via Euroclear Bank.

##### **Monnaie, dénomination, nombre de Titres émis et échéance des Titres**

La monnaie des Titres sera l'Euro (« EUR ») (la « Devise de règlement »). Le nombre de Titres à émettre dans la Tranche N° 1 peut atteindre 2 500 000 Titres. Des Tranches additionnelles peuvent être émises conformément aux Conditions définitives séparées.

Les Titres peuvent être émis en tant que Titres sans maturité, c.-à-d. sans date de maturité programmée. La Reprise par l'Émetteur et/ou le Retour par le Détenteur peuvent donner lieu à un rachat anticipé.

##### **Droits attachés aux Titres et limitations aux droits**

Les Titres ne sont pas à capital protégé et le Montant de Règlement payable au moment du rachat peut aller jusqu'à zéro. Les Titres ne produisent pas d'intérêts. Dans le cas d'un futur « fork » de la blockchain sous-jacente, l'Émetteur fera toujours tout ce qui est en son pouvoir – en procédant d'une manière commercialement raisonnable et en prenant dûment en considération tout fardeau administratif et toute contrainte liée à une disposition légale ou réglementaire, à l'émission ou à la compensation – pour maximiser la valeur pour les acquéreurs de Titres.

La valeur d'un titre est calculée comme la moyenne arithmétique du prix de Cardano (ADA) en USD sur les marchés sous-jacents. La valeur est convertie de USD en EUR, selon la monnaie dans laquelle les Titres ont été émis. Les frais de gestion courus sont soustraits de la valeur obtenue, et le montant résultant est multiplié par le « Multiplicateur » inclus dans les conditions définitives. La somme constitue la valeur des Titres. Aucune garantie n'est attachée aux Titres.

Ni ISP Group ni aucun de ses actionnaires, cadres, employés, conseillers, représentants ou agents ne sera tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout(e) perte, frais, dommage, dépense ou désagrément encouru(e) par les Détenteurs ou toute tierce partie pour (i) toute performance négative ou médiocre des actifs formant les actifs sous-jacents des Certificats ou (ii) toute(s) décision(s), acte(s), omission(s), fraude(s) et plus généralement tout acte pouvant résulter d'une

quelconque action commise ou omise par tout débiteur, détenteur, emprunteur ou dépositaire des actifs sous-jacents des Certificats.

**Droit applicable** : Les Titres sont régis par la loi suédoise.

#### **Statut des Titres**

Les Titres constituent des obligations directes, inconditionnelles, non subordonnées et non garanties de l'Émetteur et seront toujours de même rang (pari passu) et sans aucune préférence entre eux.

#### **Description des restrictions sur la libre négociabilité des Titres**

Les Titres sont librement transférables, mais les détenteurs peuvent le cas échéant être soumis à des restrictions d'achat ou de transfert concernant les Titres en vertu des lois locales auxquelles ils peuvent être soumis. Chaque détenteur doit se conformer à ces restrictions à ses propres frais.

#### **Sur quel(s) marché(s) les Titres seront-ils négociés ?**

L'Émetteur fera initialement une demande d'admission à la négociation sur Euronext Paris and Amsterdam en La France et Les Pays-Bas. Plus tard, et sous réserve d'exigences réglementaires, l'Émetteur pourra demander que les Titres soient admis à la négociation sur un marché réglementé ou tout autre marché, tel qu'un MTF, en Suède et, sous réserve d'exécution des mesures de notification pertinentes, en La France ou Les Pays-Bas et/ou dans tout autre État membre de l'EEE.

#### **Quels sont les principaux risques spécifiques aux Titres ?**

Les Titres sont soumis aux risques clés suivants :

##### Généralités

Les Titres sont conçus pour refléter la performance de l'actif sous-jacent, c.-à-d. le prix de Cardano (ADA). L'actif sous-jacent est libellé en USD tandis que les Titres seront négociés en EUR, ce qui implique que la valeur des Titres est soumise aux fluctuations du taux de change entre USD et EUR. Les Titres représentent donc une exposition synthétique à ADA et au USD via une créance non garantie détenue par l'investisseur jusqu'à ce qu'ils soient vendus, rachetés ou périmés. Les Titres ne sont par conséquent ni entièrement ni partiellement à capital protégé du fait de la loi ou de leur conception et posent donc un risque pour les investisseurs vu que ceux-ci pourraient perdre tout ou partie du montant investi. Le rendement des Titres peut être supérieur ou inférieur au rendement d'un investissement comparable directement dans l'actif sous-jacent.

Les prix historiques ne sont pas une garantie ni une indication des futurs niveaux de prix des Titres et/ou de ADA vis-à-vis de l'USD. Les schémas de négociation historiques ne se répètent pas nécessairement : si un investisseur se base sur les schémas de négociation historiques dans le contexte d'un investissement pour l'avenir, il ne peut y avoir de garantie que cela débouchera sur un investissement rentable. Un investisseur individuel dans les Titres peut aussi être exposé aux changements des environnements réglementaire et fiscal, à la fois à un niveau personnel et par le fait de posséder un instrument qui suit la performance d'un actif sous-jacent qui peut faire l'objet de changements de même type. Les changements réglementaires ciblant les cryptomonnaies peuvent se concentrer sur une limitation des possibilités d'investir dans de tels actifs ainsi que dans des titres négociables liés à de tels actifs, ce qui peut compromettre la capacité des investisseurs de se dessaisir d'un investissement dans les Titres. De façon similaire, des changements au niveau des régimes fiscaux peuvent créer des mesures dissuasives pour éviter les investissements dans les actifs numériques ou dans les titres négociables liés à de tels actifs.

Risques liés à la conception technique des cryptomonnaies pouvant entraîner une perte de confiance



Le code source de nombreux actifs numériques, y compris Cardano, est public et peut être téléchargé et consulté par n'importe qui. Nonobstant cela, un bug non encore découvert et réparé peut exister dans le code concerné, ce qui peut mettre en péril l'intégrité et la sécurité d'un ou de plusieurs de ces réseaux. D'autres risques techniques potentiels incluent des mineurs qui, pour des raisons encore inconnues, cesseraient d'enregistrer les transactions effectuées ou des attaques potentielles de hackers : dans de telles éventualités, la confiance dans le protocole et le réseau diminuera, et le marché et la valeur de tels actifs numériques pourraient être dégradés.

#### Risques politiques et réglementaires affectant le marché des actifs numériques

Le statut légal des actifs numériques varie selon le pays et cette absence de consensus concernant leurs réglementation et imposition génère une insécurité sur leur statut légal. Il existe un risque que les politiques et les réglementations futures affecteront le marché des actifs numériques et les sociétés actives sur ces marchés. Il n'est pas possible de prédire la façon dont cela affectera le marché. Les futures réglementations et évolutions du statut légal sont des risques politiques susceptibles d'affecter l'évolution du prix des actifs numériques suivis. Si l'Émetteur omet de les respecter, cela peut entraîner des pertes et peut également avoir un impact négatif sur la capacité de l'Émetteur à poursuivre son activité. Les futures réglementations portant sur ADA et d'autres actifs numériques en général peuvent impacter négativement le marché de ces monnaies, ainsi que celles négociées sur les marchés connexes.

#### Facteurs de risques associés à l'actif sous-jacent et au marché secondaire

La détermination du prix sur le marché secondaire suit les mécanismes de marché habituels relatifs aux Titres et à leur exposition. Les niveaux de prix sur le marché secondaire peuvent au fil du temps devenir supérieurs ou inférieurs au prix auquel les investisseurs ont acheté leurs Titres. Bien que la détermination du prix des Titres sur le marché secondaire soit basée sur des modèles de calcul établis, elle dépend aussi du développement sous-jacent du marché ainsi que de la conception du marché de la note de crédit de l'Émetteur et de la durée restante probable des Titres. Même si les Titres sont cotés sur un marché réglementé en La France et Les Pays-Bas et sont donc disponibles à la négociation sur ce marché, il est possible qu'il n'y ait pas toujours un écart des cours acheteur/vendeur ou un volume suffisant sur le marché pour exécuter la commande voulue d'un investisseur du fait que les obligations du teneur de marché sont limitées. Une perturbation à ce niveau peut avoir pour conséquence que les investisseurs soient incapables de vendre leurs Titres à un certain moment ou à un prix comparable à des investissements similaires disposant d'un marché secondaire existant et fonctionnel. Le manque de liquidité pourrait, en plus d'une interruption des transactions sur le marché secondaire, avoir un effet négatif sur la valeur de marché des Titres.

La valeur de ADA est calculée en tant que moyenne non pondérée des échanges pertinents du prix moyen pondéré pour la période d'évaluation de chaque échange sous-jacent (séparément). Cependant, durant le reste d'une journée de négociation, il est tout à fait possible que des forces du marché permettront des écarts entre les mouvements des prix des Titres pertinents et les mouvements des prix de ADA. Il est hors du pouvoir de l'Émetteur de garantir que ses Titres soient négociés continuellement à un prix égal à la valeur de la cryptomonnaie sous-jacente ou de garantir que tout niveau de variation entre prix offert/demandé ou la valeur du sous-jacent ne dépasse pas certaines marges.

#### Pas de création de valeur ni évitement de perte suite aux forks, airdrops et autres Événements de transformation

Si un « fork », un « airdrop » ou un autre Événement de transformation (tel que défini dans les Conditions) a eu lieu, l'Agent de calcul déterminera, à sa seule et absolue discrétion, si une quelconque mesure sera prise pour tenir compte d'un tel événement et, si oui, comment et dans quelle mesure. Les détenteurs ne doivent pas supposer que tout événement de ce type entraînera une quelconque création de valeur au profit des détenteurs. Par conséquent, il y a un risque que les détenteurs ne profitent pas de toute valeur réelle ou perçue résultant de et/ou disponible à

l'occasion de l'événement pertinent et/ou ne soient pas en mesure d'éviter ou de réduire toute perte associée à un tel événement.

#### Perception, Évolution, Validation et Évaluation

Un actif numérique ne représente pas une valeur intrinsèque ni une forme de crédit. Sa valeur est une fonction de la perspective des participants sur le marché de cet actif numérique. Le prix de l'actif numérique fluctue en fonction des pressions de l'offre et de la demande qui s'accumulent sur le marché où il est négocié. La manière la plus courante de déterminer la valeur d'un actif numérique est par le biais d'un ou de plusieurs échanges de cryptomonnaie où cet actif numérique est négocié. Les protocoles pour de nombreux actifs numériques tels que ADA sont accessibles au public et en développement. Le développement et l'acceptation plus poussés des protocoles dépendent de plusieurs facteurs. Le développement de l'un de ces actifs numériques peut être empêché ou retardé. Si le développement des protocoles relatifs à Cardano était empêché, retardé ou stoppé, cela pourrait affecter négativement la valeur de l'actif numérique associé, ce qui à son tour affecterait la valeur des Titres.

#### Risques de cybersécurité

Une attaque à 51 %, ou attaque majoritaire, est une action négative entreprise contre un réseau blockchain par un seul mineur ou un groupe de mineurs agissant ensemble. En contrôlant au moins temporairement une majorité de la puissance de minage du réseau, ils seraient probablement en mesure de modifier la blockchain en leur faveur, par exemple en bloquant les transactions, en inversant des transactions, en utilisant deux fois les pièces virtuelles ou en causant d'autres préjudices.

#### Facteurs de risque relatifs au Rachat par l'Émetteur et au Retour par l'Investisseur

Les Titres peuvent être rachetés de manière anticipée à l'initiative de l'Émetteur. Un rachat à l'initiative de l'Émetteur peut entraîner le rachat des Titres lorsque leur valeur est inférieure à leur prix d'achat. De façon similaire, l'investisseur peut individuellement exiger le rachat anticipé d'une partie ou de l'ensemble des Titres qu'il détient. La valeur des Titres sera déterminée par l'Émetteur à une date ultérieure, après réception de l'avis.

Un potentiel retrait de la cotation relève également de ce narratif si un ou plusieurs marchés réglementés décident que les Titres ne doivent plus être admis à la négociation, indépendamment du fait que cela résulte de circonstances attribuables à l'Émetteur, aux Titres, Cardano, au teneur de marché et/ou à une modification des règles ou toute autre raison. Il y a un risque que l'Émetteur ne réussisse pas à faire en sorte que les Titres soient admis à la négociation sur un autre marché réglementé, MTF ou autre marché. Un tel cours des choses est susceptible d'aggraver la liquidité, les possibilités de cession et la valeur de marché des Titres et crée donc des risques de pertes pour les investisseurs. Si un retrait de la cotation devait survenir, l'Émetteur exercera son droit de rachat anticipé des Titres. Un tel règlement anticipé surviendra après une période de préavis et la détermination de la valeur des Titres à une telle date ultérieure exposera l'investisseur à la volatilité des Titres, ce qui signifie que la valeur des Titres pourra baisser jusqu'au jour de l'évaluation, avec pour conséquence qu'un investisseur pourra perdre une partie ou l'intégralité de l'investissement.

### **INFORMATIONS CLÉS SUR L'OFFRE DES TITRES AU PUBLIC ET L'ADMISSION À LA NÉGOCIATION SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ**

#### **Dans quelles conditions et à quelles échéances puis-je investir dans ce Titre ?**

Les Titres ne seront pas offerts au public. L'Émetteur fera initialement une demande d'admission à la négociation sur Euronext Paris and Amsterdam en La France et Les Pays-Bas. Les investisseurs qui désirent acquérir les Titres doivent s'adresser à leur propre courtier en valeurs mobilières ou autre intermédiaire financier pour acheter les Titres sur ledit marché et procéderont de la sorte sous réserve des arrangements existants entre l'investisseur et le courtier ou un autre intermédiaire financier pertinent.

#### **Estimation des frais facturés à l'investisseur par l'Émetteur/offrant**

Les Titres comprennent des frais annuels de base de 0,019 (1,9 %) au lancement avec un niveau maximum à 0,025. Les investisseurs dans le produit peuvent déboursier des frais de courtage, commissions, frais de négociation, spreads ou autres frais additionnels lorsqu'ils investissent dans ces Titres.

**Qui est l'offrant et/ou la personne demandant l'admission à la négociation ?**

Les Titres ne seront pas offerts au public. L'Émetteur fera initialement une demande d'admission à la négociation sur Euronext Paris and Amsterdam en La France et Les Pays-Bas. Un investisseur souhaitant acquérir ou acquérant un quelconque Titre auprès d'un courtier en valeurs mobilières ou autre intermédiaire financier procédera de cette façon sous réserve des arrangements existants entre l'investisseur et le courtier ou un autre intermédiaire financier pertinent. Les offres et les ventes des Titres à un tel investisseur par de tels tiers seront réalisées conformément à toutes conditions et autres arrangements existants entre ce tiers et cet investisseur, y compris les arrangements relatifs aux prix, allocations et règlements.

**Pour quelle raison ce Prospectus est-il produit ?**

**Raisons de l'offre**

Le Prospectus de base a été préparé pour les besoins de l'admission à la négociation sur des marchés réglementés des Titres ainsi que pour pouvoir offrir les Titres au public dans différents États membres de l'UE. Les recettes tirées de l'émission de tout Titre seront utilisées pour acquérir un montant équivalent d'actifs sous-jacents pertinents pour cette série ou autrement pour couvrir les obligations de l'Émetteur en vertu des Titres pertinents.

**Pas de convention de souscription avec engagement ferme**

L'offre des Titres ne fait pas l'objet d'une convention de souscription avec engagement ferme.

**Conflits importants concernant l'émission/offre**

L'Émetteur interviendra en tant qu'Agent de calcul et calculera donc les montants à payer aux investisseurs en vertu des Conditions. En tant qu'Agent de calcul, l'Émetteur peut avoir besoin de déterminer si certains événements ont eu lieu ou si certains ajustements seront faits par exemple en cas de disruptions du marché. Par conséquent, des situations de conflit d'intérêt peuvent survenir entre les intérêts de Valour en tant qu'Émetteur et les intérêts des investisseurs. La méthode de calcul de l'Émetteur est visible de façon transparente à tout moment sur le site Internet de l'Émetteur ([www.valour.com](http://www.valour.com)).