

Final Terms dated 23 March 2022

under the issuance program for

Digital Asset Certificates

of

Valour, Inc.

LEI: 9845001E5QX8B53C0N90

Open ended Valour Avalanche AVAX

(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

1	Series No.:	710
2	Tranche No.:	1
3	ISIN code:	CH1149139615
4	Settlement Currency:	Euro (" EUR ") (the " Settlement Currency ").
5	Number of Certificates:	3,250,000
6	Issue Price:	6.15 EUR

7 Issue Date: 22 March 2022

Payout terms applicable to the Certificates

8 Type of exposure: Single Digital Asset

9 Single Digital Asset: Avalanche (AVAX/USD) (the “**Digital Asset**”).

Initially Eligible Market Places:

Binance, Bitfinex, Coinbase, Kraken

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

www.coinmarketcap.com;

www.binance.com

www.bitfinex.com

www.coinbase.com

www.kraken.com

10 Basket of Digital Assets: Not applicable

11 Index: Not applicable

12 Fund: Not applicable

Common provisions

13 Multiplier: 0.1

14 Initial Fixing Date: 25 March 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 the Borse Frankfurt Zertifikate AG in Germany.
- 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: ICF Bank AG
- 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 is expected to be 25 March 2022

Operational information

- 23 Calculation Agent: The Issuer
- 24 Form of Certificates: Swiss Certificates
- 25 Clearing System: SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland
- 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, 23 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 AVALANCHE (AVAX) Tracker Certificates under the Issuance Program of Valour Inc. (the “**Securities**”) with ISIN code CH1149139615.

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, 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 Avalanche tokens and Wallets

Rather than actual Avalanche (AVAX) 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 AVAX. 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 Issuers 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 Avalanche (AVAX) in USD less a fee component with ISIN code CH1149139615. 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 SIX SIS and Euroclear Sweden.

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 3,250,000 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 Avalanche (AVAX) 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 Securities Ltd 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 the Borse Frankfurt Zertifikate AG in Frankfurt, Germany. 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, in Germany and/or 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 Avalanche (AVAX). 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 AVAX 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 AVAX 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 Avalanche 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 AVAX 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 Germany 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 AVAX 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 AVAX. 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 AVAX 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 Avalanche 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, Avalanche, 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 the Borse Frankfurt Zertifikate AG in Germany. 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/offerrer

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 Borse Frankfurt Zertifikate AG in Germany. 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.

ANHANG – THEMENSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

EINFÜHRUNG UND WARNHINWEISE	
Die Wertpapiere	Bei den Wertpapieren handelt es sich um VALOUR AVALANCHE (AVAX) im Rahmen des Emissionsprogramms von Valour Inc. (die “ Wertpapiere ”) mit dem ISIN-Code. CH1149139615.
Der Emittent	Der Emittent der Wertpapiere ist Valour Inc. (der “ Emittent ”) (LEI: 9845001E5QX8B53C0N90, Cayman-Inseln Registrierungsnummer.: 352409, Kontaktnummer +41768034500), ein auf den Cayman-Inseln eingetragenes Unternehmen.
Der/die zugelassene(n) Anbieter	Nicht zutreffend, die Wertpapiere sind nicht Teil eines öffentlichen Angebots.
Zuständige Behörde	Der Basisprospekt wurde von der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde (die "SFSA") am 10. Dezember 2021 genehmigt. Die SFSA kann unter finansinspektionen@fi.se, Tel. +46 (0)8 408 980 00 kontaktiert werden. Die Freigabe des Basisprospekts durch die SFSA ist nicht als Empfehlung der Wertpapiere zu verstehen.
Warnungen	<ul style="list-style-type: none">(a) diese emissionsspezifische Zusammenfassung ist als Einleitung zum Basisprospekt und den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere zu verstehen;(b) jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, sollte vom Anleger auf der Grundlage des gesamten Basisprospekts und der endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere getroffen werden;(c) der Anleger könnte sein investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren;(d) wird ein Gericht mit einer Klage im Zusammenhang mit den im Prospekt enthaltenen Informationen befasst, so könnte der klagende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Einleitung des Gerichtsverfahrens tragen müssen;(e) zivilrechtlich haftbar sind nur die Personen, die diese emissionsspezifische Zusammenfassung, einschließlich einer etwaigen Übersetzung, vorgelegt haben, allerdings nur dann, wenn die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den einschlägigen endgültigen Bedingungen gelesen wird, oder wenn sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den endgültigen Bedingungen gelesen wird, keine Schlüsselinformationen enthält, die den Anlegern bei der Entscheidung über eine Anlage in die Wertpapiere helfen;(f) Das Produkt ist nicht einfach und kann schwer zu verstehen sein.
WICHTIGE INFORMATIONEN ÜBER DEN EMITTENTEN	
Wer ist der Emittent der Wertpapiere?	
Sitz und Rechtsform, Recht, unter dem der Emittent tätig ist, und Land der Gründung	
Der Emittent der Wertpapiere ist Valour Inc. Der Emittent wurde am 18. Juni 2019 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung auf den Cayman-Inseln gegründet und ist im Firmenregister als steuerbefreites Unternehmen mit Sitz auf den Cayman-Inseln eingetragen. Die LEI lautet 9845001E5QX8B53C0N90.	

Haupttätigkeiten des Emittenten

Der Emittent wird als Emittent von börsengehandelten Zertifikaten handeln, die an verschiedene digitale Vermögenswerte und andere Instrumente in verschiedenen aufstrebenden, innovativen Sektoren und deren Absicherung gebunden sind, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf die Wertpapiere.

Grossaktionäre, einschliesslich der Information, ob sie sich direkt oder indirekt in deren Besitz oder unter deren Kontrolle befindet und von wem

Der Emittent ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von DeFi Technologies Inc., einer an der NEO-Börse in Toronto, Kanada, notierten Aktiengesellschaft. Ihr LEI lautet 5299001HQSUZC5GLA504.

Verwaltungsratsmitglieder

Der Emittent hat zwei Direktoren: Johan Wattenström und Olivier Roussy Newton.

Gesetzlicher Rechnungsprüfer

RSM Cayman Ltd, Zephyr House, Mary Street, George Town, Cayman-Inseln. Postanschrift: PO Bo 10311, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands.

Wie lauten die wichtigsten Finanzinformationen über den Emittenten?**Gewinn- und Verlustrechnung für Nicht-Eigenkapitalinstrumente**

	Year ended 31 October 2020	YJahr bis 31. Oktober 2019	Zeitraum bis 30. Juni 2021	Zeitraum bis 30. Juni 2020
* Betriebsgewinn/-verlust oder eine andere vergleichbare Kennzahl für die finanzielle Leistungsfähigkeit Jahresabschlüsse	(623,726)	(19,607)	5,769,777	N/A

Bilanz für Nicht-Eigenkapitalinstrumente

	Jahr bis 31. Oktober 2020	Jahr bis 31. Oktober 2019	6-Monatszeitraum bis 30. Juni 2021
* Nettofinanzschulden (langfristige Schulden plus kurzfristige Schulden minus Barmittel)	-1,586,033	1,427,177	-7,849,271
# Liquiditätsgrad III (Umlaufvermögen/kurzfristige Schulden)	18.14	0.07	1.07
# Verschuldungsgrad (Gesamtverbindlichkeiten/Gesamteigenkapital)	0.08	-78.5	13.34
# Zinsdeckungsgrad (Betriebsergebnis/Zinsaufwand)	N/A	N/A	N/A

Kapitalflussrechnung für Nicht-Eigenkapitalinstrumente

	Jahr bis 31. Oktober 2020	Jahr bis 31. Oktober 2019	Zeitraum bis 30. Juni 2021	Zeitraum bis 30. Juni 2020
* Netto-Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit	(2,066,406)	1,731	(121,750,435)	N/A
* Netto-Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit	2,842,029	1	126,752,689	N/A
* Netto-Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit	823,236	110,243	(179,003)	N/A

Die hierin enthaltenen wesentlichen Finanzinformationen beruhen auf den letzten Jahresabschlüssen der Emittentin und spiegeln den Stand der Finanzlage der Emittentin vor der Auflegung der ersten Zertifikate, auf die sich diese Endgültigen Bedingungen beziehen, wider.

Welches sind die Hauptrisiken, die spezifisch auf den Emittenten zutreffen?

Der Emittent unterliegt den folgenden Hauptrisiken:

Abhängigkeit von den Entwicklungen im Bereich der digitalen Vermögenswerte

Die einzige Geschäftstätigkeit des Emittenten besteht derzeit in der Emission von Zertifikaten auf verschiedene Kryptowährungen und deren Absicherung. Branchenweite Ereignisse, die sich negativ auf Kryptowährungen auswirken, stellen daher Risiken für den Emittenten dar.

Viele Kryptowährungsprotokolle basieren auf einer Open-Source-Software, die einer ständigen Weiterentwicklung unterliegt, so dass es in Zukunft möglich sein kann, dass der Emittent nicht in der Lage ist, sich an solche Entwicklungen anzupassen. Die Wahrnehmung und das Vertrauen in Kryptowährungen können sich plötzlich ändern, was dazu führen könnte, dass der Emittent weniger Zugang zu seinen zugrunde liegenden digitalen Vermögenswerten an den entsprechenden Kryptowährungsbörsen hat. Der Emittent ist auch dem Risiko ausgesetzt, dass seine Gegenparteien ihren Verpflichtungen nicht nachkommen, was sich negativ auf seine Geschäftstätigkeit und seine Finanzlage auswirken könnte.

Risiken im Zusammenhang mit dem Besitz von Avalanche und Wallets

Eine Avalanche (AVAX) -Wallet speichert nicht die eigentlichen Avalanche (AVAX) (die auf der Blockchain "gespeichert" sind), sondern die Informationen, die für die Transaktion von Avalanche erforderlich sind. Diese digitalen Zugangsdaten werden benötigt, damit man auf die Avalanche zugreifen und sie ausgeben kann.

Eine missbräuchliche Verwendung von privaten Schlüsseln und Wallets führt mit hoher Wahrscheinlichkeit zum Verlust eines wesentlichen Teils oder der Gesamtheit der betreffenden Vermögenswerte und hätte verheerende Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen und die Fähigkeit des Emittenten, ihren Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen nachzukommen.

Risiken im Zusammenhang mit der Organisationsstruktur des Emittenten

Der Emittent wurde erst im Juni 2019 gegründet und hatte aufgrund der kurzen Geschäftsgeschichte noch nicht die Möglichkeit zu beweisen, dass er sich mit seiner Geschäftsidee Gewinne erwirtschaften kann. Anleger in die Wertpapiere sind der Kreditwürdigkeit der Emittentin ausgesetzt. Es gibt keine Sicherheiten, Garantien oder andere Formen des Gläubigerschutzes für Anleger in die Wertpapiere.

Zu den sonstigen operationellen Risiken gehören das Potenzial unzureichender interner Routinen sowie Fehler, die von Menschen oder Computersystemen verursacht werden. Im Falle eines Verstoßes oder einer sonstigen Nichteinhaltung der internen Regeln und Richtlinien des Emittenten in Bezug auf Hedging, Sekundärmarkt-Handelsaktivitäten und/oder die Speicherung digitaler Vermögenswerte oder im Falle eines Angriffs von außen auf seine Räumlichkeiten, Computer- oder Speichersysteme kann der Emittent erhebliche wirtschaftliche Verluste erleiden und sein Ruf kann beeinträchtigt werden, was seine Fähigkeit, neue Geschäfte anzuziehen, einschränkt.

Regulatorische und rechtliche Risikofaktoren

Der Emittent unterliegt den Gesetzen und Vorschriften der Cayman-Inseln. Der Emittent kann weder alle Änderungen, die an den geltenden Gesetzen und Vorschriften vorgenommen werden können, noch die möglichen Auswirkungen all dieser Änderungen vollständig vorhersehen. Die Fähigkeit des Emittenten, seine Geschäfte zu führen, hängt von der Fähigkeit ab, die Regeln und Vorschriften einzuhalten. Ein Verstoß gegen die für den Emittenten geltenden Vorschriften könnte zu Geldbussen oder negativer Publizität führen, was sich in erheblichem Maße nachteilig auf die Geschäftstätigkeit auswirken könnte, was wiederum zu einer Verschlechterung des Betriebsergebnisses und der Finanzlage des Emittenten führen könnte.

Die Emittentin unterliegt vielen verschiedenen Formen der Besteuerung. Das Steuerrecht und die Steuerverwaltung sind komplex und verlangen von dem Emittenten oft subjektive Feststellungen, mit denen die Steuerbehörden möglicherweise nicht einverstanden sind. Solche Meinungsverschiedenheiten könnten zu langwierigen Rechtsstreitigkeiten und möglicherweise zur Zahlung erheblicher Beträge für Steuern, Zinsen und Strafen führen, was erhebliche Auswirkungen auf die Ertragslage der Emittentin haben könnte.

Die Beteiligung des Emittenten an solchen Verfahren oder Vergleichen sowie mögliche neue Gesetze oder Vorschriften, Entscheidungen von Behörden oder Änderungen in Bezug auf die Anwendung oder Auslegung bestehender Gesetze, Vorschriften oder Entscheidungen von Behörden, die auf die Geschäftstätigkeit des Emittenten, die Schuldverschreibungen und/oder die zugrunde liegenden Vermögenswerte anwendbar sind, können die Geschäftstätigkeit des Emittenten oder eine Anlage in die Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

Wettbewerb

Es gibt mehrere andere Emittenten, die ähnliche Tracker-Produkte in verschiedenen Formen und auf verschiedenen Märkten angeboten haben. Sollte es dem Emittenten nicht gelingen, mit diesen Konkurrenten erfolgreich zu konkurrieren, oder sollte der Wettbewerb durch neue Marktteilnehmer erheblich zunehmen, könnte eine solche Entwicklung die Rentabilität und Kreditwürdigkeit des Emittenten ernsthaft beeinträchtigen.

SCHLÜSSELINFORMATIONEN ZU DEN WERTPAPIEREN

Was sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere und Wertpapierkennnummer(n)

Bei den Wertpapieren handelt es sich um Zertifikate, die nicht aktiengebunden sind und die Wertentwicklung des Avalanche-Kurses in USD abzüglich einer Verwaltungsgebühr synthetisch nachbilden, ISIN-Code CH1149139615. Die Wertpapiere werden in EUR nominiert. Folglich besteht ein Wechselkursrisiko zwischen USD und EUR.

Die Wertpapiere werden über SIX SIS und Euroclear Schweden abgewickelt.

Währung, Stückelung, Anzahl der ausgegebenen Wertpapiere und Laufzeit der Wertpapiere

Die Währung der Schuldverschreibungen ist Euro ("EUR") (die "Abwicklungswahrung"). Die Anzahl der in der Tranche Nr. 1 zu emittierenden Wertpapiere beträgt bis zu 3.250.000 Stück. Weitere Tranchen können gemäß separaten Endgültigen Bedingungen begeben werden.

Die Schuldverschreibungen können als unbefristete Schuldverschreibungen ohne geplanten Fälligkeitstermin ausgegeben werden. Die Call-Option des Emittenten und/oder die Put-Option des Inhabers können zu einer vorzeitigen Rückzahlung führen.

Mit den Wertpapieren verbundene Rechte und Einschränkungen der Rechte

Die Schuldverschreibungen sind nicht kapitalgeschutzt und der bei der Rückzahlung zu zahlende Ausgleichsbetrag kann bis auf Null sinken. Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst. Im Falle einer künftigen Abspaltung der zugrundeliegenden-Blockchain wird der Emittent stets alles in seiner Macht Stehende tun, um den Wert der Schuldverschreibungen für die Anleger zu maximieren, wobei er wirtschaftlich vernünftig und unter gebührender Berücksichtigung aller anwendbaren rechtlichen, regulatorischen, Emissions- und Clearing-Zwänge sowie des Verwaltungsaufwands handeln wird.

Der Wert eines Wertpapiers wird als arithmetisches Mittel des Preises von Avalanche (AVAX) in USD auf den vier zugrunde liegenden Marktplätzen berechnet. Der Wert wird von USD in EUR umgerechnet, je nachdem, in welcher Währung die Wertpapiere ausgegeben wurden. Von dem erhaltenen Wert wird die aufgelaufene Verwaltungsgebühr abgezogen und der sich ergebende Betrag wird mit dem in den endgültigen Bedingungen enthaltenen "Multiplikator" multipliziert. Die Summe stellt den Wert der Wertpapiere dar.

Mit den Wertpapieren ist keine Garantie verbunden.

ISP Securities Ltd. und ihre Anteilseigner, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Berater, Vertreter und Beauftragten sind in keiner Weise haftbar oder verantwortlich für Verluste, Kosten, Schäden, Aufwendungen oder Unannehmlichkeiten, die den Inhabern oder sonstigen Dritten durch (i) eine negative oder schlechte Wertentwicklung der den Zertifikaten zugrunde liegenden Vermögenswerte oder (ii) Entscheidungen (ii) Entscheidungen, Handlungen, Unterlassungen, Betrug und ganz allgemein Handlungen, die sich aus Handlungen oder Unterlassungen eines Schuldners, Inhabers, Kreditnehmers oder Verwahrers der den Zertifikaten zugrunde liegenden Vermögenswerte ergeben können.

Angewandtes Recht: Die Wertpapiere unterliegen dem schwedischen Recht.

Status der Wertpapiere

Die Zertifikate stellen unmittelbare, unbedingte, nicht untergeordnete und unbesicherte Verpflichtungen des Emittenten dar und sind untereinander stets gleichrangig und ohne jeglichen Vorzug.

Beschreibung der Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

Die Zertifikate sind frei übertragbar. Die Inhaber können aber gegebenenfalls Kauf- oder Übertragungsbeschränkungen unterliegen in Bezug auf die Zertifikate gemäss den lokalen Gesetzen, denen ein Inhaber unterliegt. Jeder Inhaber muss auf eigene Kosten für die Einhaltung solcher Beschränkungen sorgen.

Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Die Emittentin wird zunächst die Zulassung zum Handel an der Börse Frankfurt Zertifikate AG in Frankfurt, Deutschland, beantragen. Zu einem späteren Zeitpunkt und vorbehaltlich der aufsichtsrechtlichen Anforderungen kann der Emittent die Zulassung der Zertifikate zum Handel an einem geregelten Markt oder einem anderen Marktplatz, wie z.B. einem MTF, in Schweden und, vorbehaltlich des Abschlusses der entsprechenden Meldepflichten, in Deutschland und/oder einem anderen Mitgliedstaat innerhalb des EWR beantragen.

Welches sind die Hauptrisiken, die mit den Wertpapieren verbunden sind?

Die Wertpapiere unterliegen den folgenden Hauptrisiken:

Allgemeines

Die Wertpapiere sind so konzipiert, dass sie die Wertentwicklung des Basiswerts, d.h. des Preises von Avalanche (AVAX), widerspiegeln. Der Basiswert lautet auf USD, während die Zertifikate in EUR gehandelt werden, was bedeutet, dass der Wert der Zertifikate Schwankungen des Wechselkurses zwischen USD und EUR unterliegt. Die Zertifikate stellen somit ein synthetisches Risiko in AVAX und dem USD durch ein unbesichertes Zertifikat dar, die der Anleger hält, bis sie entweder verkauft oder zurückgezahlt wird oder verfallen. Die Zertifikate sind daher weder ganz noch teilweise durch das Gesetz oder ihre Ausgestaltung kapitalgeschützt und stellen daher für Anleger ein Risiko dar, bei dem sie Teile oder den gesamten investierten Betrag verlieren können. Die Rendite der Wertpapiere kann höher oder niedriger sein als der Ertrag einer vergleichbaren Anlage direkt in den Basiswert.

Historische Kurse sind keine Garantie für oder Hinweis auf zukünftige Kursniveaus der Wertpapiere und/oder Avalanche im Verhältnis zum USD. Historische Handelsmuster müssen sich in der Zukunft nicht wiederholen, und wenn sich ein Anleger im Rahmen einer zukunftsorientierten Anlagestrategie auf historische Handelsmuster verlässt, kann nicht garantiert werden, dass dies zu einer gewinnbringenden Anlage führt.

Ein Einzelanleger in die Wertpapiere kann auch Änderungen des regulatorischen und steuerlichen Umfelds ausgesetzt sein, sowohl auf persönlicher Ebene als auch durch den Besitz eines Instruments, das die Wertentwicklung eines Basiswerts abbildet, der Änderungen desselben unterliegen kann. Regulatorische Änderungen, die auf Kryptowährungen abzielen, können sich auf begrenzte Möglichkeiten konzentrieren, in solche Vermögenswerte sowie in übertragbare Wertpapiere, die mit solchen Vermögenswerten verbunden sind, zu investieren, was die Fähigkeit der Anleger beeinträchtigen kann, sich von einer Anlage in die Wertpapiere zu trennen. Ebenso können Änderungen der Steuersysteme negative Anreize für die Anlage in Kryptowährungen oder übertragbaren Wertpapieren, die mit solchen Vermögenswerten verbunden sind, schaffen, was das Nettoergebnis eines Anlegers aus einer Anlage in den Wertpapieren im Vergleich zur erwarteten Position zum Zeitpunkt der Anlageentscheidung beeinträchtigen kann.

Risiken aufgrund des technischen Aufbaus von Kryptowährungen, die zu einem Vertrauensverlust führen können

Der Quellcode von digitalen Vermögenswerten wie dem Avalanche (AVAX) ist öffentlich und kann von jedermann heruntergeladen und eingesehen werden. Trotzdem kann es sein, dass ein Fehler im jeweiligen Code noch nicht gefunden und behoben wurde, was die Integrität und Sicherheit eines oder mehrerer dieser Netzwerke gefährden kann.

Sollten die Miner aus noch unbekanntem Gründen aufhören, abgeschlossene Transaktionen innerhalb von Blöcken zu registrieren, die von der Blockchain abgetrennt wurden, wird das

Vertrauen in das Protokoll und das Netzwerk sinken, was den Wert der mit diesem Protokoll verbundenen digitalen Vermögenswerte verringert. Da es sich bei den Protokollen für Avalanche (AVAX) um öffentliche Open-Source-Software handelt, könnten sie besonders anfällig für Hackerangriffe sein, was dem Markt für digitale Vermögenswerte schadet und Anleger dazu veranlassen kann, in andere Währungen oder Vermögenswerte zu investieren.

Politische und regulatorische Risiken auf dem Markt für digitale Vermögenswerte

Der rechtliche Status von digitalen Vermögenswerten ist von Land zu Land unterschiedlich. Das Fehlen eines Konsensus über die Regulierung digitaler Vermögenswerte und die steuerliche Behandlung solcher Vermögenswerte führt zu Unsicherheiten hinsichtlich ihres rechtlichen Status. Da alle digitalen Vermögenswerte an und für sich noch nicht reguliert sind, besteht die Gefahr, dass die Politik und künftige Vorschriften den Markt für digitale Vermögenswerte und die auf diesem Markt tätigen Unternehmen beeinflussen. Wie sich dies auf den Markt auswirken wird, ist nicht abzusehen. Zukünftige Regulierungen und Änderungen des rechtlichen Status der digitalen Vermögenswerte sind politische Risiken, die die Preisentwicklung der verfolgten digitalen Vermögenswerte beeinflussen können. Wenn der Emittent sie nicht einhält, kann dies zu Verlusten führen und die Fähigkeit des Emittenten, seine Geschäfte zu führen, beeinträchtigen.

Die Wahrnehmung (und das Ausmaß, in dem dies der Fall ist), dass digitale Vermögenswerte in erheblichem Umfang für kriminelle oder andere illegale Zwecke verwendet werden, könnte die Entwicklung und Regulierung digitaler Vermögenswerte wesentlich beeinflussen (möglicherweise durch deren Einschränkung). Eine künftige Regulierung von Avalanche (AVAX) oder anderen digitalen Vermögenswerten im Allgemeinen kann sich negativ auf den Markt für solche Währungen sowie auf diejenigen auswirken, die auf den Avalanche (AVAX) -Märkten tätig sind.

Risikofaktoren in Bezug auf die Basiswerte und den Sekundärmarkt

Die Preisermittlung am Sekundärmarkt folgt den üblichen Marktmechanismen in Bezug auf die Wertpapiere und ihr Engagement. Das Kursniveau auf dem Sekundärmarkt kann im Laufe der Zeit über oder unter dem Preis liegen, zu dem die Anleger ihre Wertpapiere erworben haben. Obwohl die Preisfeststellung der Zertifikate auf dem Sekundärmarkt auf etablierten Berechnungsmodellen beruht, ist sie von der zugrunde liegenden Marktentwicklung sowie von der Einschätzung des Marktes in Bezug auf den Kreditstatus der Emittentin und die voraussichtliche Restlaufzeit der Zertifikate abhängig. Angesichts der in der Vergangenheit beobachteten Volatilität der Avalanche (AVAX)-Kurse erscheint es möglich, dass die Preisfeststellung der Zertifikate im Sekundärmarkt sehr volatil sein wird.

Selbst wenn die Schuldverschreibungen an einem geregelten Markt in Deutschland notiert sind und daher auf diesem Markt gehandelt werden können, kann es sein, dass es nicht immer eine Geld-Brief-Spanne oder ein ausreichendes Marktvolumen gibt, um den gewünschten Auftrag eines Anlegers zu erfüllen, da die Verpflichtungen der Market Maker begrenzt sind. Eine solche Störung kann dazu führen, dass Anleger ihre Wertpapiere nicht zum gewünschten Zeitpunkt oder zu einem Preis verkaufen können, der mit ähnlichen Anlagen vergleichbar ist, für die es einen bestehenden und funktionierenden Sekundärmarkt gibt. Die fehlende Liquidität könnte sich neben einer Unterbrechung des Betriebs des Sekundärmarktes nachteilig auf den Marktwert der Wertpapiere auswirken.

Der Wert des Avalanche (AVAX) wird als ungewichteter Durchschnittspreis der relevanten Börsen des gewichteten Durchschnittspreises für den Bewertungszeitraum jeder zugrunde liegenden Börse (separat) berechnet. Im weiteren Verlauf eines Handelstages ist es jedoch durchaus möglich, dass

die Marktkräfte eine Abweichung zwischen den Kursbewegungen der relevanten Wertpapiere im Verhältnis zu den Kursbewegungen des Avalanche (AVAX) zulassen. Es liegt nicht im Einflussbereich des Emittenten, sicherzustellen, dass seine Zertifikate kontinuierlich zu einem Preis gehandelt werden, der dem Wert der zugrunde liegenden Kryptowährung entspricht, oder zu gewährleisten, dass etwaige Schwankungen zwischen "Geld/Brief" und dem Wert der zugrunde liegenden Kryptowährung bestimmte Spannen nicht überschreiten.

Keine Wertschöpfung oder Verlustvermeidung durch Forks, Airdrops und andere Transformationsereignisse

Wenn ein sogenannter "Fork", "Airdrop" oder ein anderes transformierendes Ereignis (wie in den Bedingungen definiert) eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und uneingeschränkten Ermessen entscheiden, ob Massnahmen ergriffen werden, um ein solches Ereignis zu berücksichtigen, und, falls ja, wie und in welchem Umfang. Die Berechnungsstelle wird die Durchführbarkeit und die damit verbundenen Kosten beurteilen und kann entscheiden, ein solches Ereignis nicht zu berücksichtigen. Die Inhaber sollten nicht davon ausgehen, dass ein solches Ereignis zu einer Wertsteigerung zugunsten der Inhaber führen wird. Folglich besteht das Risiko, dass die Inhaber nicht von einem tatsächlichen oder vermeintlichen Wert profitieren, der sich aus dem betreffenden Ereignis ergibt und/oder in Verbindung mit diesem verfügbar ist, und/oder dass sie nicht in der Lage sind, mit einem solchen Ereignis verbundene Verluste zu vermeiden oder zu verringern.

Wahrnehmung, Entwicklung, Validierung und Bewertung

Ein digitaler Vermögenswert hat weder einen inneren Wert noch ist er eine Form von Kredit. Sein Wert ist eine Funktion der Perspektive der Teilnehmer am Markt für diesen digitalen Vermögenswert. Der Preis des digitalen Vermögenswerts schwankt aufgrund des Drucks von Angebot und Nachfrage, der sich auf dem Markt für diesen Vermögenswert aufbaut. Da es ein begrenztes Angebot gibt (bei vielen, aber nicht allen digitalen Vermögenswerten), steigt der Marktpreis, je mehr Menschen diesen digitalen Vermögenswert besitzen wollen, und umgekehrt.

Das gängigste Mittel zur Bestimmung des Werts eines digitalen Vermögenswerts sind eine oder mehrere Kryptowährungsbörsen, an denen dieser digitale Vermögenswert gehandelt wird. Diese Börsen veröffentlichen die "Zeiten und Verkäufe" der verschiedenen aufgeführten Paare. In dem Maße, wie sich der Markt für digitale Vermögenswerte weiterentwickelt, wird auch das Verfahren zur Wertbestimmung immer ausgefeilter werden.

Die Protokolle für Kryptowährungen wie den Avalanche (AVAX) sind öffentlich zugänglich und werden derzeit entwickelt. Die weitere Entwicklung und Akzeptanz der Protokolle hängt von einer Reihe von Faktoren ab. Die Entwicklung eines dieser digitalen Vermögenswerte kann verhindert oder verzögert werden, wenn es zu Unstimmigkeiten zwischen Teilnehmern, Entwicklern und Mitgliedern des Netzwerks kommt. Neue und verbesserte Versionen des Quellcodes werden von der Mehrheit der Mitglieder des Netzwerks, die die Änderungen in ihren Nodes durchführen, "abstimmen", d.h. ihre Nodes auf die neueste Version des Codes aktualisieren. Sollte eine Situation eintreten, in der es nicht möglich ist, eine Mehrheit im Netzwerk für die Implementierung einer neuen Version des Protokolls zu erreichen, kann dies unter anderem bedeuten, dass die Verbesserung der Skalierbarkeit des Protokolls eingeschränkt wird. Sollte die Entwicklung der Avalanche-Protokolle verhindert oder verzögert werden, kann sich dies negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Ferner könnte das Fehlen einer direkten Vergütung für die Entwickler des jeweiligen Protokolls dazu führen, dass die Anreize für eine kontinuierliche Weiterentwicklung der Protokolle sinken. Sollten sich diese Protokolle nicht weiterentwickeln, wird der Wert des

zugehörigen digitalen Vermögenswertes sinken, was sich wiederum auf den Wert der Zertifikate auswirken würde.

Cybersecurity-Risiken

Ein 51%-Angriff oder Mehrheitsangriff ist eine unerwünschte Angriff gegen ein Blockchain-Netzwerk durch einen einzelnen oder eine Gruppe von Minern, die gemeinsam handeln. Indem sie zumindest vorübergehend eine Mehrheit der Mining-Leistung des Netzwerks kontrollieren, wären sie wahrscheinlich in der Lage, die Blockchain zu ihren Gunsten zu verändern, indem sie z. B. Transaktionen stoppen, Transaktionen rückgängig machen, Münzen doppelt ausgeben oder andere Schäden verursachen. Double Spending ist eine böswillige Handlung, bei der eine feindliche Einheit, die mehr als 50 % der Mining-Leistung einer Blockchain kontrolliert, mehrfach Münzen ausgibt.

Risikofaktoren im Zusammenhang mit der Kaufoption der Emittentin und der Verkaufsoption des Anlegers

Die Zertifikate können auf Initiative des Emittenten vorzeitig zurückgezahlt werden. Eine Rückzahlung auf Initiative der Emittentin kann dazu führen, dass die Zertifikate zurückgezahlt werden, wenn der Wert der Zertifikate unter dem Kaufpreis der Zertifikate liegt. Ebenso kann der Anleger individuell die vorzeitige Rückzahlung von Teilen oder der Gesamtheit der Zertifikate im Besitz des betreffenden Anlegers verlangen. Der Wert der Zertifikate wird vom Emittenten zu einem späteren Zeitpunkt, nach Erhalt der Mitteilung, bestimmt.

Ein mögliches Delisting fällt unter diesen Begriff, wenn ein oder mehrere geregelte Märkte entscheiden, dass die Zertifikate nicht mehr zum Handel zugelassen werden sollten, unabhängig davon, ob dies auf Umstände zurückzuführen ist, die dem Emittenten, den Zertifikaten, Avalanche (AVAX), dem Market Maker und/oder geänderten Regeln oder einem anderen Grund zuzuschreiben sind, besteht das Risiko, dass es dem Emittenten nicht gelingt, die Zulassung der Zertifikate zum Handel an einem anderen geregelten Markt, MTF oder sonstigen Marktplatz zu erreichen. Ein solcher Verlauf könnte die Liquidität, die Veräußerungsmöglichkeiten und den Marktwert der Zertifikate verschlechtern und damit Verlustrisiken für die Anleger schaffen. Sollte es zu einem Delisting kommen, wird der Emittent von seinem Recht Gebrauch machen, die Zertifikate vorzeitig zurückzukaufen.

Eine solche vorzeitige Abrechnung erfolgt nach einer Kündigungsfrist, und die Bestimmung des Wertes der Wertpapiere zu einem solchen späteren Zeitpunkt setzt den Anleger der Volatilität der Wertpapiere aus, was bedeutet, dass der Wert der Wertpapiere bis zum Bewertungstag sinken kann, was dazu führen kann, dass ein Anleger einen Teil oder die gesamte Anlage verliert.

SCHLÜSSELINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT DER WERTPAPIERE UND DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGLTEN MARKT

Unter welchen Bedingungen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?

Die Wertpapiere werden nicht öffentlich angeboten. Die Emittentin wird zunächst die Zulassung zum Handel an der Börse Frankfurt Zertifikate AG in Deutschland beantragen einer. Anleger, die die Zertifikate erwerben wollen, müssen sich an ihren eigenen Wertpapiermakler oder einen anderen Finanzintermediär wenden, um die Zertifikate auf dem besagten Marktplatz zu erwerben, und werden dies vorbehaltlich der zwischen dem Anleger und dem betreffenden Wertpapiermakler oder anderen Finanzintermediär getroffenen Vereinbarungen tun.

Geschätzte Kosten, die dem Anleger vom Emittenten/Anbieter in Rechnung gestellt werden

Die Wertpapiere enthalten eine jährliche Grundgebühr von 1.9 % bei Emission mit einem Maximalwert von 0,025. Anleger welche in das Produkt investieren können zusätzliche Maklergebühren, Provisionen, Handelsgebühren, Spreads oder andere Gebühren zahlen.

Wer ist der Antragsteller und/oder die Person, die die Zulassung zum Handel beantragt

Die Wertpapiere werden nicht öffentlich angeboten. Die Emittentin wird zunächst die Zulassung zum Handel an der Börse Frankfurt Zertifikate AG in Deutschland beantragen.

Ein Anleger, der beabsichtigt, Zertifikate von einem Wertpapierhändler oder einem anderen Finanzintermediär zu erwerben, wird dies tun, und Angebote und Verkäufe der Zertifikate an einen solchen Anleger durch einen solchen Dritten erfolgen in Übereinstimmung mit den Bedingungen und sonstigen Vereinbarungen, die zwischen diesem Dritten und dem Anleger bestehen, einschliesslich des Preises, der Zuteilung und der Abrechnungsmodalitäten.

Warum wird dieser Prospekt erstellt?**Gründe für das Angebot**

Das Basisprospekt wurde erstellt, um die Zulassung der Zertifikate zum Handel an geregelten Märkten zu ermöglichen und um die Zertifikate in einer Reihe von EU-Mitgliedstaaten öffentlich anzubieten. Die Erlöse aus der Emission von Zertifikaten werden für den Erwerb eines entsprechenden Betrags an Basiswerten für die jeweilige Serie oder anderweitig zur Absicherung der Verpflichtungen der Emittentin aus den betreffenden Zertifikaten verwendet.

Kein Emissionsvertrag auf Basis einer festen Zusage

Das Angebot der Wertschriften ist nicht Gegenstand eines Emissionsvertrages auf Basis einer festen Zusage.

Wesentliche Konflikte im Zusammenhang mit der Emission/dem Angebot

Der Emittent wird als Berechnungsstelle fungieren und daher die an die Anleger zu zahlenden Beträge gemäss den Emissionsbedingungen berechnen. Als Berechnungsstelle muss der Emittent unter Umständen feststellen, ob bestimmte Ereignisse eingetreten sind oder ob bestimmte Anpassungen vorzunehmen sind, z.B. im Falle von Marktverwerfungen. Infolgedessen können Situationen entstehen, in denen es zu Interessenkonflikten zwischen den Interessen von Valour als Emittentin und den Interessen der Anleger kommen kann. Die Berechnungsmethodik des Emittenten ist jederzeit auf der Website des Emittenten www.valour.com transparent einsehbar.