

Svar i ärende 25-10922 – Valour Inc - prospekt tillägg

Tack för frågeställningen.

Enligt emittentens uppfattning innebär justeringarna som införs genom det föreslagna prospekt tillägget inte att en ny typ av värdepapper införs i grundprospektet.

Grundprospektet innehåller sedan tidigare en möjlighet att erbjuda och/eller uppta till handel värdepapper som ger en lång hävstångsexponering mot de aktuella underliggande tillgångarna, vänligen se Condition 5.9 (*Bull Leverage Certificates*) på s. 63. Grundprospektet innehåller sedan tidigare även en möjlighet att erbjuda och/eller uppta till handel värdepapper som ger en kort hävstångsexponering mot de aktuella underliggande tillgångarna, vänligen se Condition 5.10 (*Bear Leverage Certificates*) på s. 63 f. Grundprospektet innehåller även övrig relevant information med bäring på dessa värdepapperstyper, t.ex. riskfaktorer och beräkningsexempel. En sökning på ordet "leverage" i grundprospektet ger upphov till ett nittiotal träffar (låt vara att det i några fall avser andra sammanhang).

De förändringar som införs genom det föreslagna prospekt tillägget innebär vissa justeringar i formeln för beräkningen av inlösenbeloppet och en precisering i form av en förutbestämd inlösenfunktion om värdepapperen skulle bli värdelösa på grund av den underliggande exponeringens utveckling. Enligt de existerande villkoren angivna i grundprospektet har emittenten redan en möjlighet att närsomhelst och utan särskilda skäl påkalla inlösen av samtliga värdepapper av en viss serie. I och med att inlösenbeloppet inte kan bli negativt skulle emittenten riskera att göra en förlust under sina hedgningsarrangemang vid en fortsatt negativ utveckling för den underliggande exponeringen (nedgång vid Bull Leverage respektive uppgång vid Bear Leverage). Detta kan emittenten undvika genom att utnyttja sin rätt att påkalla inlösen under de existerande allmänna villkoren som anges i grundprospektet. Genom den nu föreslagna inlösenmekanismen (Adverse Performance Automatic Redemption Event) omnämns detta uttryckligen som en förutbestämd händelseutveckling i ett sådant negativt marknadsscenario. Det har fördelen att öka tydligheten för potentiella investerare och det ger emittenten en möjlighet att avvakta med att påkalla en inlösen enligt de existerande allmänna villkoren.

Följande tabell utgör en sammanfattning av värdepapperens egenskaper utifrån vad som är tillåtet i det existerande grundprospektet och i det föreslagna prospekt tillägget:

	Grundprospekt	Tillägg
<u>Möjliga underliggande</u>		
Enskild kryptotillgång	Ja	Oförändrat
Korg av kryptotillgångar	Ja	Oförändrat
Index avseende kryptotillgångar	Ja	Oförändrat
<u>Exponering mot underliggande</u>		
Lång (Conditions 5.3, 5.5, 5.7)	Ja	Oförändrat
Kort (Conditions 5.4, 5.6, 5.8)	Ja	Oförändrat
Lång med hävstång (Condition 5.9)	Ja	Oförändrat
Kort med hävstång (Condition 5.10)	Ja	Oförändrat
<u>Löptid</u>		
Obestämd löptid, dvs. ingen förutbestämd förfallodag (Condition 4)	Ja	Oförändrat
Emittenten kan närsomhelst påkalla inlösen (Condition 7)	Ja	Oförändrat
Innehavaren kan påkalla inlösen vid vissa tillfällen (Condition 8)	Ja	Oförändrat
Inlösen p.g.a. Adverse Performance Redemption Event	Nej	Förändrat
<u>Kapitalbelopp</u>		
Inget kapitalskydd (undantag om och i den mån Minimum Redemption Amount är tillämpligt) (Conditions 5.1, 5.2)	Ja	Oförändrat
Inlösenbeloppet baseras på värdet för den underliggande exponeringen	Ja	Oförändrat
Golv vid noll (dvs. kan inte bli negativt) (Condition 5.1)	Ja	Oförändrat
Kontant avveckling	Ja	Oförändrat

Ränta

Värdepapperen löper utan Ja
ränta (Condition 5.2)

Oförändrat

Enligt emittentens uppfattning visar tabellen ovan att värdepapperens grundläggande egenskaper i allt väsentligt är oförändrade. Skillnaden i de grundläggande egenskaperna består i inlösen scenariot vid Adverse Performance Automatic Redemption Event. Som nämnts ovan har dock emittenten enligt de existerande villkoren rätt att närsomhelst och utan särskilda skäl påkalla inlösen. Prospekttillägget skapar därigenom inte några nya grundläggande egenskaper hos värdepapperen.

Prospekttillägget borde däremot innebära ökad tydlighet och förutsägbarhet för investerare och emittenten.

Med hänvisning till ESMA:s pågående konsultation i frågan (*Consultation Paper – Draft Guidelines on supplements which introduce new securities to a base prospectus - ESMA32-1953674026-5808*) är det emittentens uppfattning att emittenten kan emittera värdepapper med samma grundläggande egenskaper enligt villkoren i det existerande grundprospektet.

I och med att Bull Leverage Certificates respektive Bear Leverage Certificates redan är beskrivna i grundprospektet är det inte fråga om en sådan situation som omnämns i inledningen av punkt 16 i ESMA:s draft Guidelines:

12. A supplement which would add a new type of feature that is not already generally provided for in the base prospectus, such as (i) a new type of underlying (ii) a new guarantee (iii) a new step-up/step-down interest payment provision, (iv) a new fixed-to-floating interest payment provision does not provide investors with material disclosure that is relevant to assess the securities which the issuer can already issue. It simply adds to the type and nature of securities that can be issued using the base prospectus.

Därmed anser emittenten att innehållet i prospekttillägget är förenligt med Guideline 1 i ESMA:s draft Guidelines.

I och med att Bull Leverage Certificates respektive Bear Leverage Certificates redan är beskrivna i grundprospektet anser emittenten sig också ha agerat på ett sätt som är förenligt med Guideline 2 i ESMA:s draft Guidelines. Enligt emittentens uppfattning är de ändringar som föreslås i prospekttillägget av justeringar av existerande information ett sådant som avses i inledningen av punkt 16 av ESMA:s draft Guidelines:

16. If an issuer sought to add a new currency as an underlying in a base prospectus that generally provides for the issuance of currency-linked notes, the supplement in that case should not be treated as a “product supplement”. That is because the base prospectus provides the general contractual provisions applicable to issuances of that type of security and the supplement makes changes relating to a security which the issuer is already permitted to issue. Similarly, making limited adjustments to existing redemption formulae or formulae for calculating interest or limited changes to risk factors should also be permissible by supplement with respect to securities that are already described in the base prospectus. By contrast and by way of example, if an

Vi står givetvis till ert förfogande om ni önskar diskutera något av det ovanstående eller någon aspekt av det föreslagna prospekttilägget.

Med vänlig hälsning

Anders Malm