Documento de Datos Fundamentales

Bitwise®

Finalidad

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

Producto

Nombre del producto	Bitwise Physical Ethereum ETP (“**ZETH**“)
Números del producto	ISIN: DE000A3GMKD7
Productor del PRIIP:	Bitwise Europe GmbH (“**el Emisor**“) (https://bitwiseinvestments.eu). El emisor forma parte de Bitwise Group.
Número de teléfono	+49 69 8088 3728
Autoridad competente del productor del producto	La Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (BaFin) es responsable de la supervisión del Emisor en relación con este Documento de Datos Fundamentales.
Documento de Datos Fundamentales creado:	03/10/2026 21:02 (versión 72)

Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y que puede ser difícil de comprender.

¿Qué es este producto?

Tipo

Los ZETH son bonos al portador conforme a la legislación alemana que están garantizados por Ethereum depositados en un depositario para su custodia.

Plazo

El producto no tiene un plazo fijo, sujeto al ejercicio por parte del inversor o a la terminación por parte del Emisor.

Objetivos

Los inversores que deseen invertir en la criptomoneda Ethereum (**«Ethereum»**) como se especifica en el campo «Subyacente» en la tabla a continuación como parte de su estrategia de inversión pueden comprar este producto, cuyo valor se basa en el precio de esta criptomoneda, en el mercado secundario o de un «Participante Autorizado». La compra del producto se realiza en el mercado secundario en moneda fiduciaria. El pago del producto adquirido a través de un Participante Autorizado puede realizarse en Ethereum, en otra criptomoneda o en la moneda fiduciaria que acepte dicho Participante Autorizado.

Los Ethereum recibidos por el Emisor como contraprestación por la venta del producto a Participantes Autorizados se transfieren a una cuenta de valores designada como garantía. De este modo, por cada unidad del producto en circulación, se dispone de una cantidad predefinida de Ethereum para cubrir el producto (el «**Derecho de Criptomoneda**»). En el momento de la emisión, es de 0,01 Ethereum y disminuye de valor de manera continua en un 1,49% anual, calculado a diario a partir del Derecho de Criptomoneda de cada unidad del producto durante todo el período de mantenimiento del mismo. Esto implica que el Derecho de Criptomoneda por acción disminuye aproximadamente un 0,0041% cada día (= 1/365 del 1,49%). BitGo Europe GmbH, un custodio regulado por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (BaFin) (el **"Depositario"**), mantiene institucionalmente los Ethereum respaldados por ZETH. El Emisor ha designado a Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (el **"Fiduciario de Garantías"**) como fiduciario de garantías para mantener los derechos de garantía de los Ethereum depositados en el Depositario en nombre de todos los actuales y futuros titulares de ZETH.

Terminación por parte del Inversor: Un inversor podrá vender el producto en cualquier momento en el mercado de valores. Además, el producto puede cancelarse en su totalidad o en parte, con el Emisor o un Participante Autorizado (se aplican determinados términos y condiciones) en cualquier momento. El reembolso se realiza siempre en Ethereum. El derecho del Inversor al reembolso corresponde al Derecho de Criptomoneda en la fecha de reembolso menos las comisiones de reembolso. Un Participante Autorizado o el Emisor transferirá este derecho a la Cartera Digital especificada por el Inversor en la fecha de reembolso. Si, por motivos legales, un inversor no puede recibir pagos en Ethereum, el Inversor podrá solicitar el reembolso en dólares estadounidenses (**«USD»**) como una alternativa al reembolso en Ethereum. El inversor recibirá entonces una cantidad de dinero en USD igual a la obtenida en subasta para el Ethereum de garantía.

Rescate Obligatorio por parte del Emisor: Los términos y condiciones del producto también establecen que, si se producen determinados eventos, el Emisor puede reembolsar el producto de manera anticipada en Ethereum o, si un inversor no puede recibir Ethereum por motivos legales, en USD. Estos eventos se explican con más detalle en los términos y condiciones del producto. Es probable que el rendimiento que reciba el Inversor en caso de reembolso anticipado sea diferente de los escenarios descritos anteriormente, y puede ser considerablemente inferior al importe invertido en el momento de la compra. La pérdida total también es posible. Además, los inversores corren el riesgo de que la terminación se lleve a cabo en un momento desfavorable para ellos y de que solo puedan reinvertir la cantidad recibida tras la terminación en condiciones peores.

Subyacente	Ethereum (Bloomberg: XETUSD BGN Curncy)	**Moneda del producto**	dólares estadounidenses
Fecha de emisión	23/02/2021	**Día de negociación**	Un día en el que la Bolsa de Fráncfort esté abierta.
Derecho de Criptomoneda por unidad de valor	Inicialmente 0,01 Ethereum, reducido progresivamente por una comisión del 1,49% anual.	**Rescate Obligatorio**	El Emisor puede llevar a cabo el Rescate Obligatorio si se producen determinados eventos, como se indica en las condiciones del producto.
Derechos de los portadores de bonos	Los portadores de ZETH pueden reembolsar el producto a cambio de Ethereum en cualquier momento o, si no es posible el pago en esta criptomoneda debido a los requisitos reglamentarios aplicables, el valor equivalente en USD (el importe exacto se determina en las condiciones del producto).		

Inversor minorista al que va dirigido

El producto está destinado a inversores privados que:

- sean capaces de soportar una pérdida total de la cantidad invertida;
- busquen una oportunidad de inversión especulativa que vaya acompañada de la expectativa de que el subyacente ganará suficiente valor con el tiempo como para ser superior a cualquier comisión pagadera;
- tienen capacidades técnicas limitadas o carecen de los conocimientos técnicos pertinentes y, por lo tanto, en lugar de invertir directamente en Ethereum con la ayuda de bonos al portador con un valor basado en el precio de los Ethereum, prefieren invertir en Ethereum sin necesidad de poseer Ethereum por sí mismos durante la vida del producto;
- son conscientes de que el valor del producto puede cambiar con frecuencia debido a la extrema volatilidad del activo subyacente y, en consecuencia, disponen de tiempo suficiente para supervisar y gestionar activamente la inversión;
- tienen conocimientos avanzados o experiencia con productos financieros comparables y comprenden la estructura de costes del producto, incluido el Derecho de Criptomoneda que disminuye a diario.

Documento de Datos Fundamentales

Bitwise®

¿Qué riesgos corro y qué podría obtener a cambio?

Indicador de Riesgo

El Indicador de Riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante el período de mantenimiento recomendado de 5 años.

Es posible que no pueda cancelar fácilmente su producto o que tenga que cancelarlo a un precio que impacte significativamente la rentabilidad de su producto.



El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 6 en una escala de 7, en la que 6 significa el segundo riesgo más alto. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como alta y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en la capacidad de Bitwise Europe GmbH de pagarle como probable. **Tenga presente el riesgo de cambio. Usted recibirá los pagos en una moneda diferente, por lo que el rendimiento final que reciba dependerá del tipo de cambio entre ambas monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador indicado anteriormente.** Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.Si Bitwise Europe GmbH no puede pagarle lo que le debe, podría perder toda su inversión.

Escenarios de rentabilidad

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado, la cual es incierta y no puede predecirse con exactitud. Los escenarios que se muestran son ilustraciones basadas en determinadas hipótesis. Los escenarios desfavorable, moderado y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado:		**5 años**	
Ejemplo de inversión:		**10.000 USD**	
		En caso de salida después de 1 año	**En caso de salida después del Período de mantenimiento recomendado**
Escenarios			
Mínimo	**No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.**		
Tensión	**Lo que puede recibir una vez deducidos los costes**	**0 USD**	**0 USD**
	Rendimiento medio cada año	**-100,00 %**	**-100,00 %**
Desfavorable	**Lo que puede recibir una vez deducidos los costes**	**830 USD**	**539 USD**
	Rendimiento medio cada año	**-91,47 %**	**-44,15 %**
Moderado	**Lo que puede recibir una vez deducidos los costes**	**12.496 USD**	**84.949 USD**
	Rendimiento medio cada año	**24,66 %**	**53,22 %**
Favorable	**Lo que puede recibir una vez deducidos los costes**	**1.034.245 USD**	**4.868.942 USD**
	Rendimiento medio cada año	**9.735,23 %**	**243,57 %**

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto propiamente dicho, pero es posible que no incluyan todos los costes que usted deba pagar a su asesor o distribuidor.

Las cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en la cantidad que reciba.

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre 18/09/2025 y 02/10/2026.
Escenario moderado: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre 31/10/2018 y 31/10/2023.
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre 30/11/2016 y 30/11/2021.

¿Qué pasa si Bitwise Europe GmbH no puede pagar?

Aunque ZETH es un producto garantizado con Ethereum, el Inversor asume el riesgo de que el Emisor no pueda cumplir sus obligaciones en relación con el producto, por ejemplo, en caso de insolvencia del Emisor. El Emisor es una entidad instrumental sin actividad empresarial propia. En consecuencia, la finalidad exclusiva del Emisor es la emisión de este producto. Por ejemplo, el Emisor solo puede tener acceso a los Ethereum depositados para cubrir ZETH como medio de satisfacer todas las solicitudes de emisión o pago relacionadas con el producto. Este producto le otorga el derecho a recibir los Ethereum depositados o los derechos sobre valores en poder del Fiduciario de Garantías a través de la cuenta de depósito y a través de la cuenta de valores del Emisor. La concurrencia de distintos escenarios en relación con estos Ethereum y las solicitudes de derechos sobre valores puede afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones en virtud de las condiciones del producto. Si bien el Emisor se compromete a depositar una cantidad suficiente de Ethereum en BitGo Europe GmbH para cubrir todas las solicitudes sobre los ZETH, existe el riesgo de que los Ethereum depositados por el Emisor para este fin no sean suficientes para satisfacer sus solicitudes de rescate o de pago. Es posible una pérdida total del capital invertido. No existe obligación de realizar aportaciones adicionales. El producto no es un depósito y no está sujeto a la protección de depósitos.

¿Cuáles son los costes?

La persona que le asesore sobre este producto o se lo venda puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y de la incidencia que tienen en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes períodos de inversión posibles.

Hemos partido de los siguientes supuestos:

- El primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0 %). En relación con los demás períodos de mantenimiento, hemos supuesto que el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado.
- Se invierten 10.000 USD.

Documento de Datos Fundamentales

Bitwise®

	En caso de salida después de 1 año	En caso de salida después del Período de mantenimiento recomendado
Costes totales	151 USD	3.176 USD
Incidencia anual de los costes (*)	1,49% cada año	2,30% cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 54,35% antes de deducir los costes y del 52,05% después de deducir los costes.

Composición de los costes

Costes únicos de entrada o salida		En caso de salida después de 1 año
Costes de entrada*	No cobramos una comisión de entrada.	0 USD
Costes de salida**	No cobramos una comisión de salida por este producto, pero la persona que le vende el producto podría hacerlo.	0 USD
Costes corrientes		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,49% del valor de su inversión al año.	151 USD
Costes de operación	Este producto no tiene costes de transacción.	0 USD
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Este producto no está sujeto a comisión de rentabilidad.	0 USD

En la fecha de actualización de este documento de datos fundamentales para el inversor, el Emisor no había cobrado ningún coste único.

* Los inversores del mercado secundario negocian directamente con un corredor participante o a través de una bolsa de valores y pagan las comisiones que su corredor les cobra. Los márgenes de negociación están disponibles para su consulta en las bolsas en las que cotiza el producto, o bien pueden solicitarse a los corredores. Puede conocer los costes reales a través de su corredor, asesor financiero o empresa de ventas.

** Si un inversor decide cancelar el producto en lugar de venderlo en la bolsa de valores o en el mercado extrabursátil, puede que tenga que pagar una comisión de rescate inicial de 50 EUR (a la que el emisor renuncia en determinadas situaciones) más una comisión de ejercicio del 1%. Los inversores del mercado secundario negocian directamente con un corredor participante o a través de una bolsa de valores y pagan las comisiones que su corredor les cobra. Los márgenes de negociación están disponibles para su consulta en las bolsas en las que cotiza el producto, o bien pueden solicitarse a los corredores. Puede conocer los costes reales a través de su corredor, asesor financiero o empresa de ventas.

¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión, y puedo retirar dinero de manera anticipada?

El período de mantenimiento recomendado del producto es de 5 años

Sin embargo, dado que los Ethereum son muy volátiles, los inversores deben comprobar constantemente el valor del producto, ya que pueden producirse cambios bruscos y frecuentes en su valor.

Los inversores pueden vender el producto en el mercado regulado en el que cotiza. Asimismo, pueden vender el producto en el mercado extrabursátil al presentar una solicitud de rescate a un Participante Autorizado o directamente al Emisor y transferirle el producto. Deberá dar las instrucciones oportunas al banco depositario encargado de ejecutar la orden del producto especificado. Tras la ejecución, recibirá 0,0100 Ethereum menos un 1,49% anual en concepto de comisiones de administración, menos las comisiones de reembolso (calculadas a partir de la fecha de emisión de ZETH), tal como se describe en el apartado anterior «¿Qué es este producto?».

Mercado de valores de cotización	Bolsa de Fráncfort; y, ocasionalmente, otras bolsas de valores adicionales.	**Último día de negociación en bolsa**	1 día de negociación en bolsa antes de la fecha de rescate anticipado, si el Emisor rescata la inversión
Unidad negociable más pequeña	1 unidad del producto	**Cotización**	Cotización por unidad

En situaciones excepcionales de mercado o en caso de problemas técnicos, puede resultar temporalmente difícil o imposible comprar o vender el producto.

¿Cómo puedo reclamar?

Las reclamaciones sobre la persona o entidad que le asesoró o le vendió el producto pueden presentarse directamente ante la persona o entidad pertinente. Las reclamaciones relativas al producto o al comportamiento del Emisor de este producto pueden enviarse por escrito a Bitwise Europe GmbH, Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt/Main, Alemania; o por correo electrónico a eu-office@bitwiseinvestments.com. Las reclamaciones deben incluir el nombre del producto, el ISIN y el motivo de la reclamación.

Otros datos de interés

Los documentos actualizados y complementarios relativos al producto, en especial el folleto y cualquier suplemento, se publican en el sitio web https://bitwiseinvestments.eu de conformidad con las disposiciones legales aplicables. Le recomendamos que lea estos documentos para obtener más información, especialmente sobre la estructura del producto y los riesgos asociados a la inversión en el mismo.