VanEck Hyperliquid ETN

(ISIN DE000A4AT2X6)

linked to

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Final Terms
&
Issue Specific Summary

VanEck Hyperliquid ETN

linked to
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Final Terms

Final Terms dated: 13 May 2026 (as updated on 31 August 2026)

VanEck ETP AG

(a society limited by shares incorporated in Liechtenstein)

Issue of

Up to 1’000’000’000 Notes

(“**VanEck Hyperliquid ETN”**)

(ISIN DE000A4AT2X6)

pursuant to the

VanEck Exchange Traded Note Programme

(the "**Notes**")

This document constitutes the Final Terms in the meaning of Art 8 of the Prospectus Regulation of the Notes described herein. These Final Terms must always be read in conjunction with the Base Prospectus issued by the Issuer and initially approved by the Liechtenstein FMA on 28 September 2020 and annually prolonged with the latest approval date 31 August 2026 (the “Base Prospectus”) together with supplements, if any, in order for an investor to obtain any and all information relevant for a decision whether to invest in the Notes. Full information on VanEck ETP AG (the "Issuer") and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus (together with any supplement thereto) is available on the website of the Issuer at www.vaneck.com. Terms used in these Final Terms bear the same meaning as in the Base Prospectus.

A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

The Base Prospectus (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (ii) below, any offer of Notes in any Member State of the EEA in which the Prospectus Regulation is applicable (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation, as implemented or applicable in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes.

Accordingly, any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so:

(i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, in each case, in relation to such offer; or

(ii) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in the following paragraph, provided such person is one of the persons mentioned in the following paragraph and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

An offer of the Notes may be made by the Issuer or by Authorised Participants other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Regulation in Austria, Denmark, Finland, Germany, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, Netherlands, Norway, Poland, Spain, Sweden, France, Portugal and Switzerland ("**Non-**

exempt Offer Jurisdictions") during the period from the date of approval and publication of the Prospectus and deposit of these Final Terms until one year after the date of approval of the Prospectus by the Liechtenstein FMA (the "**Offer Period**").

Neither the Issuer nor any Authorised Participant has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

The expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation 2017/1129/EC (and delegated acts thereto, including Commission Delegated Regulations 2019/979 and 2019/980).

Target market: The Issuer considers that the Notes described in these Final Terms are suitable for retail and institutional investors.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall have the meanings given to them in the terms and conditions set forth in the Base Prospectus dated 31 August 2026 as supplemented (the "**Base Prospectus**")

The particulars in relation to this issue of Notes are as follows:

1.	Series of Notes to which these Final Terms apply:	VanEck Hyperliquid ETN
2.	Number of Notes to which these Final Terms apply:	up to 1’000’000’000
3.	Series Issue Date:	20 May 2026
4.	Issue Price:	USD 10.00.- per Note
5.	Principal Amount:	Up to 1’000’000'000 Units (USD 10.00.- per Note)
6.	Relevant Currency:	USD
7.	Final Redemption Date:	31.12.2039, extendable until no later than 31.12.2068
8.	Redemption Amount:	HYPE (in-kind) with a value corresponding to the Note Value on the Redemption Pricing Date as determined by the Calculation Agent, less such Note’s pro rata share of any costs and expenses incurred by or on behalf of the Issuer necessary to give effect to such redemption.
9.	Denomination:	1 Note - USD 10.00.-
10.	Index	MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index
11.	Index Administrator	MarketVector Indexes GmbH, Voltastr. 1, 60486 Frankfurt am Main, Germany
12.	Series Assets / Sampling	The Series Assets will replicate, to the degree practicable the composition of the **Index,** which may reference one or more digital assets (the “**Component Digital Assets**”). No sampling will be applied for this Series.

		The proceeds of the issue of the VanEck Hyperliquid ETN will be applied by the Issuer to replicate as close as possible the composition of the Index by: acquiring digital assets (the "**Digital Assets**") that: (i) are Component Digital Assets of the relevant Index; and/or (ii) at the time of their purchase are not Component Digital Assets but that are expected by the Issuer to be included in the Index at the time of the next rebalancing ("**Other Digital Assets**");
13.	Interest	The Notes do not bear any interest. The return on the Notes will be linked to the value of the portfolio of the Series Assets, as the Redemption Amount, Final Redemption Amount and Mandatory Redemption Amount of each Note will be determined on the basis of the value of the Series Assets.
14.	Staking	Not Applicable.
15.	Staking Fee	Not Applicable.
16.	Form of Notes:	Global Bearer Note
17.	Price Information	Issuer will use reasonable efforts to publish an indicative price free of charges on www.vaneck.com.

The Issuer accepts the responsibility for the information contained in these Final Terms.

The information on the Index has been extracted from the Investment Guidelines and other information issued by MarketVector Indexes GmbH.

The Issuer confirms that any additional information provided by other parties including but not limited to the Collateral Agent, the Custodian, the Arranger and Calculation Agent and the Authorised Participant have been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by them, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

PART B – OTHER INFORMATION

18.	**Listing and admission to trading:**	The Issuer may get the Notes admitted to trading at Deutsche Börse Xetra, SIX, Euronext Amsterdam and Euronext Paris. The Issuer may make application to additional stock exchanges and regulated or unregulated markets. The issuer may suspend the trading of the Notes in extraordinary circumstances and terminate the listing if trading has been suspended for a continuous three-month period.
19.	**Notification**	The Issuer will request notification for distribution of the Notes by the Liechtenstein financial regulator FMA to the competent authorities of Austria, Denmark, Finland, Germany, Italy, Luxembourg, Netherlands, Norway, Poland, Spain, Sweden, France, Portugal and Switzerland with a certificate of approval attesting that

the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

20. **Interests of natural and legal persons involved in the issue**

Various subsidiary companies of VanEck Associates Corporation do participate in the offer of the Notes or are subsequently involved in functions relating to the Notes (e.g. the Arranger and Calculation Agent).

Two of the directors of the Issuer are employees of affiliates of Van Eck Associates Corporation in Europe and might therefore be subject to conflicts of interest. However, the directors are subject to the global and local conflict of interest policies and procedures of Van Eck Associates Corporation.

Furthermore, there are currently no conflicts of interest between the members of the board of directors of the Issuer and the private interests of the directors.

21. Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Not Applicable.

22. **Distribution**

Non-exempt Offer:	An offer of the Notes may be made by the Authorised Participants specified in Paragraph 8 of Part B below other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in Austria, Denmark, Finland, Germany, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, Netherlands, Norway, Poland, Spain, Sweden, France, Portugal and Switzerland ("**Non-exempt Offer Jurisdictions**") during the period from the date of these Final Terms until one year after the date of approval of the Prospectus by the Liechtenstein FMA ("**Offer Period**").
Additional Selling Restrictions:	Not Applicable.

23. **Information about the past and the further performance of the Index and its volatility**

Each Note represents a certain number of units of the underlying Digital Assets. This number of Digital Assets changes over time because the management fee is deducted from the Digital Assets. The value of the Digital Assets is derived from the Index. The valuation of the Notes is therefore based on the price of the Digital Assets according to the relevant Index.

Information about the past and further performance of the Index and its volatility can be obtained from:	MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index Digital Assets Indexes – MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index - Overview (www.marketvector.com)

24. **Operational Information**

ISIN Code:	DE000A4AT2X6
Common Code:	FISN VANECKL ETP/ZT 20391231 MVHYPE UBES CFI EYAYMM
Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Not Applicable.

25. **Terms and Conditions of the Offer**

Offer Price:	USD 10.00 per Note
Conditions to which the offer is subject:	The Issuer will only accept subscription requests of Authorised Participants. Offers of the Notes are conditional upon their issue and, as between the Authorised Participant(s) and their customers, any further conditions as may be agreed between them may apply.
Description of the application process:	Authorised Participants wishing to subscribe to Notes can place Subscription Orders with the Issuer stating subscription currency and the number of Notes the Authorised Participant wishes to acquire. Notes will be issued in units of a minimum value of 50,000 USD. The Issuer may, in accordance with the relevant Authorised Participant Agreement and the Operating Procedures Agreement, agree with the relevant Authorised Participant that the obligation of the Authorised Participant to pay the relevant subscription amount (the "**Relevant Subscription Amount**") shall be satisfied by the delivery to the Issuer of component assets of an Index which the Calculation Agent determines have a value on the Subscription Trade Date, after taking account of any costs of transfer or delivery which are to be discharged by the Issuer, which is equal to the Relevant Subscription Amount.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Subscription Orders can be placed in minimum units of a minimum value of 50,000 USD or a multiple thereof. No maximum limitation applies. Subscription orders below the minimum value of 50,000 USD are subject to approval of the Issuer.
Details of the method and time limited for paying up and delivering the Notes:	An Authorised Participant can subscribe with the Issuer for an in-specie or cash subscription. In-specie subscriptions are executed on the Note Value of the same Business Day, provided the Issuer is notified before 12:00 CET. After the Note Value has been determined by the Calculation Agent, the Issuer will notify the Authorised Participant of the amount of Digital Assets to be delivered. Cash subscriptions are executed on the Note Value of the following Business Day, provided the Issuer is notified before 12:00 CET. The Issuer will notify the Authorised Participant of the amount of cash to be delivered on the same day a subscription is made. Notes will be allocated to the Authorised Participant by the Issuing and Paying Agent upon receipt in full of the relevant subscription amount.

Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Not Applicable.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not Applicable.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Not Applicable.
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place.	None.
Name and address of financial intermediary/ies authorised to use the Base Prospectus, as completed by these Final Terms (the "**Authorised Participants**"):	Flow Traders B.V., Jacob Bontiusplaats 9, Amsterdam 1018 LL, the Netherlands Jane Street Financial Limited, 2 and a Half Devonshire Square, London EC2M 4 UJ DRW Europe B.V., Locatellikade 1, Floor 7, 1076 AZ Amsterdam, The Netherlands Virtu Financial Ireland Limited, 91/92 N Wall Quay, North Wall, Dublin, Ireland GTX UK LLP, 11th Floor, Tower 42, 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ, United Kingdom and each Authorised Participant expressly named as an Authorised Participant on the Issuer's website (www.vaneck.com)

26. **Parties to the Series**

Issuer	VanEck ETP AG ("VEEA"), having its registered office at Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, a society limited by shares and incorporated in Liechtenstein with registered number FL-0002.640.173-8.
Arranger and Calculation Agent	VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Strasse 30, 60486 Frankfurt, Germany, a limited liability company incorporated in Germany with registered number HRB 85306.
Custodian and Safekeeper	Bank Frick & Co AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Principality of Liechtenstein
Collateral Agent	VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Strasse 30, 60486 Frankfurt, Germany, a limited liability company

		incorporated in Germany with registered number HRB 85306.
	Issuing and Paying Agent	Quirin Privatbank AG, Bürgermeister-Smidt-Straße 76, 28195 Bremen, Germany
	Paying Agents	The Issuer may appoint additional paying agents in relation to a Series of Notes if required by the rules of any stock exchange on which Notes are listed or admitted to trading.
	Authorised Participant(s)	See Section 25 above.
27.	**Governing Law**	German
28	**Board Resolution for the Issue**	The Issuer has approved the issue of the VanEck Hyperliquid ETN with resolution of the Board of Directors dated 9 April 2026.
29	**Reasons for the Offer**	See the "Description of the Programme" in the Base Prospectus.
	Use of Proceeds	The proceeds of the issue of Notes will be invested in digital assets in order to replicate, to the extent practicable, the value and yield performance of the MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV).
30	**Estimated Proceeds**	The Issuer expects to generate a net amount of approximately USD 10'000'000'000 through the issue of the VanEck Hyperliquid ETN.

VANECK ETP AG (the Issuer)

Vaduz, 13 May 2026 and 31 August 2026

_____

Represented by: Gijsbert Koning, Director

_____

Represented by: Myriam Gstöhl-Wachter, Director

VanEck Hyperliquid ETN

linked to
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Issue-specific Summary

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

The Issuer VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Principality of Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tel Nr. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) issues **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) on the basis of a Base Prospectus dated 31 August 2026 in conjunction with the Final Terms specific to the issue of the **VanEck Hyperliquid ETN**. This summary is specific to the issue of **VanEck Hyperliquid ETN**.

The Base Prospectus was approved by the Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) on 31 August 2026. The Final Terms relating to the **VanEck Hyperliquid ETN** and this summary specific to this issue have been filed with the FMA on 13 May 2026 first time followed by various amendments, the latest one being filed on 31 August 2026.

This summary contains a description of the main features and risks relating to the Issuer, the security offered and the counterparties. The summary should always be read together with the Base Prospectus and the Final Terms. A thorough examination of the full Base Prospectus and the Final Terms is therefore recommended prior to any decision to purchase or subscribe to **VanEck Hyperliquid ETN**. Investors have to consider that they are about to invest in a financial product which is complex and not easy to understand and which bears the risk that Investors may lose all or part of the invested capital. The Issuer points out that in the event that claims are brought before a court based on the information contained in the Base Prospectus, the Final Terms or this summary the plaintiff investor may, under national law of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the Final Terms (including the issue-specific summary) prior to the commencement of proceedings. In addition, the Issuer points out that the Issuer VanEck ETP AG, who has tabled the summary including any translation thereof may be held liable in the event that the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the Base Prospectus or the Final Terms or where it does not provide, when read together with the Base Prospectus or the Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the securities.

B. KEY INFORMATION ON THE ISSUER

I. Who is the Issuer of the Securities?

The Issuer VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) is a society limited by shares (Aktiengesellschaft) established in Liechtenstein and subject to the laws of the Principality of Liechtenstein. The registered office of the company is Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. The company has been registered in the Liechtenstein Public Register on 16 July 2020 with register number FL-0002.640.173-8.

The Issuer has been established as a special purpose vehicle for the sole purpose of issuing collateralized exchange traded securities. The 100% shareholder of the Issuer is VanEck (Europe) GmbH, which in turn is held by Van Eck Associates Corporation. The members of the Board of Directors are Mr. Torsten Hunke, Mr. Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter and Mr. René Felder. The company's auditor is BDO (Liechtenstein) AG.

II. What is the key financial information regarding the Issuer?

Income Statement	**2023**	**2024**	**2025**
Profit / Loss and other comprehensive income of the year	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD

Balance Sheet			
Net Financial Debt (Long term Debt plus Short Term Debt minus Cash)	518’079’747 USD	1'276'553’808 USD	1’047’196’651 USD
Current Ratio (Current Assets / Current Liabilities)	1.00x	1.00x	1.01x
Debt Equity Ratio (Total Liabilities /Total Shareholder Equity)	163.48x	181.30x	83.57x
Interest Coverage Ratio (Operating Income / Interest Expense)	N/A	N/A	N/A

Cash Flow Statement			
Net Cash Flows from Operating Activities	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4’802’058) USD
Net Cash Flows from Investment Activities	3'229'122 USD	10’302’761 USD	15’987’379 USD
Net Cash flows from Financing Activities	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5’000’068) USD

III. What are the key risks that are specific to the Issuer?

Risks related to the financial situation of the Issuer

The Issuer is a special purpose vehicle (SPV)

The Issuer is a special purpose vehicle with the sole business of issuing notes and investing the proceeds of such issue in assets seeking to replicate, to the extent practicable, the value and yield performance of a certain index. The Issuer has, and will have, no assets other than (i) the sums of money raised by issuing shares in relation to its incorporation, (ii) the proceeds of the issue of the Series of Notes, (iii) such fees (if any) as are payable to it in connection with the issue or redemption of any Series of Notes from time to time and (iii) any rights, property, sums or other assets into which the proceeds of the issuer of the Series of Notes are invested by the Issuer.

Limited recourse obligations, non-petition and related risks in respect of the Issuer

The Noteholders will have recourse only to the Series Assets of a specific Series of Notes and not to any other assets of the Issuer. If, following distribution or realisation in full of the Series Assets, whether by way of sale, liquidation or otherwise, and application of the assets or the available cash in accordance any outstanding claim against the Issuer in respect of the Notes remains unsatisfied, then such outstanding claim will be extinguished and no debt, liability or obligation will be owed by the Issuer in respect thereof.

C. KEY INFORMATION ON THE NOTES

I. What are the main features of the securities?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) are collateralized exchange traded bearer notes issued in the form of a Global Bearer Certificate. The Notes will be issued according to German Law. Therefore, the note is a bearer note according to Section 793 of the German Civil Code (BGB) and will be certified through a collective certificate according to Section 9a of the German Depository Act (Sammelurkunde). The collective certificate will be deposited at Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany. The Notes are limited recourse profit participation notes. Obligations of the Issuer under the Notes are secured by the VHRL Series Assets in which the Issuer will invest the proceeds of the issue of the Notes.

Based on an issuance price of USD 10.00, initial proceeds of USD 1,000,000, 100,000 outstanding notes and a HYPE price of USD 40.00, each note represents a collateral of 0.25 HYPE per note. All things equal, after exactly one year – due to the deduction of the management fee – the note will have a price of USD 9.85 and will represent a collateral of 0.24625 HYPE. The figures are illustrative and may vary over time. Information regarding the prices and composition of the index can be obtained free of charge at www.marketvector.com; the coin entitlement is published on the Issuer's website www.vaneck.com.

The MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index is designed to track the performance of Hyperliquid. There is no component other than Hyperliquid in the index. In case of a hard fork, which results in several active lines, rule 5.2 applies. The spun-off coin will be removed one day after the effective date (when a price and the main net is available) until the number of components is 1 again. In the unlikely event a spun-off coin is larger than Hyperliquid (by market capitalisation)

and is in general accepted as the successor of the original chain, the index owner might decide to keep it as the only index component. The index is calculated daily between 00:00 and 24:00 (CET) and the index values are disseminated to data vendors every second. The index is disseminated in USD and the closing value is calculated at 16:00:00 PM CET based on 1h volume weighted average prices (VWAPs) between 15:00 and 16:00 CET. The close price is a Volume Weighted Average Price (VWAP) calculation with data from whitelisted exchanges.

The MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index has the following identifiers:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	MVHYPEV

The index was launched on 17 April 2026 with a base index value of 100.00 as of 31 May 2025.
The Issuer intends to issue up to 1'000'000'000 Notes. The Notes are denominated in USD with a nominal value of USD 10.00 each.

The maturity date of the Notes is 31.12.2039. The Issuer may extend the maturity date by periods of up to 10 years until no later than 31.12.2068 (Final Redemption Date) by giving notice of each such extension to the Noteholders. The Issuer is entitled to terminate the Notes at its own discretion with 30 days' notice. In the event of special circumstances, termination may be effected within 5 days of the announcement of the termination. Special circumstances are, for example, if the appointment of a Series Party involved in this program is terminated, if the Note Value is not published for 14 consecutive valuation days, or if changes in laws or regulations occur which prohibit the activities associated with this issue or result in significant additional expenses.

Subject to restrictions on transfers to US Persons, the Notes are freely transferable.

Rights attached to the securities
The Notes do not bear interest.
Noteholders have the right to receive, on the redemption of each Note on the due date, an in-kind share of the Series Assets with a value corresponding to the Note Value on the Redemption Pricing Date as determined by the Calculation Agent less such Note's pro rata share of any costs and expenses incurred by or on behalf of the Issuer necessary to give effect to such redemption.

The "Note Value" reflects the value of the VHRL Series Assets, calculated in accordance with the following:
On the Issue Date of each Note, the Note Value will be equal to the Issue Price of the Note. On any Valuation Date thereafter (which is not a Disrupted Day), the Note Value is calculated as the Note Value on the immediately preceding Valuation Date adjusted by the percentage change in the value of the VHRL Series Assets (net of any costs and expenses of the Issuer) since such preceding Valuation Date.

Limitations on rights attached to the Notes
If, in relation to a Series of Notes, the VHRL Series Assets or the net proceeds of the realization of the VHRL Series Assets are insufficient to satisfy all obligations of the Issuer to the Noteholders, no other assets of the Issuer will be available to meet any shortfall and all outstanding claims of such secured creditors will be extinguished. No party will be entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further sum.

Ranking of the securities in the event of insolvency
The rights of the Noteholders to distribution or payment of principal and interest on the Notes are subordinated to the payment of certain costs, fees, expenses and other amounts in respect of the Programme and the relevant Series.

In case of realization or enforcement of the pledge in the VHRL Series Assets, the assets or proceeds will be applied in the applicable order of priority under which distributions or amounts payable due to the Noteholders will be subordinated to certain costs, fees, expenses and other amounts including (without limitation) the costs of liquidating the VHRL Series Assets but will be senior to claims of other creditors of the Issuer.

II. Where will the securities be traded?

The Notes may be admitted to trading at Euronext Amsterdam, Euronext Paris, Deutsche Börse Xetra and SIX Swiss Exchange. There is no guarantee that admissions to trading will be maintained.

III. What are the key risks that are specific to the securities?

Risk relating to the Issuer

Recharacterisation risk

There can be no assurance that the courts or regulatory authorities in any jurisdiction would not recharacterise the Notes as units in a collective investment scheme. Any recharacterisation of the Notes as units in a collective investment scheme may have adverse consequences (including, without limitation, adverse tax consequences) for an investor.

Risks relating to the Notes

Duration and potential lack of liquid markets

Investors might lose money if they which to sell the notes at a time when little demand to acquire the notes leads to low prices. The Notes may have a long term and the only means through which an investor will be able to realise value from a Note prior to its Final Redemption Settlement Date will be to sell it at its then market price in a secondary transaction or to redeem it. It is unclear whether there will be a market for secondary transactions for the Notes at the time an investor wishes to sell his Notes.

General movements in local and international markets and factors that affect the investment climate and investor sentiment could all affect the level of trading and, therefore, the market price of the Notes.

Risk relating to the Underlying (Digital Assets)

Market Risk

The Notes and therefore the Investors are exposed to the risk that the value of the Digital Assets decrease. The volatility of the price for each individual underlying Digital Asset depends on a huge variety of factors including but not limited to technology, governance, acceptance by users, speed, comfort, efficiency, forks, Airdrops, network security, forks and Airdrops, protection against cyber-attacks and hacking attacks. The price of the underlying may go materially down up to the total loss of the invested money if one or more of the various risks related to these factors materialise.

Quantum Risk

In quantum computers, information is processed differently than in conventional computers. In this kind of computing, qubits, which are equivalent to normal bits but for Quantum computing, are used to execute multidimensional quantum computations on a quantum computer. In order to achieve exponential growth in processing capability, qubits need to be added one after another. Classical computers are suitable for everyday tasks and have low error rates. Quantum computers are suited for higher-level tasks like simulations, data analysis.

Therefore, there is a concern related to quantum computers, namely that they might break some of the cryptographic protocols currently deployed, specifically with regard to digital signatures. The creation of quantum computers and algorithms, post-quantum cryptography has lately attracted extensive interest. If a network, as for example the Avalanche network allows for unlimited number of virtual machines (VMs), it can support a quantum-based virtual machine with an appropriate digital signature method. Given this architecture, it is simple to add a new virtual machine that adds quantum safe cryptographic primitives to the system.

It may severely affect the value of crypto assets in a negative way if the underlying technology of those crypto assets is subject to increased risk of hack or fraud due to quantum computing.

Quantum risk concerns not just the underlying of the Notes but also the structure and functioning of the ETN itself: custody of the underlying but also of the Notes, communication between market participants and day-to-day operations of each participant; all of which are at risk of a hack or fraud due to quantum computing.

Refusal Acceptance Risk

Banks and other established financial institutions may refuse (a) to process funds for crypto asset transactions, (b) to process wire transfers to or from crypto exchanges, (c) to service crypto-related companies or service providers and/or (d) to maintain accounts for persons or entities transacting in crypto assets. For example, Chinese officials cracked down on crypto asset in 2021, banning all crypto asset transactions and mining, damaging numerous crypto asset and putting pressure on stock prices for companies related to blockchains and crypto asset. This could dampen liquidity in the market and damage the public perception of digital assets generally or any one digital asset in particular, and their or its utility as a payment system, which could decrease the price of digital assets generally or individually.

Risk of Losses and Volatility

The volatility of an asset is a measure of how much the price of a given asset has increased or decreased over time. The riskier an investment is, the larger returns or greater losses it may provide over shorter time periods. The trading prices of many digital assets have experienced extreme volatility in recent periods and may well continue to do so. Consequently,

the volatility of Digital Assets can lead many investors to large losses. It has been observed that more sophisticated investors tend to sell their digital assets before a steep decline in price, whereas at the same time small investors have continued to buy.

Digital assets are a new technological innovation with a limited history. There is no assurance that usage of digital assets will continue to grow.

A contraction in use of digital assets may result in increased volatility or a reduction in the price of such digital assets, which could adversely impact the value of the Notes. For example, bitcoin, one of the earliest digital assets, was invented in 2009. Digital assets and their respective trading histories have therefore existed for a relatively short time, which limits a potential investor's ability to evaluate an investment in the Notes.

Adoption risk

Adoption of digital assets will require an accommodating regulatory environment. A lack of expansion in usage of digital assets and the blockchain could adversely affect an investment in the Notes. In addition, there is no assurance that any digital asset will maintain its value over the long-term. The value of any digital asset is subject to risks related to its usage. Even if growth in digital assets adoption occurs in the near or medium-term, there is no assurance that digital assets usage will continue to grow over the long-term. A contraction in use of digital assets may result in increased volatility or a reduction in the price of such digital assets or of digital assets generally, which would adversely impact the value of the Notes.

Therefore, banks and other established financial institutions may refuse to process funds for crypto asset transactions; process wire transfers to or from crypto exchanges, crypto-related companies or service providers; or maintain accounts for persons or entities transacting in crypto asset. For example, Chinese officials cracked down on crypto asset in 2021, banning all crypto asset transactions and mining, damaging numerous crypto asset and putting pressure on stock prices for companies related to blockchains and crypto asset. This could dampen liquidity in the market and damage the public perception of digital assets generally or any one digital asset, such as bitcoin, and their or its utility as a payment system, which could decrease the price of digital assets generally or individually.

Technology Risk

Investors are exposed to the risk of losing their invested money if Digital Assets are stolen or trust in Digital Assets decreases because the existence, transfer and ownership of the underlying Digital Assets depend on the technology used for each of them. Not all risks relating to the underlying technology for the Digital Assets may be known. Digital assets employ a variation of blockchains and connections between blockchains and use new and or functionally different blockchains. As digital assets develop and attract interest from the development community and investors, they may also become greater targets for exploitation. A hack into one digital asset's network may harm public perception of such asset's network and other digital assets in general, thus negatively impacting the value of an investment in the Notes. Digital assets, although generally open-source, are highly dependent on their developers and there is no guarantee that development will continue or that the developers will not abandon the project related to the Digital Asset with little or no notice.

Complexity Risk

The complexity of crypto assets introduces several risks for investors including the Issuer. If this risk is realised the Issuer might lose Digital Assets and/or the price and value of the Notes may go down and Investors may thus lose money. These risks arise from various factors such as technological intricacies, regulatory challenges, market volatility, and security vulnerabilities. Crypto assets operate on complex technological foundations, such as blockchain technology and cryptography. Even if the Issuer applies the care of a prudent salesman and can be considered an expert who is familiar with these concepts, understanding the inner workings of crypto assets can be challenging. Even with detailed technical expert knowledge, the complexity of the technology may lead to errors in handling digital wallets, executing transactions, or managing private keys, resulting in the loss of funds. Additionally, the rapid evolution of crypto assets and the introduction of new technologies and protocols further complicate the landscape, making it difficult for investors including the Issuer to stay up to date and make informed decisions. Crypto assets can lack transparency in terms of the underlying technology, project governance, and market information. Some projects may lack clear documentation or have complex technical whitepapers that make it challenging to assess their viability. Additionally, the decentralised nature of crypto assets can result in a lack of reliable information sources, making it difficult for investors to conduct thorough due diligence. Without adequate transparency, investors may struggle to evaluate the true value and risks associated with a particular crypto asset, leading to potential investment mistakes.

Centralised Liquidity Risk

Centralised liquidity refers to the situation where a significant portion of the crypto asset's tradable liquidity is pooled within one order book, liquidity pool or ecosystem. This creates a structural dependency on the platform's own internal market making quality and reliability of liquidity providers in that ecosystem rather than a diverse set of market

participants on various platforms or trading venues. If the main market fails to operate, the market may become illiquid. A large order in such a market could lead to drastic price swings, making the market susceptible to manipulation and sudden crashes. In extreme cases, a lack of liquidity might even hinder the ability to execute trades altogether. Additionally, low liquidity markets are more vulnerable to pump-and-dump schemes, where coordinated groups artificially inflate prices before rapidly selling off. Investors might find it challenging to accurately assess an asset's value due to the erratic price movements in illiquid markets. Overall, low liquidity increases the complexity of trading, heightens risks, and necessitates cautious decision-making for anyone involved in cryptocurrency markets.

Centralised Validator Risk

Networks based on a Proof-of-Stake consensus mechanism rely on validators rather than miners to add new transactions to the network. These validators get to choose which transactions are included, and on some networks (such as Ethereum) in what sequence get into each block. Although Proof-of-Stake can significantly reduce a network's energy consumption, it can also mean that a significant amount of the digital assets used to secure the network is held by centralised entities such as initial investors, exchanges or the project's development team and founders. As a result, these centralised entities are much more likely to be given blocks of transactions to add to the chain and may end up having a disproportionate amount of control over what is and isn't permitted on the network. Therefore, there is a risk that it could easily lead to the centralisation of power if a small number of delegates or influential validators gain control over the authority to approve and validate transactions.

Use-Case Dependency Risk

The success of some crypto assets relies heavily on a single or few large applications to become or continue to be successful, especially if most of the protocol-generated revenue or token demand comes from these applications. Downtime, geographical limitations, lack of adoption, failure or exploits of the applications could have significant negative effect on the price performance of the related crypto asset. For example, if a network and crypto asset strongly depend on a specific application, and usage of that application declines significantly due to any of the aforementioned reasons, it could negatively affect the price of the crypto asset.

Digital assets trading prices are volatile and investors could lose all or substantial portion of their investment in the Notes.

Speculators and investors who seek to profit from trading and holding digital assets generate a significant portion of the demand for such digital assets. Speculation regarding future appreciation in the value of digital assets may inflate and make more volatile the price of such digital assets. As a result, digital assets may be more likely to fluctuate in value due to changing investor confidence in future appreciation in the price of digital assets.

Regulation of digital assets continues to evolve, which may restrict the use of digital assets or otherwise impact the demand for digital assets.

Regulators and governments in various jurisdictions have focused on regulation of digital assets. Digital asset market disruptions and resulting governmental interventions are unpredictable, and may make digital assets or certain digital assets illegal altogether. Future regulations and directives in some jurisdictions may conflict with those others, and such regulatory actions may restrict or make some or all digital assets illegal in some jurisdictions. Future regulations and directives may impact the demand for digital assets, and may also affect the ability of digital assets exchanges to operate and for other market participants to enter into digital assets transactions. To the extent that future regulatory actions or policies limit or restrict digital asset usage, digital asset trading or the ability to convert digital assets to fiat currencies, the demand for digital assets may be reduced, which may adversely affect investment in the Notes. Regulation of digital assets continues to evolve, the ultimate impact of which remains unclear and may adversely affect, among other things, the availability, value or performance of digital assets and, thus, the Digital Assets and FDI in which the Issuer invests. Moreover, in addition to exposing the Issuer to potential new costs and expenses, additional regulation or changes to existing regulation may also require changes to the Issuer's investment strategies. Although there continues to be uncertainty about the full impact of these and other regulatory changes, it is the case that the Issuer may be subject to a more complex regulatory framework, and incur additional costs to comply with new requirements as well as to monitor for compliance with any new requirements going forward.

D. KEY INFORMATION ON THE OFFER OF THE NOTES TO THE PUBLIC

I. Under which conditions and timetable can I invest in this security?

Notes can be subscribed from the date of approval of the Base Prospectus and filing of these Final Terms with the Liechtenstein Financial Market Authority (Issue Date) on until no later than 1 year after the date of approval of the Base

Prospectus. The Notes are being made available by the Issuer for subscription only to Authorised Participants, which have entered into an Authorised Participant Agreement with the Issuer, and who have submitted a valid subscription order to the Issuer. Notes will be issued in units of a minimum value of 50,000 USD.

New issuances of Notes will generally be settled on the second Business Day following the date on which a valid subscription order is received by the Issuing & Paying Agent provided that such order is received prior to 05.00 p.m. Liechtenstein time on such day.

Settlement
The Notes shall be represented by a global bearer security and shall be cleared through Eurex and settled at Clearstream Banking Frankfurt.

Expenses
A Management Fee is payable to VanEck ETP AG at a rate of 1.5% of the Assets of the VanEck Hyperliquid ETN Series Assets, calculated and accruing on a daily basis. For both, subscriptions and redemptions, a fee can be charged to the Authorised Participant to cover the transaction costs. No further costs will be deducted from the proceeds of this Issue.

II. Why is this Prospectus being produced?

The Issuer's principal activity is the issuance of Notes. The Issuer has approved the issue of the VanEck Hyperliquid ETN with resolution of the Board of Directors dated 9 April 2026.

Use of Proceeds
The Issuer has established the VanEck Exchange Traded Note Programme (the "Programme"), described in the Base Prospectus, under which series of Notes (each, a "Series") may be issued from time to time. The proceeds of the issue of Notes will be invested in digital assets in order to replicate, to the extent practicable, the value and yield performance of the MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index.

The Issuer expects to generate a net amount of appr. USD 10 billion through the issue of the VanEck Hyperliquid ETN.

Conflict of Interest
Several participants to the transactions described in the Base Prospectus and these Final Terms are subsidiaries of VanEck Associates Corporation. Fees payable to all parties, subsidiaries of VanEck Associates Corporation as well as independent parties, are disclosed in the Base Prospectus:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Germany, which is an affiliate of the Issuer, will act as the Arranger in relation to the Programme and Calculation Agent in respect of each Series of Notes. VanEck (Europe) GmbH will further serve as Collateral Agent. VanEck (Europe) GmbH's principal activity is investment advice and investment brokerage according to the German Banking Act.

Appropriate procedures have been implemented to avoid any conflicts of interest adversely affecting the interests of Noteholders. However, investors should be aware that the Arranger and Calculation Agent has, in that capacity, no regard to the interests of the Noteholders performing its services and pursuing its business activities. The interests of the Arranger and Calculation Agent may not be aligned.

VanEck Hyperliquid ETN

gebunden an
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Emissionsspezifische Zusammenfassung

A. EINFÜHRUNG UND WARNHINWEISE

Die Emittentin, die VanEck ETP AG („**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tel.-Nr. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30), emittiert die **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) auf der Grundlage eines Basisprospekts vom 31.08.2026 (in der jeweils ergänzten Fassung) in Verbindung mit den Endgültigen Konditionen für die Emission der **VanEck Hyperliquid ETN**. Diese Zusammenfassung ist spezifisch für die Emission der **VanEck Hyperliquid ETN**.
Der Basisprospekt wurde von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) am 31.08.2026 genehmigt. Die Endgültigen Konditionen in Bezug auf die **VanEck Hyperliquid ETN** und diese emissionsspezifische Zusammenfassung wurden am 13.05.2026 bei der FMA eingereicht, gefolgt von verschiedenen Änderungen, die letzte am 31.08.2026.
Diese Zusammenfassung enthält eine Beschreibung der Hauptmerkmale und Risiken in Bezug auf die Emittentin, das angebotene Wertpapier und die Gegenparteien. Die Zusammenfassung sollte immer zusammen mit dem Basisprospekt und den Endgültigen Konditionen gelesen werden. Eine gründliche Prüfung des vollständigen Basisprospekts und der Endgültigen Konditionen wird somit vor jeder Entscheidung zum Kauf oder zur Zeichnung von **VanEck Hyperliquid ETN** empfohlen. Anleger müssen sich bewusst sein, dass sie im Begriff sind, in ein Finanzprodukt zu investieren, das komplex und nicht leicht zu verstehen ist und ferner das Risiko birgt, das investierte Kapital ganz oder teilweise zu verlieren. Die Emittentin weist darauf hin, dass für den Fall, dass auf der Grundlage von im Basisprospekt, den Endgültigen Konditionen oder dieser Zusammenfassung enthaltenen Informationen Ansprüche vor einem Gericht geltend gemacht werden, der klagende Anleger nach nationalem Recht der Mitgliedstaaten möglicherweise die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen (einschließlich der emissionsspezifischen Zusammenfassung) vor Beginn des Verfahrens zu tragen hat.
Des Weiteren weist die Emittentin, die VanEck ETP AG, welche die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat, darauf hin, dass sie haftbar gemacht werden kann, falls die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit dem Basisprospekt oder den Endgültigen Konditionen gelesen wird, irreführend, ungenau oder widersprüchlich ist oder falls sie, wenn sie zusammen mit dem Basisprospekt oder den Endgültigen Bedingungen gelesen wird, keine wesentlichen Informationen enthält, um Anlegern bei der Entscheidung, ob sie in die Wertpapiere investieren sollen, zu helfen.

B. WESENTLICHE INFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN

I. Wer emittiert die Wertpapiere?

Die Emittentin, die VanEck ETP AG („**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Liechtenstein und unterliegt dem Recht des Fürstentums Liechtenstein. Der eingetragene Sitz der Gesellschaft ist Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Die Gesellschaft wurde am 16. Juli 2020 unter der Nummer FL-0002.640.173-8 in das Handelsregister Liechtenstein eingetragen. Die Emittentin wurde als Zweckgesellschaft ausschließlich für die Ausgabe von besicherten börsengehandelten Wertpapieren gegründet. VanEck (Europe) GmbH ist mit 100% Anteilseigner des Emittenten, die wiederum von der Van Eck Associates Corporation gehalten wird. Die Mitglieder des Verwaltungsrates sind Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter und René Felder. Der Rechnungsprüfer der Gesellschaft ist die BDO (Liechtenstein) AG.

II. Was sind die wesentlichen Finanzinformationen in Bezug auf die Emittentin?

Gewinn- und Verlustrechnung	**2023**	**2024**	**2025**
Gewinn/Verlust des Jahres	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD
Bilanz			
Nettofinanzverschuldung (langfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristige Verbindlichkeiten minus Barmittel)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Liquidität dritten Grades (Umlaufvermögen/laufende Verbindlichkeiten)	1.00x	1.00x	1.01x
Verschuldungsgrad (Summe der Verbindlichkeiten/Summe des Eigenkapitals)	163.48x	181.30x	83.57x
Zinsdeckungsgrad (Betriebsgewinn/Zinsaufwand)	N/A	N/A	N/A
Kapitalflussrechnung			
Netto-Cashflows aus betrieblichen Tätigkeiten	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeit	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. Welches sind die wesentlichen emittentenspezifischen Risiken?

Risiken im Zusammenhang mit der finanziellen Situation der Emittentin

Die Emittentin ist eine Zweckgesellschaft
Die Emittentin ist eine Zweckgesellschaft, deren einzige Geschäftstätigkeit darin besteht, Schuldverschreibungen auszugeben und die Erlöse daraus in Vermögenswerte anzulegen, um, soweit dies praktikabel ist, den Wert und die Ertragsentwicklung eines bestimmten Index nachzubilden. Die Emittentin verfügt derzeit und in Zukunft über keine anderen Vermögenswerte als (i) die Geldbeträge, die durch die Ausgabe von Anteilen im Zusammenhang mit ihrer Gründung aufgebracht wurden, (ii) die Erlöse aus der Emission der Serien von Schuldverschreibungen, (iii) die Gebühren (falls zutreffend), die im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rückzahlung einer Serie von Schuldverschreibungen von Zeit zu Zeit an sie zu zahlen

sind, und (iii) Rechte, Liegenschaften und andere Vermögenswerte, in die die Erlöse aus der Emission der Serien von Schuldverschreibungen von der Emittentin investiert werden.

Beschränktes Rückgriffsrecht, Konkursantragsverzicht und damit verbundene Risiken in Bezug auf die Emittentin

Die Inhaber der Schuldverschreibungen haben lediglich ein Rückgriffsrecht auf die Assets einer bestimmten Serie von Schuldverschreibungen und nicht auf andere Vermögenswerte der Emittentin. Wenn nach der vollständigen Zuteilung oder Verwertung der Assets der Serie, sei es durch Verkauf, Liquidation oder anderweitig, und der entsprechenden Verwendung der Assets oder der verfügbaren Barmittel eine ausstehende Forderung gegen die Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen unbefriedigt bleibt, wird diese ausstehende Forderung gelöscht und die Emittentin hat in diesem Zusammenhang keine Schulden, Verbindlichkeiten oder Verpflichtungen.

C. WESENTLICHE INFORMATIONEN ÜBER DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

I. Was sind die wesentlichen Merkmale der Wertpapiere?

Die **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) sind besicherte börsengehandelte Inhaberschuldverschreibungen, die in Form eines Inhaber-Sammelzertifikats ausgegeben werden. Die Schuldverschreibungen werden nach deutschem Recht begeben. Entsprechend handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um Inhaberschuldverschreibungen gem. § 793 des Bürgerlichen Gesetzbuches („BGB"), die durch eine Sammelurkunde gemäß § 9a des deutschen Depotgesetzes verbrieft sind. Die Sammelurkunde wird bei Clearstream Banking Frankfurt AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland begeben. Die Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen mit Gewinnbeteiligung und beschränktem Rückgriffsrecht. Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind durch die VHRL-Assets besichert, in die die Emittentin die Erlöse aus der Emission der Schuldverschreibungen investieren wird.

Basierend auf einem Emissionspreis von 10,00 USD, anfänglichen Erlösen von 1.000.000 USD, 100.000 ausstehenden Schuldverschreibungen und einem HYPE-Kurs von 40.00 USD stellt jede Schuldverschreibung eine HYPE-Hinterlegung von 0.25 HYPE pro Schuldverschreibung dar. Unter sonst gleichen Bedingungen wird die Schuldverschreibung nach genau einem Jahr – aufgrund des Abzugs der Managementgebühr – einen Wert von 9.85 USD haben und eine HYPE-Hinterlegung von 0.24625 darstellen. Die Zahlen dienen der Veranschaulichung und können sich im Laufe der Zeit ändern. Informationen zu den Kursen und zur Zusammensetzung des Index können kostenlos auf www.marketvector.com abgerufen werden. Der Coin-Anspruch wird auf der Website der Emittentin www.vaneck.com veröffentlicht.

Der MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) wurde entwickelt, um die Performance eines digitalen HYPE-Assets nachzubilden. Es gibt keine andere Komponente als HYPE in dem Index. Im Falle einer Hard Fork, die zu mehreren aktiven Linien führt, gilt Regel 5.2. Die abgespaltene Coin wird einen Tag nach dem Datum des Inkrafttretens entfernt (wenn ein Preis und das Hauptnetz verfügbar sind), bis die Anzahl der Komponenten wieder 1 beträgt. In dem unwahrscheinlichen Fall, dass ein abgespaltener Coin größer ist als HYPE (nach Marktkapitalisierung) und allgemein als Nachfolger der ursprünglichen Kette akzeptiert wird, kann der Indexbesitzer entscheiden, diesen als einzige Indexkomponente zu behalten. Der Index wird täglich zwischen 00:00 und 24:00 Uhr (MEZ) berechnet und die Indexwerte werden alle Sekunden verbreitet. Der Index wird in USD veröffentlicht und der Schlusswert wird um 16:00:00 Uhr MEZ auf der Grundlage der volumengewichteten 1-Stunden-Durchschnittspreise (VWAPs) zwischen 15:00 und 16:00 Uhr MEZ berechnet. Der MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index hat die folgenden Kennungen: Der Index wurde am 17.04.2026 mit einem Basisindexwert von 100,00 zum 31.05.2025 aufgelegt.

Die Emittentin beabsichtigt die Ausgabe von bis zu 1.000.000.000 Schuldverschreibungen. Die Schuldverschreibungen lauten auf US-Dollar und haben einen Nennwert von je 10,00 USD.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index hat die folgenden Kennungen:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Das Fälligkeitsdatum der Schuldverschreibungen ist der 31.12.2039. Die Emittentin kann das Fälligkeitsdatum um Zeiträume von bis zu zehn Jahren und bis höchstens zum 31.12.2068 (Endgültiges Rückzahlungsdatum) verlängern, indem sie die Inhaber der Schuldverschreibungen über jede einzelne Verlängerung informiert. Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen nach eigenem Ermessen mit einer Frist von 30 Tagen zu kündigen. Bei Eintritt von besonderen Ereignissen kann die Kündigung innerhalb von 5 Tagen nach Bekanntgabe der Kündigung erfolgen. Besondere Ereignisse liegen beispielsweise vor, wenn eine an diesem Programm beteiligte Partei ausfällt, an 14 aufeinanderfolgenden Bewertungstagen keine Preisveröffentlichungen gemacht werden können oder rechtliche oder regulatorische Änderungen die mit dieser Emission verbundenen Tätigkeiten verbieten oder erheblichen Zusatzaufwand mit sich bringen.

Vorbehaltlich der Beschränkungen für die Weitergabe an US-Personen sind die Schuldverschreibungen frei übertragbar.

An die Wertpapiere gebundene Rechte

Die Schuldverschreibungen werfen keine Zinsen ab.

Die Inhaber der Schuldverschreibungen haben das Recht, bei der Rücknahme jeder Schuldverschreibung am Fälligkeitsdatum einen Sachwertanteil an den Assets der Serie, dessen Wert dem von der Berechnungsstelle ermittelten Wert der Schuldverschreibung am Rücknahmepreistag entspricht, abzüglich des proportionalen Anteils dieser Schuldverschreibung an allen Kosten, die der Emittentin oder im Namen der Emittentin entstanden sind, um eine solche Rücknahme durchzuführen, zu erhalten.

Wenn in Bezug auf eine Serie von Schuldverschreibungen die VHRL-Assets der Serie oder der Nettoerlös aus der Verwertung der VHRL-Assets der Serie nicht ausreicht, um alle Verpflichtungen der Emittentin gegenüber den Inhabern der Schuldverschreibungen zu erfüllen, stehen keine anderen Vermögenswerte der Emittentin zur Verfügung, um etwaige Fehlbeträge zu decken, und alle ausstehenden Forderungen dieser gesicherten Gläubiger erlöschen. Keine Partei ist berechtigt, weitere Schritte gegen die Emittentin zu unternehmen, um weitere Beträge zurückzufordern.

Beschränkungen der an die Schuldverschreibungen gebundenen Rechte:

Wenn in Bezug auf eine Serie von Schuldverschreibungen der Nettoerlös aus der Verwertung der VHRL-Assets der Serie nicht ausreicht, um alle von der Emittentin an die Inhaber der Schuldverschreibungen geschuldeten Beträge zu begleichen, stehen keine anderen Vermögenswerte der

Emittentin zur Verfügung, um etwaige Fehlbeträge zu decken, und alle ausstehenden Forderungen dieser gesicherten Gläubiger erlöschen. Keine Partei ist berechtigt, weitere Schritte gegen die Emittentin zu unternehmen, um weitere Beträge zurückzufordern.

Rangfolge der Wertpapiere im Insolvenzfall

Die Rechte der Inhaber von Schuldverschreibungen an Ausschüttungen oder Tilgungs- und Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen sind der Zahlung bestimmter Kosten, Gebühren, Auslagen und anderer Beträge in Bezug auf das Programm und die betreffende Serie untergeordnet.
Im Falle der Verwertung des Pfands an den VHRL-Assets der Serie werden die Vermögenswerte oder der Erlös in der festgelegten Rangfolge verwendet, wobei die den Inhabern der Schuldverschreibungen geschuldeten Ausschüttungen und zahlbaren Beträge nachrangig sind gegenüber bestimmten Kosten und anderen Beträgen, insbesondere den Kosten der Liquidation der VHRL-Assets der Serie, jedoch vorrangig gegenüber Forderungen anderer Gläubiger der Emittentin.

II. Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Die Schuldverschreibungen sind zum Handel an der Deutschen Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam und Euronext Paris zugelassen. Es gibt keine Garantie dafür, dass die Zulassungen zum Handel aufrechterhalten werden.

III. Welches sind die wesentlichen wertpapierspezifischen Risiken?

Risiko in Bezug auf den Emittenten

Risiko der Umcharakterisierung

Es kann nicht garantiert werden, dass die Gerichte oder Aufsichtsbehörden in irgendeiner Jurisdiktion die Schuldverschreibungen nicht als Anteile an einer kollektiven Kapitalanlage umcharakterisieren würden. Jede Umqualifizierung der Schuldverschreibungen in Anteile einer kollektiven Kapitalanlage kann nachteilige Folgen (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf, nachteilige steuerliche Folgen) für einen Anleger haben.

Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen

Laufzeit und potenzieller Mangel an liquiden Märkten

Investoren könnten Geld verlieren, wenn sie die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt verkaufen, an dem die Nachfrage danach gering ist und die Preise niedrig sind. Die Schuldverschreibungen können eine lange Laufzeit haben und der einzige Weg für Anleger, den Wert einer Schuldverschreibung vor der endgültigen Rücknahme zu realisieren, besteht darin, sie zum Kurs an einem Sekundärmarkt zu verkaufen oder sie zurückzuzahlen. Es ist unklar, ob es zu dem Zeitpunkt, an dem ein Anleger seine Schuldverschreibungen verkaufen möchte, einen Markt für Sekundärtransaktionen für die Schuldverschreibungen geben wird.
Allgemeine Bewegungen auf lokalen und internationalen Märkten sowie Faktoren, die das Anlageumfeld und die Anlegerstimmung beeinflussen, können das Handelsvolumen und damit den Marktkurs der Schuldverschreibungen beeinflussen.

Risiko in Bezug auf den Basiswert ("Digitale Vermögenswerte")

Marktrisiko

Die Schuldverschreibungen und damit die Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Wert der digitalen Vermögenswerte sinkt. Die Volatilität des Preises für jeden einzelnen zugrundeliegenden digitalen Vermögenswert hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, insbesondere Technologie, Governance, Akzeptanz bei den Nutzern, Geschwindigkeit, Komfort, Effizienz, Forks, Airdrops, Netzwerksicherheit, Schutz vor Cyberangriffen und Hackerangriffen. Der Kurs des Basiswerts kann erheblich sinken, bis hin zum Totalverlust des investierten Geldes, wenn eines oder mehrere der verschiedenen Risiken im Zusammenhang mit diesen Faktoren eintreten.

Quantum-Risiko

In Quantencomputern werden Informationen anders verarbeitet als in herkömmlichen Computern. Bei dieser Art des Rechnens werden Qubits, die normalen Bits entsprechen, aber für das Quantenrechnen verwendet, um mehrdimensionale Quantenberechnungen auf einem Quantencomputer durchzuführen. Um ein exponentielles Wachstum der Verarbeitungskapazität zu erreichen, müssen die Qubits nacheinander hinzugefügt werden. Klassische Computer sind für alltägliche Aufgaben geeignet und haben eine geringe Fehlerquote. Quantencomputer eignen sich für anspruchsvollere Aufgaben wie Simulationen und Datenanalyse.

Daher gibt es eine Sorge im Zusammenhang mit Quantencomputern, nämlich dass sie einige der derzeit eingesetzten kryptographischen Protokolle brechen könnten, insbesondere im Hinblick auf digitale Signaturen. Die Entwicklung von Quantencomputern und -algorithmen, die Post-Quantum-Kryptographie, hat in letzter Zeit grosses Interesse geweckt. Wenn ein Netzwerk wie z.B. das Avalanche Netzwerk eine unbegrenzte Anzahl von virtuellen Maschinen (VMs) zulässt, kann es eine quantenbasierte virtuelle Maschine mit einer geeigneten digitalen Signaturmethode unterstützen. Angesichts dieser Architektur ist es einfach, eine neue virtuelle Maschine hinzuzufügen, die dem System quantensichere kryptografische Primitiv-Algorithmen hinzufügt.

Es kann den Wert von Krypto-Assets stark negativ beeinflussen, wenn die zugrunde liegende Technologie dieser Krypto-Assets aufgrund von Quantencomputing einem erhöhten Risiko eines Hacks oder Betrugs ausgesetzt ist.

Das Quantum-Risiko betrifft nicht nur den Basiswert der Schuldverschreibungen, sondern auch die Struktur und Funktionsweise des ETN selbst: Die Verwahrung des Basiswerts, aber auch der Schuldverschreibungen, die Kommunikation zwischen den Marktteilnehmern und das Tagesgeschäft jedes Teilnehmers - all dies ist durch Quantencomputing dem Risiko eines Hacks oder Betrugs ausgesetzt..

Risiko der Nichtakzeptanz

Banken und andere etablierte Finanzinstitute können sich weigern, (a) Gelder für Transaktionen mit Kryptowerten zu bearbeiten, (b) Überweisungen an oder von Kryptobörsen zu bearbeiten, (c) Dienstleistungen für Kryptounternehmen oder -dienstleister zu erbringen und/oder (d) Konten für Personen oder Unternehmen zu führen, die Transaktionen mit Kryptowerten durchführen. So gingen die chinesischen Behörden im Jahr 2021 hart gegen Kryptowährungen vor und verboten alle Kryptowährungstransaktionen und das Mining, was zahlreichen Kryptowährungen schadete und die Aktienkurse von Unternehmen mit Bezug zu Blockchains und Kryptowährungen unter Druck setzte. Dies könnte die Liquidität auf dem Markt dämpfen und die öffentliche Wahrnehmung digitaler Vermögenswerte im Allgemeinen oder bestimmter digitaler Vermögenswerte im Besonderen und ihren Nutzen als Zahlungssystem beeinträchtigen, wodurch der Preis aller oder bestimmter digitaler Vermögenswerte sinken

könnte.

Verlust- und Volatilitätsrisiko

Die Volatilität eines Vermögenswerts ist ein Maß dafür, wie stark der Preis eines bestimmten Vermögenswerts im Laufe der Zeit gestiegen oder gefallen ist. Je risikoreicher eine Anlage ist, desto höhere Renditen oder größere Verluste kann sie über kürzere Zeiträume erzielen. Die Handelspreise vieler digitaler Vermögenswerte waren in letzter Zeit extremen Schwankungen unterworfen, die wohl auch weiter anhalten werden. Folglich kann die Volatilität von digitalen Vermögenswerten bei vielen Anlegern zu großen Verlusten führen. Es wurde beobachtet, dass erfahrenere Anleger dazu neigen, ihre digitalen Vermögenswerte vor einem starken Preisverfall zu verkaufen, während gleichzeitig Kleinanleger weiterhin kaufen.

Digitale Vermögenswerte sind eine neue technologische Innovation mit bisher kurzer Geschichte. Es kann nicht garantiert werden, dass der Einsatz digitaler Vermögenswerte weiter zunehmen wird.

Ein Rückgang des Einsatzes digitaler Vermögenswerte kann zu einer höheren Volatilität oder sinkenden Preisen für diese digitalen Vermögenswerte führen. Dies wiederum könnte sich negativ auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken. Beispielsweise gehört der 2009 erfundene Bitcoin zu den am längsten bestehenden digitalen Vermögenswerten. Digitale Vermögenswerte und ihre jeweilige Handelsgeschichte existieren somit erst seit recht kurzer Zeit, sodass ein potenzieller Anleger ein Investment in die Schuldverschreibungen nur begrenzt beurteilen kann.

Adoptionsrisiko

Die Akzeptanz digitaler Vermögenswerte erfordert ein entgegenkommendes regulatorisches Umfeld. Eine mangelnde Ausweitung der Nutzung von digitalen Vermögenswerten und der Blockchain könnte sich nachteilig auf eine Anlage in die Schuldverschreibungen auswirken. Darüber hinaus gibt es keine Garantie dafür, dass ein digitaler Vermögenswert seinen Wert langfristig behält. Der Wert eines jeden digitalen Vermögenswerts unterliegt den Risiken, die mit seiner Nutzung verbunden sind. Selbst wenn die Akzeptanz digitaler Vermögenswerte kurz- oder mittelfristig zunimmt, gibt es keine Garantie dafür, dass auch die Nutzung digitaler Vermögenswerte langfristig weiter zunehmen wird. Ein Rückgang der Nutzung digitaler Vermögenswerte kann zu einer erhöhten Volatilität oder einem Rückgang des Preises solcher digitaler Vermögenswerte oder von digitalen Vermögenswerten im Allgemeinen führen, was sich negativ auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken würde.

Deshalb können Banken und andere etablierte Finanzinstitute sich weigern, Gelder für Transaktionen mit Kryptowerten zu bearbeiten, Überweisungen an oder von Kryptobörsen zu bearbeiten, Dienstleistungen für Kryptounternehmen oder -dienstleister zu erbringen und/oder Konten für Personen oder Unternehmen zu führen, die Transaktionen mit Kryptowerten durchführen. So gingen die chinesischen Behörden im Jahr 2021 hart gegen Kryptowährungen vor und verboten alle Kryptowährungstransaktionen und das Mining, was zahlreichen Kryptowährungen schadete und die Aktienkurse von Unternehmen mit Bezug zu Blockchains und Kryptowährungen unter Druck setzte. Dies könnte die Liquidität auf dem Markt dämpfen und die öffentliche Wahrnehmung digitaler Vermögenswerte im Allgemeinen oder von bestimmten digitalen Vermögenswerten im Besonderen, wie z. B. Bitcoin, und ihren Nutzen als Zahlungssystem beeinträchtigen, wodurch der Preis aller oder bestimmter digitaler Vermögenswerte sinken könnte.

Technologierisiko

Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, ihr investiertes Geld zu verlieren, wenn digitale Vermögenswerte gestohlen werden oder das Vertrauen in digitale Vermögenswerte schwindet, da die Existenz, die Übertragung und das Eigentum an den zugrunde liegenden digitalen Vermögenswerten von der jeweils verwendeten Technologie abhängen. Möglicherweise sind nicht alle Risiken in Bezug auf die den digitalen Vermögenswerten zugrunde liegende Technologie bekannt. Digitale Vermögenswerte nutzen eine Variation von Blockchains und Verbindungen zwischen Blockchains und verwenden neue oder funktional unterschiedliche Blockchains. In dem Maße, wie sich digitale Vermögenswerte entwickeln und das Interesse der Entwicklungsgemeinschaft und der Anleger auf sich ziehen, können sie auch zu bevorzugten Zielen für die Ausbeutung werden. Ein Hackerangriff auf das Netzwerk eines digitalen Vermögenswerts kann die öffentliche Wahrnehmung des Netzwerks dieses Vermögenswerts und anderer digitaler Vermögenswerte im Allgemeinen beeinträchtigen und sich somit negativ auf den Wert einer Anlage in den Schuldverschreibungen auswirken. Digitale Vermögenswerte sind, obwohl deren Quelltext im Allgemeinen offen und für die verschiedenen Anspruchsgruppen frei verfügbar ist (Open Source), in hohem Maße von ihren Entwicklern abhängig. Außerdem gibt es keine Garantie dafür, dass die Entwicklung fortgesetzt wird oder dass die Entwickler das Projekt zu dem digitalen Vermögenswert nicht nach kurzfristiger Ankündigung oder gar ohne vorherige Mitteilung aufgeben.

Komplexitätsrisiko

Die Komplexität von Kryptowerten birgt verschiedene Risiken für Anleger, einschließlich des Emittent. Wenn sich dieses Risiko verwirklicht, kann der Emittent digitale Vermögenswerte verlieren und/oder der Preis und Wert der Schuldverschreibungen kann sinken und die Anleger können dadurch Geld verlieren. Diese Risiken ergeben sich aus verschiedenen Faktoren, wie z. B. technologische Feinheiten, regulatorische Herausforderungen, Marktvolatilität und Sicherheitslücken. Krypto-Assets basieren auf komplexen technologischen Grundlagen, wie der Blockchain-Technologie und der Kryptographie. Selbst wenn der Emittent die Sorgfalt eines umsichtigen Geschäftsmann walten lässt und als Experte angesehen werden kann, der mit diesen Konzepten vertraut ist, kann es schwierig sein, das Innenleben von Kryptoanlagen zu verstehen. Selbst mit detaillierten technischen Fachkenntnissen kann die Komplexität der Technologie zu Fehlern bei der Handhabung digitaler Geldbörsen, der Ausführung von Transaktionen oder der Verwaltung privater Schlüssel führen, was den Verlust von Geldern zur Folge hat. Darüber hinaus verkomplizieren die rasante Entwicklung von Kryptowerten und die Einführung neuer Technologien und Protokolle die Landschaft weiter. Dies macht es für Anleger, einschließlich des Emittenten, schwierig, auf dem Laufenden zu bleiben und fundierte Entscheidungen zu treffen. Bei Krypto-Assets kann es an Transparenz in Bezug auf die zugrunde liegende Technologie, die Projektverwaltung und die Marktinformationen mangeln. Bei manchen Projekten fehlt eine klare Dokumentation oder sie haben komplexe technische Whitepapers, sodass es schwierig ist, ihre Durchführbarkeit zu beurteilen. Darüber hinaus kann die dezentrale Natur von Krypto-Assets zu einem Mangel an zuverlässigen Informationsquellen führen, was es Anlegern erschwert, eine gründliche Due Diligence durchzuführen. Ohne angemessene Transparenz können Anleger den wahren Wert und die Risiken, die mit einem bestimmten Krypto-Asset verbunden sind, nur schwer einschätzen, was zu potenziellen Fehlanlagen führt.

Konzentriertes Liquiditätsrisiko

Konzentrierte Liquidität bezieht sich auf eine Situation, in der ein erheblicher Teil der handelbaren Liquidität eines Krypto-Assets in einem Orderbuch, Liquiditätspool oder Ökosystem konzentriert ist. Dies führt zu einer strukturellen Abhängigkeit von der Qualität des internen Market

Making der Plattform und der Zuverlässigkeit der Liquiditätsanbieter in diesem Ökosystem anstelle einer Vielzahl von Marktteilnehmern auf verschiedenen Plattformen oder Handelsplätzen. Wenn die Funktion des Hauptmarkts gestört ist, besteht die Möglichkeit, dass der Markt illiquide wird. In einem solchen Markt kann ein großer Handelsauftrag zu drastischen Preisschwankungen führen, was den Markt anfällig für Manipulationen und plötzliche Preisstürze machen. Im Extremfall kann ein Mangel an Liquidität sogar die Ausführung von Geschäften gänzlich verhindern. Außerdem sind Märkte mit geringer Liquidität anfälliger für Pump-and-Dump-Methoden, bei denen untereinander abgestimmte Gruppen die Preise von Vermögenswerten künstlich in die Höhe treiben, um sie danach schnell wieder zu verkaufen. Für Anleger kann es schwierig sein, in illiquiden Märkten den Wert eines Vermögenswerts aufgrund der erratischen Preisbewegungen korrekt zu beurteilen. Insgesamt wird bei geringer Liquidität das Handeln komplexer, die Risiken werden größer und alle an Kryptowährungsmärkten beteiligten Akteure müssen vorsichtiger bei ihren Entscheidungen vorgehen.

Mit zentralen Validierungsstellen verbundenes Risiko

Netzwerke, die auf einem Proof-of-Stake-Konsensmechanismus basieren, sind darauf angewiesen, dass Validierungsstellen anstelle von Minern neue Transaktionen zum Netzwerk hinzufügen. Diese Validierungsstellen können entscheiden, welche Transaktionen aufgenommen werden, was in einigen Netzwerken (wie Ethereum) einschließt, in welcher Reihenfolge sie in den jeweiligen Block gelangen. Das Proof-of-Stake-Prinzip kann zwar den Energieverbrauch eines Netzwerks erheblich reduzieren, es bedeutet jedoch auch, dass ein erheblicher Teil der digitalen Vermögenswerte, die zur Sicherung des Netzwerks verwendet werden, sich im Besitz zentralisierter Rechtsträger wie Erstinvestoren, Börsen oder dem Entwicklungsteam und den Gründern des Projekts befindet. Infolgedessen ist es sehr viel wahrscheinlicher, dass diese zentralisierten Rechtsträger Transaktionsblöcke erhalten, die sie der Kette hinzufügen können, und sie können am Ende eine unverhältnismäßig große Kontrolle darüber haben, was im Netzwerk zulässig ist und was nicht. Dieser Umstand geht mit dem Risiko einher, dass es leicht zu einer Machtkonzentration kommen könnte, wenn eine kleine Anzahl von Vertretern oder einflussreichen Validierungsstellen die Befugnis zur Genehmigung und Validierung von Transaktionen kontrollieren kann.

Mit der Abhängigkeit von Anwendungsfällen verbundenes Risiko

Der Erfolg einiger Krypto-Assets hängt stark von einer einzigen oder wenigen großen Anwendungen ab, um erfolgreich zu werden oder zu bleiben, insbesondere wenn der Großteil der durch das Protokoll generierten Einnahmen oder der Token-Nachfrage aus diesen Anwendungen stammt. Ausfallzeiten, geografische Beschränkungen, mangelnde Akzeptanz, Versagen oder Missbrauch der Anwendungen könnten erhebliche negative Auswirkungen auf die Kursentwicklung des verbundenen Krypto-Assets haben. Wenn beispielsweise ein Netzwerk und ein Krypto-Asset stark von einer bestimmten Anwendung abhängen und die Nutzungsintensität dieser Anwendung aus einem der oben genannten Gründe erheblich zurückgeht, könnte sich dies negativ auf den Preis des Krypto-Assets auswirken.

Die Preise für den Handel mit digitalen Vermögenswerten sind volatil und Anleger könnten ihre Anlage in die Schuldverschreibungen ganz oder zu einem erheblichen Teil verlieren.

Ein erheblicher Teil der Nachfrage nach diesen digitalen Vermögenswerten geht von Spekulanten und Anlegern aus, die vom Handeln und Halten dieser digitalen Vermögenswerte profitieren möchten. Spekulationen über eine künftige Wertsteigerung dieser digitalen Vermögenswerte können den Preis dafür in die Höhe treiben und für Volatilität sorgen. Folglich sind digitale Vermögenswerte aufgrund des sich ändernden Anlegervertrauens in ihre künftige Wertsteigerung preislich schwankungsanfälliger.

Die Regulierung digitaler Vermögenswerte entwickelt sich weiter, was die Nutzung digitaler Vermögenswerte einschränken oder die Nachfrage nach digitalen Vermögenswerten anderweitig beeinflussen kann.

Aufsichtsbehörden und Regierungen in verschiedenen Ländern wollen digitale Vermögenswerte regulieren. Disruptionen am Markt für digitale Vermögenswerte und anschließende staatliche Eingriffe lassen sich schwer vorhersehen und könnten dazu führen, dass digitale Vermögenswerte oder bestimmte digitale Vermögenswerte jegliche Rechtsgrundlage einbüßen. Weitere Regulierungen und Verfügungen in einigen Ländern können mit denen anderer Länder im Konflikt stehen, und die jeweiligen staatlichen Maßnahmen können dazu führen, dass einige oder alle digitalen Vermögenswerte in manchen Ländern unzulässig werden. Künftige Regulierungen und Verfügungen können die Nachfrage nach digitalen Vermögenswerten beeinflussen und den Betrieb von Börsen für digitale Vermögenswerte sowie Abschlüsse von Transaktionen mit digitalen Vermögenswerten durch andere Marktteilnehmer erschweren. Wenn künftige aufsichtsrechtliche Maßnahmen oder Richtlinien die Nutzung digitaler Vermögenswerte, den Handel mit digitalen Vermögenswerten oder die Möglichkeit, digitale Vermögenswerte in Fiat-Währungen umzuwandeln, einschränken, kann die Nachfrage nach digitalen Vermögenswerten entsprechend sinken. Dies kann sich dann nachteilig auf die Anlage in die Schuldverschreibungen auswirken. Die Regulierung digitaler Vermögenswerte entwickelt sich weiter. Die endgültigen Auswirkungen bleiben unklar und können unter anderem die Verfügbarkeit, den Wert oder die Wertentwicklung digitaler Vermögenswerte und damit auch die digitalen Vermögenswerte und DFI, in die der Emittent investiert, beeinträchtigen. Darüber hinaus ist der Emittent nicht nur potenziellen neuen Kosten und Ausgaben ausgesetzt, sondern zusätzliche Regulierungen oder Änderungen bestehender Regulierungen können auch Änderungen der Anlagestrategien des Emittenten erfordern. Obwohl die Auswirkungen dieser und anderer aufsichtsrechtlicher Änderungen nach wie vor ungewiss sind, kann es sein, dass der Emittent einem komplexeren aufsichtsrechtlichen Rahmen unterliegt und ihm zusätzliche Kosten für die Einhaltung neuer Anforderungen sowie für die Überwachung der Einhaltung neuer Anforderungen entstehen.

D. WESENTLICHE INFORMATIONEN ZUM ÖFFENTLICHEN ANGEBOT DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

I. Unter welchen Bedingungen und nach welchem Zeitplan kann in dieses Wertpapier investiert werden?

Die Schuldverschreibungen können ab dem Datum der Genehmigung des Basisprospekts und der Einreichung dieser Endgültigen Konditionen bei der liechtensteinischen Finanzmarktaufsicht (Ausgabedatum) bis spätestens ein Jahr nach dem Datum der Genehmigung des Basisprospekts gezeichnet werden. Die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin nur autorisierten Teilnehmern, die mit der Emittentin eine Vereinbarung über autorisierte Teilnehmer abgeschlossen und einen gültigen Zeichnungsauftrag an die Emittentin übermittelt haben, zur Zeichnung angeboten. Die Anleihen werden in Einheiten mit einem Mindestwert von 50.000 USD ausgegeben.

Neuemissionen von Schuldverschreibungen werden in der Regel am zweiten Geschäftstag nach Eingang eines gültigen Zeichnungsauftrags bei der Emissions- und Zahlstelle abgewickelt, sofern dieser Auftrag vor 17:00 Uhr liechtensteinischer Zeit an diesem Tag eingeht.

Abwicklung: Die Schuldverschreibungen werden durch ein Inhaber-Sammelwertpapier verbrieft und über Clearstream Banking Frankfurt

verrechnet.

Aufwendungen
An die VanEck ETP AG ist eine Managementgebühr in Höhe von 1,5% der Assets der Serie der VanEck Hyperliquid ETN zu entrichten, die täglich berechnet wird und aufläuft. Sowohl für Zeichnungen als auch für Rückzahlungen kann dem autorisierten Teilnehmer eine Gebühr in Rechnung gestellt werden, um die Transaktionskosten zu decken. Von den Erlösen dieser Ausgabe werden keine weiteren Kosten abgezogen. Die Kosten für dieses Angebot werden vom Emittentin getragen. Zur Deckung der Kosten dieses Angebots werden keine Erlöse aus dieser Emission verwendet.

II. Warum wird dieser Prospekt erstellt?

Die Haupttätigkeit der Emittentin ist die Ausgabe und Erfüllung von Schuldverschreibungen. Die Emittentin hat die Ausgabe der VanEck Hyperliquid ETN mit Beschluss des Verwaltungsrats vom 09.04.2026 genehmigt.

Verwendung der Erlöse
Die Emittentin hat das im Basisprospekt beschriebene VanEck Exchange Traded Note Programme (das „Programm“) eingerichtet, in dessen Rahmen von Zeit zu Zeit Serien von Schuldverschreibungen (jeweils eine „Serie“) ausgegeben werden können. Die Erlöse aus der Emission der Schuldverschreibungen werden in digitale Vermögenswerte investiert, um, soweit dies praktikabel ist, den Wert und die Ertragsentwicklung des **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)** zu replizieren. Die Emittentin erwartet, durch die Emission der VanEck Hyperliquid ETN einen Betrag von ca. 10 Milliarden USD netto zu erlösen.

Interessenkonflikt
Mehrere Teilnehmer an den im Basisprospekt und diesen Endgültigen Konditionen beschriebenen Transaktionen sind Tochtergesellschaften der VanEck Associates Corporation. Gebühren, die an alle Parteien, sowohl an Tochtergesellschaften von VanEck Associates Corporation als auch an unabhängige Parteien, zu zahlen sind, werden im Basisprospekt offengelegt: Die VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Deutschland, die eine Tochtergesellschaft der Emittentin ist, wird im Zusammenhang mit dem Programm als Arranger und als Berechnungsstelle für jede Serie von Schuldverschreibungen agieren. Die VanEck (Europe) GmbH wird ferner als Sicherheitenverwalter fungieren. Die Haupttätigkeit der VanEck (Europe) GmbH ist die Anlageberatung und Anlagevermittlung nach dem deutschen Kreditwesengesetz.

Es wurden geeignete Verfahren eingerichtet, um Interessenkonflikte zu vermeiden, die sich nachteilig auf die Interessen der Inhaber der Schuldverschreibungen auswirken können. Anleger sollten sich jedoch bewusst sein, dass die als Arranger und Berechnungsstelle agierende Einrichtung in dieser Eigenschaft bei der Erbringung ihrer Dienstleistungen und der Ausübung ihrer Geschäftstätigkeit keine Rücksicht auf die Interessen der Inhaber der Schuldverschreibungen nimmt. Die Interessen der als Arranger und Berechnungsstelle agierenden Einrichtung stehen möglicherweise nicht im Einklang.

VanEck Hyperliquid ETN

knyttet til
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Udstedelsesspecifikt resumé

A. INTRODUKTION OG ADVARSLER

Udstederen VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Fyrstendømmet Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tlf. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) udsteder **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) på baggrund af et basisprospekt dateret den 31.08.2026 i forbindelse med de endelige vilkår, der er specifikke for udstedelsen af **VanEck Hyperliquid ETN**. Dette resumé er specifikt for udstedelsen af **VanEck Hyperliquid ETN**.
Basisprospektet blev godkendt af Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) den 31.08.2026. De endelige vilkår vedrørende **VanEck Hyperliquid ETN** og dette resumé, der er specifikt for denne udstedelse, blev indgivet til FMA den 13.05.2026, for første gang efterfulgt af forskellige ændringer, den seneste blev indgivet den 31.08.2026.
Dette resumé indeholder en beskrivelse af de vigtigste træk og risici i forbindelse med udstederen, den tilbudte sikkerhed og modparterne. Resumeet skal altid læses sammen med basisprospektet og de endelige vilkår. En grundig gennemgang af det fulde basisprospekt og de endelige vilkår anbefales derfor inden enhver beslutning om at købe eller abonnere på **VanEck Hyperliquid ETN**. Investorer skal tage med i deres betragtning, at de er ved at investere i et finansielt produkt, der er komplekst og ikke let at forstå, og som bærer risikoen for, at investorer mister hele eller en del af den investerede kapital. Udstederen påpeger, at i tilfælde af at krav indbringes for en domstol på baggrund af oplysningerne i basisprospektet, de endelige vilkår eller dette resumé, kan den sagsøgende investor i henhold til medlemsstaternes nationale lovgivning være nødt til at bære omkostningerne ved oversættelse af basisprospektet og de endelige vilkår (herunder det udstedelsesspecifikke resumé) inden retssagens påbegyndelse. Derudover påpeger udstederen, at udstederen VanEck ETP AG, der har fremlagt resuméet, herunder enhver oversættelse deraf, kan holdes ansvarlig i tilfælde af, at resuméet er vildledende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkår, eller hvor det, når det læses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkår, ikke giver central information for at hjælpe investorer, når de overvejer at investere i værdipapirerne.

B. CENTRAL INFORMATION OM UDSTEDEREN

I. Hvem er udstederen af værdipapirerne?

Udstederen VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) er et aktieselskab (Aktiengesellschaft), der er stiftet i Liechtenstein og underlagt lovgivningen i Fyrstendømmet Liechtenstein. Selskabets hjemsted er Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Selskabet er blevet registreret i Liechtensteins offentlige register den 16. juli 2020 med registernummer FL-0002.640.173-8.

Udstederen er etableret som et selskab med særligt formål med det ene formål at udstede pantsikrede børshandlede værdipapirer. Udstederens 100% aktionær er VanEck (Europe) GmbH, som på sin side ejes af Van Eck Associates Corporation. Medlemmerne af bestyrelsen er Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter og René Felder. Selskabets revisor er BDO (Liechtenstein) AG.

II. Hvad er de vigtigste økonomiske oplysninger vedrørende udstederen?

Resultatopgørelse	**2023**	**2024**	**2025**
Årets overskud/underskud	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD
Balance			
Finansiel nettogæld (langfristet gæld plus kortfristet gæld minus likvide midler)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Nuværende forhold (omsætningsaktiver/kortfristede passiver)	1.00x	1.00x	1.01x
Gæld/egenkapital forhold (samlede passiver/samlet egenkapital)	163.48x	181.30x	83.57x
Rentedækningsforhold (driftsindtægt/renteudgift)	N/A	N/A	N/A
Pengestrømsopgørelse			
Netto pengestrømme fra driftsaktiviteter	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Netto pengestrømme fra investeringsaktiviteter	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Netto pengestrømme fra finansielle aktiviteter	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. Hvilke centrale risici er specifikke for udstederen?

Risici i forbindelse med udstederens økonomiske forhold

Udstederen er et selskab med særligt formål

Udstederen er et selskab med særligt formål, der udelukkende har til opgave at udstede beviser og investere provenuet fra denne udstedelse i aktiver, der søger at replikere et bestemt indeks' værdi og afkast i det omfang, det er praktisk muligt. Udstederen har ikke og vil ikke få andre aktiver end i) de pengebeløb, der er rejst ved udstedelse af aktier i forbindelse med dets stiftelse, ii) provenuet fra udstedelsen af serien af beviser, iii) de

gebyrer, som til enhver tid måtte skulle betales til det i forbindelse med udstedelse eller indløsning af enhver bevisserie, og iii) eventuelle rettigheder, ejendom, beløb eller andre aktiver, som provenuet fra udstederen af serien af beviser udstederen har investeret.

Begrænset ret til retsforfølgning, erklæring om ikke at ville retsforfølge og hermed forbundne risici i forhold til udstederen

Indehaverne af gældsbeviserne kan kun rette krav mod serieaktiverne i en konkret serie gældsbeviser og ikke mod andre af udstederens aktiver. Hvis et udestående krav mod udstederen for så vidt angår beviserne fortsat ikke opfyldes efter distribution eller fuld realisering af serieaktiverne, hvad enten ved salg, afvikling eller på anden måde, og anvendelse af aktiverne eller de likvide midler i overensstemmelse hermed, vil et sådant udestående krav blive afviklet, og udstederen vil ikke være skyldig for nogen gæld, hæftelse eller forpligtelse i den forbindelse.

C. CENTRAL INFORMATION OM BEVISERNE

I. Hvad er de vigtigste træk ved værdipapirerne?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) er pantsikrede børsnoterede ihændehaverbeviser udstedt i form af et globalt ihændehavercertifikat. Beviserne udstedes efter tysk lov. Derfor er beviset et ihændehaverbevis efter § 793 i den tyske Civillovbog (BGB) og vil blive certificeret via et kollektivt certifikat i henhold til § 9a i den tyske lov om deponering af værdipapirer (Sammelurkunde). Det kollektive certifikat deponeres hos Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland. Beviserne er beviser med andel i overskuddet med begrænset regres. Udstederens forpligtelser ifølge beviserne er sikret ved aktiver i VHRL-serien, hvor udstederen investerer provenuet fra udstedelsen af beviserne.

Beviserne er baseret på en udstedelseskurs på 10,00 USD, et startprovenu på 1.000.000 USD, 100.000 udestående beviser og en HYPE-kurs på 40.00 USD, og hvert bevis repræsenterer en HYPE-sikkerhed på 0.25 HYPE pr. bevis. Alt andet lige vil beviset efter nøjagtigt ét år - efter fradrag af administrationshonoraret - have en kurs på 9.85 USD og repræsentere en HYPE-sikkerhed på 0.24625. Tallene er vejledende og kan variere over tid. Oplysninger om priser og sammensætning af indekset kan fås gratis på www.marketvector.com. Den underliggende møntandel er offentliggjort på udstederens hjemmeside www.vaneck.com.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) er designet til at spore resultaterne for et digitalt HYPE-aktiv. Der er ingen andre komponenter i indekset end HYPE. I tilfælde af en hård gaffel, som resulterer i flere aktive linjer, gælder regel 5.2. Spin-off-mønten fjernes én dag efter ikrafttrædelsesdatoen (når en pris og mainnettet er tilgængelig), indtil antallet af komponenter igen er 1. Hvis det mod forventning skulle ske, at en spin-off mønt er større end HYPE (efter markedsværdi) og generelt accepteres som efterfølgeren til den oprindelige kæde, kan indeksindehaveren beslutte at beholde den som den eneste indekskomponent. Indekset beregnes dagligt mellem 00:00 og 24:00 (CET), og indeksværdierne formidles til dataleverandører hvert sekund. Indekset formidles i USD, og slutværdien beregnes kl.
16:00:00 CET på grundlag af 1 times vægtede gennemsnitspriser (VWAPs) mellem kl. 15:00 og 16:00 CET.
The MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index har følgende identifikatorer:
Indekset blev lanceret den 17.04.2026 med en basisindeksværdi på 100,00 pr. 31.05.2025.
Udstederen har til hensigt at udstede op til 1.000.000.000 beviser. The MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index har følgende identifikatorer:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	MVHYPEV.

Bevisernes udløbsdato er 31.12.2039. Udstederen kan udskyde udløbsdatoen med perioder på op til 10 år indtil senest 31.12.2068 (endelig indløsningsdato) ved at give bevisindehaverne meddelelse om enhver udskydelse. Udstederen har ret til efter eget skøn at bringe beviserne til ophør med 30 dages varsel. Under særlige omstændigheder kan ophøret ske inden for 5 dage efter meddelelsen om ophøret. Særlige omstændigheder er f.eks., hvis udnævnelsen af en seriepart, der er involveret i dette program, ophører, hvis bevisværdien ikke offentliggøres i 14 på hinanden følgende værdiansættelsesdage, eller hvis der forekommer ændringer i love eller regler, som forbyder de aktiviteter, der er tilknyttet denne udstedelse eller medfører betydelige ekstraudgifter.

Med forbehold af begrænsninger i overdragelser til US-amerikanske personer kan beviserne frit overdrages.

Rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne
Beviserne er ikke rentebærende.
Ved indløsning af hvert bevis på forfaldsdatoen, har bevisindehavere ret til at modtage en aktie i naturalier af serieaktiverne med en værdi svarende til bevisets værdi på indløsningens prissættelsesdato som bestemt af den beregningsansvarlige minus sådanne bevisers pro rata-andel af eventuelle omkostninger og udgifter afholdt af eller på vegne af udsteder med henblik på at effektuere en sådan indløsning.
"Bevisets værdi" afspejler værdien af aktiverne i VHRL-serien, som beregnes i overensstemmelse med følgende:
På udstedelsesdatoen for hvert bevis vil bevisets værdi være lig med bevisets udstedelseskurs. På en hvilken som helst værdiansættelsesdag derefter (som ikke er en afbrudt dag) beregnes værdien af beviset som værdien af beviset på den umiddelbart forudgående værdiansættelsesdag justeret med den procentvise ændring i værdien af aktiverne i VHRL-serien (fratrukket eventuelle omkostninger og udgifter afholdt af udstederen) efter den pågældende forudgående værdiansættelsesdag.

Begrænsning af rettigheder, der er knyttet til beviserne
Hvis VHRL-serieaktiverne eller nettoprovenuet fra realiseringen af aktiverne i VHRL-serien i forhold til en bevisserie ikke er tilstrækkeligt til at opfylde alle de forpligtelser, som udstederen skylder bevisindehaverne, vil ingen af udstederens øvrige aktiver være til rådighed til at imødekomme et eventuelt underskud, og alle udestående krav fra sådanne sikrede kreditorer vil blive afviklet. Ingen part kan tage yderligere skridt mod udstederen for at inddrive yderligere beløb.

Rangordning af værdipapirerne i tilfælde af insolvens
Bevisindehavernes ret til distribuering eller betaling af bevisernes pålydende værdi og renter er efterstillet betalingen af visse omkostninger, gebyrer, udgifter og andre beløb i forbindelse med programmet og den relevante serie.
I tilfælde af realisering eller fuldbyrdelse af pantet i aktiverne i HRL-serien, anvendes aktiverne eller provenuet i den gældende prioritetsrækkefølge, hvorunder distribueringer eller beløb, som skal tilbagebetales til bevisindehaverne, vil blive efterstillet visse omkostninger, gebyrer, udgifter og

andre beløb, herunder (uden begrænsning) omkostningerne for afvikling af aktiverne i VHRL-serien, men vil have forrang ift. krav fra andre af udstederens kreditorer.

II. Hvor handles værdipapirerne?

Beviserne er optaget til handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam og Euronext Paris. Der udstedes ingen garanti for, at adgang til handel opretholdes.

III. Hvilke centrale risici er specifikke for værdipapirerne?

Risiko relateret til Udsteder

Risiko for genkarakterisering

Der er ingen garanti for, at domstole eller tilsynsmyndigheder i en given jurisdiktion ikke vil omklassificere obligationerne som andele i en kollektiv investeringsordning. Enhver sådan omklassificering af obligationer til andele kan medføre negative konsekvenser, herunder skattemæssige ulemper, for investorer."

Risici forbundet med obligationerne

Varighed og potentiel mangel på likvide markeder

Investorer kan miste penge, hvis de ønsker at sælge obligationerne på et tidspunkt, hvor der er lav efterspørgsel, hvilket kan føre til lave priser. Beviserne kan have lang løbetid, og det eneste middel, hvorigennem en investor vil kunne realisere værdi fra et bevis før indløsningens endelige afregningsdato, er ved at sælge det til gældende markedskurs i en eftermarkedstransaktion eller at indløse det. Det er uklart, om der vil være et marked for sekundære transaktioner for Obligationerne på det tidspunkt, hvor en investor ønsker at sælge sine Obligationer.
Generelle bevægelser på lokale og internationale markeder og faktorer, der påvirker investeringsklimaet og investorstemningen, kan alle påvirke handelsniveauet og dermed bevisernes markedskurs.

Risiko knyttet til de underliggende aktiver ("Digitale aktiver")

Markedsrisiko

Obligationerne og dermed investorerne er udsat for risikoen for et fald i værdien af de digitale aktiver. Prisen på hvert digitalt aktiv kan variere markant på grund af en række faktorer, herunder teknologi, ledelse, brugeraccept, hastighed, brugervenlighed, effektivitet, forgreninger, airdrops, netværkssikkerhed samt beskyttelse mod cyber- og hackerangreb. Prisen på det underliggende kan falde væsentligt op til det samlede tab af de investerede penge, hvis en eller flere af de forskellige risici relateret til disse faktorer materialiserer sig.

Kvantumrisiko

I kvantecomputere behandles information anderledes end i konventionelle computere. I kvantecomputing anvendes qubits, der fungerer som bits men er tilpasset kvanteberegninger, til at udføre multidimensionelle kvanteberegninger på en kvantecomputer. For at opnå eksponentiel vækst i forarbejdningskapacitet, skal qubits tilføjes efter hinanden. Klassiske computere er velegnede til hverdagsopgaver og har lave fejlprocenter. Kvantecomputere er velegnede til opgaver på højere niveau som simuleringer, dataanalyse.

Der er derfor bekymring for, at kvantecomputere kan kompromittere nogle af de nuværende kryptografiske protokoller, især dem der anvendes til digitale signaturer. Interessen for udvikling af kvantecomputere og tilhørende algoritmer er vokset betydeligt gennem den sidste tid. Hvis et netværk som f.eks. Avalanche-netværket understøtter et ubegrænset antal virtuelle maskiner (VM'er), kan det også understøtte en kvantebaseret virtuel maskine, der anvender en passende metode til digitale signaturer. Givet denne arkitektur er det nemt at tilføje en ny virtuel maskine, der tilføjer kvantesikre kryptografiske primitiver til systemet.

Værdien af kryptoaktiver kan blive alvorligt påvirket i negativ retning, hvis den underliggende teknologi for disse aktiver udsættes for en øget risiko for hacking eller svindel som følge af kvantecomputing.

Kvantecomputing udgør ikke kun en risiko for de underliggende aktiver, men også for strukturen og funktionen af selve de børshandlede gældsbeviser (ETN'er). Dette omfatter opbevaringen af både de underliggende aktiver og gældsbeviserne, kommunikationen mellem markedsdeltagerne samt den daglige drift hos hver deltager, som alle kan være udsat for hacking eller svindel på grund af kvantecomputing.

Risiko for afvisning af accept

Banker og andre etablerede finansielle institutioner kan nægte at (a) behandle midler til kryptotransaktioner, (b) foretage bankoverførsler til eller fra kryptobørser, (c) yde service til kryptorelaterede virksomheder eller tjenesteudbydere, og/eller (d) opretholde konti for personer eller virksomheder, der handler med kryptoaktiver. For eksempel indførte kinesiske myndigheder i 2021 restriktioner mod kryptoaktiver, hvor alle transaktioner og mining af kryptoaktiver blev forbudt, hvilket skadede mange kryptoaktiver og påvirkede aktiekurserne for virksomheder relateret til blockchain og kryptoaktiver negativt. Dette kan dæmpe likviditeten i markedet og skade offentlighedens opfattelse af digitale aktiver generelt eller ethvert digitalt aktiv i særdeleshed, og deres eller dets anvendelighed som betalingssystem, hvilket kan sænke prisen på digitale aktiver generelt eller individuelt.

Risiko for tab og volatilitet

Et aktivs volatilitet er et mål for, hvor meget prisen på et givent aktiv er steget eller faldet over tid. Jo mere risikabel en investering er, jo større afkast eller større tab kan den give over kortere tidsperioder. Handelspriserne på mange digitale aktiver har oplevet ekstrem volatilitet i de seneste perioder og kan meget vel fortsætte med at gøre det. Følgelig kan volatiliteten af digitale aktiver føre mange investorer til store tab. Det er blevet observeret, at mere sofistikerede investorer har en tendens til at sælge deres digitale aktiver før et stejlt prisfald, mens små investorer samtidig er blevet ved med at købe.

Digitale aktiver er en ny teknologisk innovation med en begrænset historie. Der er ingen garanti for, at brugen af digitale aktiver vil fortsætte med at vokse.

En nedgang i anvendelsen af digitale aktiver kan føre til øget volatilitet eller et fald i prisen på disse aktiver, hvilket negativt kan påvirke værdien af obligationerne. For eksempel blev bitcoin, et af de tidligste digitale aktiver, skabt i 2009. Digitale aktiver og deres handelshistorik har derfor kun eksisteret i en relativt kort periode, hvilket begrænser en potentiel investors mulighed for at vurdere en investering i obligationerne.

Adoptionsrisiko

Vedtagelse af digitale aktiver vil kræve et imødekommende reguleringsmiljø. Manglende udvidelse af brugen af digitale aktiver og blockchain-teknologi kan negativt påvirke investeringer i obligationer. Derudover er der ingen sikkerhed for, at ethvert digitalt aktiv vil bevare sin værdi på lang sigt. Værdien af ethvert digitalt aktiv er underlagt risici relateret til dets brug. Selvom væksten i brugen af digitale aktiver sker på kort eller mellemlang sigt, er der ingen sikkerhed for, at brugen af digitale aktiver vil fortsætte med at vokse på lang sigt. Et fald i brugen af digitale aktiver kan medføre øget volatilitet eller et prisfald på disse aktiver eller digitale aktiver generelt, hvilket kan have en negativ indvirkning på obligationernes værdi.

Banker og andre etablerede finansielle institutioner kan derfor afvise at håndtere midler til kryptotransaktioner, foretage bankoverførsler til eller fra kryptobørser, yde service til kryptorelaterede virksomheder eller tjenesteudbydere, eller opretholde konti for personer eller enheder, der handler med kryptoaktiver. For eksempel indførte kinesiske myndigheder i 2021 restriktioner mod kryptoaktiver, hvor alle transaktioner og mining af kryptoaktiver blev forbudt, hvilket skadede mange kryptoaktiver og påvirkede aktiekurserne for virksomheder relateret til blockchain og kryptoaktiver negativt. Dette kan dæmpe likviditeten i markedet og skade offentlighedens opfattelse af digitale aktiver generelt eller ethvert digitalt aktiv i særdeleshed, såsom bitcoin, og deres eller dets anvendelighed som betalingssystem, hvilket kan sænke prisen på digitale aktiver generelt eller individuelt.

Teknologirisiko

Investorer risikerer at miste deres investerede penge, hvis digitale aktiver bliver stjålet, eller tilliden til digitale aktiver falder, fordi eksistensen, overførslen og ejerskabet af de underliggende digitale aktiver afhænger af den teknologi, der bruges til hver af dem. Det er ikke sikkert, at alle risici relateret til den underliggende teknologi for de digitale aktiver er kendt. Digitale aktiver anvender en variation af blockchains og forbindelser mellem blockchains og bruger nye blockchains og/eller blockchains, der fungerer på en anden måde. Idet digitale aktiver udvikler sig og tiltrækker interesse fra udviklingssamfundet og investorer, kan de også blive større mål for udnyttelse. Hacking af et digitalt aktivs netværk kan skade offentlighedens opfattelse af det pågældende aktivs netværk og andre digitale aktiver generelt og dermed påvirke værdien af en investering i beviserne negativt. Selvom digitale aktiver generelt er open-source, er de meget afhængige af deres udviklere, især i de tidlige stadier, og der er ingen garanti for, at udviklingen fortsætter, eller at udviklerne ikke vil opgive projektet relateret til det digitale aktiv med kort eller intet varsel.

Risiko for kompleksitet

Kompleksiteten af kryptoaktiver introducerer flere risici for investorer, herunder udstederen. Hvis denne risiko realiseres, kan Udstederen miste Digitale Aktiver, og/eller kursen og værdien af Obligationerne kan falde, og Investorer kan dermed tabe penge. Disse risici opstår fra forskellige faktorer såsom teknologiske finesser, regulatoriske udfordringer, markedsvolatilitet og sikkerhedshuller. Kryptoaktiver opererer på komplekse teknologiske grundlag, såsom blockchain-teknologi og kryptografi. Selv hvis udsteder udviser den omhu, en forsigtig sælger ville udvise, og kan betragtes som en ekspert på området, der er fortrolig med disse begreber, kan det være en udfordring at forstå, hvordan kryptoaktiver rent faktisk fungerer. Selv med detaljeret teknisk ekspertviden kan teknologiens kompleksitet føre til fejl i håndtering af digitale tegnebøger, udførelse af transaktioner eller håndtering af private nøgler, hvilket resulterer i tab af midler. Derudover komplicerer den hurtige udvikling af kryptoaktiver og introduktionen af nye teknologier og protokoller landskabet yderligere, hvilket gør det vanskeligt for investorer, herunder udstederen, at holde sig opdateret og træffe informerede beslutninger. Kryptoaktiver kan mangle gennemsigtighed med hensyn til den underliggende teknologi, projektstyring og markedsinformation. Nogle projekter kan mangle klar dokumentation eller have komplekse tekniske whitepapers, der gør det udfordrende at vurdere deres levedygtighed. Derudover kan den decentraliserede karakter af kryptoaktiver resultere i mangel på pålidelige informationskilder, hvilket gør det vanskeligt for investorer at udføre en grundig due diligence. Uden tilstrækkelig gennemsigtighed kan investorer have svært ved at vurdere den sande værdi og de sande risici forbundet med et bestemt kryptoaktiv, hvilket fører til potentielle investeringsfejl.

Risikoen ved centraliseret likviditet

Centraliseret likviditet henviser til den situation, hvor en betydelig del af kryptoaktivets omsættelige likviditet er samlet i en ordrebog, en likviditetspulje eller et økosystem. Det skaber en strukturel afhængighed af platformens egen interne markedsskabende kvalitet og pålidelighed af likviditetsudbydere i det pågældende økosystem i stedet for at have et mangfoldigt udbud af markedsdeltagere på forskellige platforme eller handelspladser. Hvis hovedmarkedet ikke fungerer, kan markedet blive illikvidt. En stor ordre på et sådant marked kan føre til drastiske prisudsving, hvilket gør markedet sårbart for manipulation og pludselige fald. I ekstreme tilfælde kan manglende likviditet endda helt og holdent forhindre muligheden for at udføre handler. Derudover er markeder med lav likviditet mere sårbare over for såkaldte pump-and-dump-handlinger, hvor koordinerede grupper puster priserne kunstigt op, før de hurtigt sælger ud. For investorer kan det være udfordrende at vurdere et aktivs værdi præcist på grund af de uberegnelige prisbevægelser på illikvide markeder. Samlet set øger den lave likviditet kompleksiteten i handlen, øger risikoen og nødvendiggør en forsigtig beslutningstagning for alle, der er involveret i kryptovalutamarkeder.

Risikoen ved centraliseret validering

Netværk baseret på en Proof-of-Stake-konsensusmekanisme er afhængige af validatorer i stedet for minere til at tilføje nye transaktioner til netværket. Disse validatorer vælger, hvilke transaktioner der skal medtages, og på nogle netværk (f.eks. Ethereum) i hvilken rækkefølge de skal medtages i hver blok. Selvom Proof-of-Stake kan reducere et netværks energiforbrug betydeligt, betyder det også, at en betydelig del af de digitale aktiver, der bruges til at sikre netværket, ejes af centraliserede enheder som f.eks. oprindelige investorer, børser eller projektets udviklingsteam og grundlæggere. Derfor er det meget mere sandsynligt, at disse centraliserede enheder kommer i besiddelse af blokke af transaktioner, som de kan føje til kæden, og de kan ende med at få en uforholdsmæssig stor kontrol over, hvad der er tilladt og ikke tilladt på netværket. Derfor er der en risiko for, at det let kan føre til centralisering af magten, hvis et lille antal delegerede eller indflydelsesrige validatorer får kontrol over myndigheden til at godkende og validere transaktioner.

Risikoen ved brugsafhængighed

Nogle kryptoaktivers succes er stærkt afhængig af, at en enkelt eller nogle få store applikationer er eller bliver ved med at være succesfulde, især hvis det meste af den protokolgenererede omsætning eller token-efterspørgslen kommer fra disse applikationer. Nedetid, geografiske begrænsninger, manglende anvendelse, fejl eller udnyttelse af applikationerne kan have en betydelig negativ effekt på prisudviklingen for det relaterede kryptoaktiv. Hvis et netværk og et kryptoaktiv for eksempel er stærkt afhængigt af en bestemt applikation, og brugen af denne applikation falder betydeligt på grund af en af de førnævnte årsager, kan det påvirke prisen på kryptoaktivet negativt.

Priserne for handel med digitale aktiver er volatile, og investorer kan miste hele eller en væsentlig del af deres investering i Obligationerne.

Spekulanter og investorer, der søger at tjene på at handle og holde digitale aktiver, genererer en betydelig del af efterspørgslen efter sådanne digitale aktiver. Spekulationer om fremtidig værdistigning af digitale aktiver kan øge og gøre prisen på disse aktiver mere volatil. Som følge heraf kan digitale aktiver være mere tilbøjelige til at svinge i værdi på grund af ændret investortillid til fremtidig værdistigning i prisen på digitale aktiver.

Regulering af digitale aktiver fortsætter med at udvikle sig, hvilket kan begrænse brugen af digitale aktiver eller på anden måde påvirke efterspørgslen efter digitale aktiver.

Regulatorer og regeringer i forskellige jurisdiktioner har fokuseret på regulering af digitale aktiver. Forstyrrelser på markedet for digitale aktiver og deraf følgende statslige indgreb er uforudsigelige og kan gøre digitale aktiver eller visse digitale aktiver fuldstændig ulovlige. Fremtidige reguleringer og direktiver i visse jurisdiktioner kan være i konflikt med hinanden, og sådanne reguleringsforanstaltninger kan begrænse eller gøre nogle eller alle digitale aktiver ulovlige i visse områder. Fremtidige forordninger og direktiver kan påvirke efterspørgslen efter digitale aktiver og kan også påvirke digitale aktiverbørsers evne til at fungere og for andre markedsdeltagere til at indgå transaktioner med digitale aktiver. I det omfang fremtidige reguleringsforanstaltninger eller politikker begrænser eller forbyder brugen af digitale aktiver, handel med digitale aktiver eller muligheden for at konvertere digitale aktiver til fiat-valutaer, kan efterspørgslen efter digitale aktiver reduceres, hvilket kan påvirke investeringer i obligationer negativt. Regulering af digitale aktiver fortsætter med at udvikle sig, hvis endelige virkning forbliver uklar og kan påvirke blandt andet tilgængeligheden, værdien eller ydeevnen af digitale aktiver negativt og dermed de digitale aktiver og FDI, som udstederen investerer i. Ud over at udsætte Udstederen for potentielle nye omkostninger og udgifter kan yderligere regulering eller ændringer af eksisterende regulering desuden også kræve ændringer i Udsteders investeringsstrategier. Selvom der fortsat er usikkerhed om den fulde virkning af disse og andre lovgivningsmæssige ændringer, er det tilfældet, at Udsteder kan være underlagt en mere kompleks lovgivningsramme og pådrage sig yderligere omkostninger for at overholde nye krav samt til at overvåge overholdelse med eventuelle nye krav fremover.

D. CENTRAL INFORMATION OM UDBUDDET AF BEVISERNE TIL OFFENTLIGHEDEN

I. Under hvilke betingelser og efter hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?

Beviser kan tegnes fra datoen for godkendelse af basisprospektet og indgivelse af de endelige vilkår til Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (udstedelsesdato) indtil senest 1 år efter datoen for godkendelse af basisprospektet. Beviserne stilles kun til rådighed af udstederen til tegning for autoriserede deltagere, der har indgået en aftale for autoriserede deltagere med udstederen, og som har afgivet en gyldig tegningsordre til udstederen. Sedler vil blive udstedt i enheder med en minimumsværdi på 50.000 USD.

Nye bevisudstedelser afvikles normalt den anden hverdag efter den dato, hvor en gyldig tegningsordre modtages af udstedelses- og betalingsformidleren, forudsat at en sådan ordre modtages inden kl. 17.00 Liechtenstein-tid på en sådan dag.

Afregning
Beviserne repræsenteres af et globalt ihændehaverpapir og skal cleares gennem Clearstream Banking Frankfurt.

Udgifter
Et administrationsgebyr betales til VanEck ETP AG med en sats på 1,5 % af aktiverne i VanEck Hyperliquid ETN-serieaktiver, som beregnes og periodiseres dagligt. For både tegninger og indløsninger kan der opkræves et gebyr af den autoriserede deltager til at dække transaktionsomkostningerne. Ingen yderligere omkostninger trækkes fra provenuet af denne udstedelse.
Omkostningerne ved dette udbud bæres af udstederen. Intet provenu af denne udstedelse vil blive brugt til at dække omkostningerne ved udbuddet.

II. Hvorfor udarbejdes dette prospekt?

Udstederens hovedaktivitet er udstedelse og resultatet af beviser. Udstederen har godkendt udstedelsen af VanEck Hyperliquid ETN efter vedtagelse af bestyrelsen dateret den 09.04.2026.

Brug af provenuet
Udstederen har etableret VanEck Exchange Traded Note Programme ("programmet"), der er beskrevet i basisprospektet, i henhold til hvilket bevisserier (hver kaldet en "serie") til enhver tid kan udstedes. Provenuet fra udstedelsen af beviser vil blive investeret i digitale aktiver for, i det omfang det er praktisk muligt, at replikere værdien og afkastet af **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

Udstederen forventer at generere et nettobeløb på ca. 10 mia. USD gennem udstedelsen af VanEck Hyperliquid ETN.

Interessekonflikt
Flere deltagere i transaktionerne, som er beskrevet i basisprospektet og disse endelige vilkår, er datterselskaber af VanEck Associates Corporation. De gebyrer, der skal betales til alle parter, datterselskaber af VanEck Associates Corporation såvel som uafhængige parter, er beskrevet i basisprospektet:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Tyskland, som er en virksomhed tilknyttet udstederen, vil fungere som arrangør i forhold til den program- og beregningsansvarlige for hver bevisserie. VanEck (Europe) GmbH vil desuden fungere som sikkerhedsstiller. VanEck (Europe) GmbHs hovedaktivitet er investeringsrådgivning og investeringsformidling i henhold til den tyske banklovgivning.

Der er gennemført passende procedurer for at undgå interessekonflikter, som måtte påvirke bevisindehavernes interesser negativt. Dog bør investorer være opmærksomme på, at arrangøren og den beregningsansvarlige i denne egenskab ikke tager hensyn til bevisindehaverens interesser, når de udfører deres tjenester og forretningsaktiviteter. Arrangøren og den beregningsansvarlige interesser må ikke afstemmes.

VanEck Hyperliquid ETN

vinculado a
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Resumen específico de la emisión

A. INTRODUCCIÓN Y ADVERTENCIAS

El Emisor, VanEck ETP AG («**VEEA**»), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Principado de Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tel.: +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) emite **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) de acuerdo con el folleto de base de fecha 31.08.2026 junto a las condiciones definitivas específicas de la emisión de **VanEck Hyperliquid ETN**. Este resumen es específico para la emisión de **VanEck Hyperliquid ETN**.

El Folleto de base fue aprobado por la Autoridad de los Mercados Financieros de Liechtenstein (FMA), Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) el 31.08.2026. Las Condiciones definitivas relativas a **VanEck Hyperliquid ETN** y este resumen específico para esta emisión se presentaron a la FMA el 13.05.2026, por primera vez seguido de varias enmiendas, la última presentada el31.08.2026.

Este resumen contiene una descripción de las principales características y riesgos relacionados con el Emisor, las garantías ofrecidas y las contrapartes. El resumen debe leerse siempre junto con el Folleto de base y las Condiciones definitivas. Por lo tanto, se recomienda examinar detenidamente el Folleto de base y las Condiciones definitivas antes de tomar cualquier decisión de compra o suscripción de **VanEck Hyperliquid ETN**. Los inversores deben tener en cuenta que están a punto de invertir en un producto financiero complejo, que no es fácil de entender y que conlleva el riesgo de perder todo o parte del capital invertido. El Emisor puntualiza que, en caso de que se presenten demandas ante un tribunal fundamentadas en la información contenida en el Folleto de base, las Condiciones definitivas o el presente resumen, el inversor demandante, en virtud de la legislación nacional de los Estados miembros, puede tener que sufragar los gastos de traducción del Folleto de base y las Condiciones definitivas (incluido el resumen específico de la emisión) antes de que se inicie el procedimiento. El Emisor señala asimismo que el Emisor VanEck ETP AG, quien ha presentado el resumen y sus correspondientes traducciones, puede ser considerado responsable en caso de que el resumen sea falso, inexacto o incongruente al leerse junto con el Folleto de base o las Condiciones definitivas o si no proporciona, al ser leído junto con el Folleto de base o las Condiciones definitivas, información fundamental para ayudar a aquellos inversores que consideran la posibilidad de invertir en los valores.

B. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE EL EMISOR

I. ¿Quién es el Emisor de los Valores?

El Emisor VanEck ETP AG («**VEEA**»), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) es una sociedad anónima (Aktiengesellschaft) constituida en Liechtenstein y sujeta a las leyes del Principado de Liechtenstein. El domicilio social de la empresa es Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. La empresa fue inscrita en el Registro Mercantil de Liechtenstein el 16 de julio de 2020 con el número de registro FL-0002.640.173-8.

El Emisor se constituyó como entidad con cometido especial con el único propósito de emitir valores cotizados en bolsa respaldados por garantía. El accionista al 100% del Emisor es VanEck (Europe) GmbH, que a su vez es propiedad de Van Eck Associates Corporation. Los miembros del Consejo de Administración son los señores Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter y René Felder. El auditor de la empresa es BDO (Liechtenstein) AG.

II. ¿Cuáles son los datos financieros fundamentales relativos al Emisor?

Cuenta de resultados	**2023**	**2024**	**2025**
Ganancia/pérdida del ejercicio	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD
Balance			
Endeudamiento financiero neto (deuda a largo plazo más deuda a corto plazo menos efectivo)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1.00x	1.00x	1.01x
Ratio de endeudamiento (total pasivo/total fondos propios)	163.48x	181.30x	83.57x
Ratio de cobertura de intereses (ingresos de explotación/gastos por intereses)	N/A	N/A	N/A
Estado de flujos de tesorería			
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. ¿Cuáles son los principales riesgos específicos del Emisor?

Riesgos relacionados con la situación financiera del Emisor

El Emisor es una entidad con cometido especial (SPV)

El Emisor es una entidad con cometido especial cuya única actividad es emitir notas financieras e invertir el producto de dicha emisión en activos buscando replicar, en la medida de lo posible, el valor y la rentabilidad de un determinado índice. El Emisor no tiene, ni tendrá, otros activos que no sean (i) las sumas de dinero recaudadas por la emisión de acciones en relación con su constitución, (ii) el producto de la emisión de las Series de notas financieras, (iii) las comisiones (si las hubiere) que se le paguen en relación con la eventual emisión o amortización de cualquier Serie de notas financieras y (iii) cualquier derecho, propiedad, suma u otros activos en los que el Emisor invierta el producto de la emisión de las Series de notas financieras.

Obligaciones de recurso limitado, sin derecho al ejercicio de acciones y riesgos asociados al Emisor

Los Titulares de las notas financieras podrán recurrir exclusivamente a los Activos de la serie de una Serie de notas financieras específica y a ningún otro activo del Emisor. Si, tras la distribución o realización íntegra de los Activos de la serie, ya sea mediante venta, liquidación o de otra manera, y la aplicación de los activos o del efectivo disponible como corresponda, quedara por pagar cualquier reclamación pendiente contra el Emisor con respecto a las Notas financieras, dicha reclamación pendiente se extinguirá y el Emisor no tendrá ninguna deuda, responsabilidad u obligación a ese respecto.

C. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE LAS NOTAS FINANCIERAS

I. ¿Cuáles son las principales características de los valores?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) son notas financieras al portador negociados en bolsa, con el respaldo de garantías, emitidas en forma de Certificado global al portador. Las Notas financieras se emitirán de conformidad con la ley alemana. Por lo tanto, la nota financiera es un efecto al portador según el artículo 793 del Código Civil alemán (BGB) y se certificará mediante un certificado colectivo según el artículo 9a de la Ley de Depósito alemana (Sammerlurkunde). El certificado colectivo se depositará en Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Alemania. Las Notas financieras son efectos de participación en los beneficios con recurso limitado. Las obligaciones del Emisor en virtud de las Notas financieras están garantizadas por los Activos de la serie MVHYPEV en los que el Emisor invertirá el producto de la emisión de las Notas financieras.

Sobre la base de un precio de emisión de 10 USD, unos ingresos iniciales de 1.000.000 USD, 100.000 notas financieras en circulación y un precio de 40.00 USD por nota financiera, cada nota representa una garantía colateral en HYPE de 0.25 HYPE por nota financiera.
En igualdad de condiciones, transcurrido exactamente un año –debido a la deducción de la comisión de gestión– la nota financiera tendrá un precio de 9.85 USD y representará una garantía colateral en HYPE de 0.24625. Las cifras son ilustrativas y pueden variar a lo largo del tiempo. La información sobre los precios y la composición del índice está disponible de forma gratuita en www.marketvector.com; el derecho sobre la criptomoneda se publica en el sitio web del Emisor, www.vaneck.com.

El índice MarketVector Hyperliquid VWAP Close (MVHYPEV) está diseñado para seguir el rendimiento de un activo digital de HYPE. No hay ningún otro componente aparte de HYPE en el índice. En caso de una bifurcación dura que dé lugar a varias líneas activas, se aplicará la regla 5.2. La moneda escindida se eliminará un día después de la fecha de entrada en vigor (cuando se disponga de un precio y de la red principal) hasta que el número de componentes vuelva a ser 1. En el improbable caso de que una moneda escindida sea mayor que HYPE (por capitalización bursátil) y se acepte en general como sucesora de la cadena original, el propietario del índice podría decidir mantenerla como el único componente del índice. Para poder utilizar procesos de staking (participación), VanEck recurrirá a diferentes soluciones y productos. VanEck también podría emplear los denominados tokens de staking líquido, lo que deberá someterse a la aprobación del custodio y la bolsa para cada moneda. El índice se calcula diariamente entre las 00:00 y las 24:00 (CET) y los valores del índice se difunden a los proveedores de datos cada segundos. El índice se difunde en USD y el valor de cierre se calcula a las 16:00:00 CET basándose en los precios medios ponderados por volumen (VWAP) de 1 hora entre las 15:00 y las 16:00 CET.

El índice MarketVector Hyperliquid VWAP Closetiene los siguientes identificadores:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

El índice se creó el 17.04.2026 con un valor base de 100,00 a 31.05.2025.
El Emisor tiene la intención de emitir hasta 1.000.000.000 de Notas financieras. Las Notas financieras están denominadas en dólares estadounidenses con un valor nominal de 10 dólares cada una.
La fecha de vencimiento de las Notas financieras es el 31 de diciembre de 2039. El Emisor podrá prorrogar la fecha de vencimiento por periodos de hasta 10 años hasta el 31 de diciembre de 2068 como máximo (Fecha de amortización final), notificando cada una de esas prórrogas a los Titulares de las notas financieras. El Emisor tiene derecho a cancelar las Notas financieras a su discreción comunicándolo con 30 días de antelación. En circunstancias especiales, la cancelación puede efectuarse en los cinco días siguientes al anuncio de la cancelación. Circunstancias especiales son, por ejemplo, el cese de una Contraparte de la serie participante en este programa, si no se publica el Valor de la nota financiera durante 14 días consecutivos de valoración o si se producen cambios en las leyes o reglamentos que prohíban las actividades relacionadas con esta emisión o que den lugar a gastos adicionales significativos.
Teniendo en cuenta las restricciones para transferencias a ciudadanos estadounidenses, las Notas financieras pueden transferirse libremente.

Derechos inherentes a los valores
Las Notas financieras no generan intereses.
Los Titulares de las notas financieras tienen derecho a recibir, en el momento de la amortización de cada Nota financiera en la fecha de vencimiento, una participación en especie de los Activos de la serie cuyo valor se corresponda con el Valor de la Nota financiera en la Fecha de

fijación del importe de amortización, tal como determine el Agente de cálculo, menos la parte proporcional de los costes y gastos necesarios incurridos por o en nombre del Emisor para llevar a efecto dicha amortización.
El «Valor de la Nota financiera» refleja el valor de los Activos de la serie VHRL, calculado de la forma siguiente:
En la Fecha de emisión de cada Nota financiera, el Valor de la Nota será igual a su Precio de emisión. En cualquier Fecha de valoración posterior (que no sea un Día interrumpido), el Valor de las Notas financieras se calcula como el Valor de la Nota en la Fecha de valoración inmediatamente anterior ajustado por el cambio porcentual del valor de los Activos de la serie VHRL (deducidos los costes y gastos del Emisor) desde la Fecha de valoración anterior.

Limitaciones de los derechos inherentes a las Notas financieras
Si, en relación con una Serie de notas financieras, los Activos de la serie VHRL o el producto neto de la realización de los Activos de la serie VHRL son insuficientes para satisfacer todas las obligaciones del Emisor frente a los Titulares de notas financieras, no se dispondrá de ningún otro activo del Emisor para cubrir el déficit y se extinguirán todas las reclamaciones pendientes de tales acreedores garantizados. Ninguna de las partes tendrá derecho a tomar ninguna otra medida contra el Emisor para recuperar cualquier otra suma.

Clasificación de los valores en caso de insolvencia
Los derechos de los Titulares de las notas financieras a la distribución o al pago del capital y los intereses de las Notas financieras están subordinados al pago de ciertos costes, comisiones, gastos y otras cantidades con respecto al Programa y a la Serie pertinente.
En caso de realización o ejecución de la garantía en los Activos de la serie VHRL, los activos o el producto se utilizarán en el orden de prelación correspondiente, según el cual las distribuciones o cantidades pagaderas a los Titulares de las notas financieras estarán sujetas a determinados costes, comisiones, gastos y otras cantidades, incluidos (sin limitación) los costes de liquidación de los Activos de la serie VHRL, pero tendrán prioridad sobre las reclamaciones de otros acreedores del Emisor.

II. ¿Dónde se negociarán los valores?

Las Notas financieras están admitidas a negociación en Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam y Euronext Paris. No existe garantía del mantenimiento de las admisiones a negociación.

III. ¿Cuáles son los principales riesgos específicos de los valores?

Riesgo relativo al Emisor

Riesgo de reclasificación
No puede garantizarse que las autoridades judiciales o reguladoras de un territorio no vayan a reclasificar los Pagarés como participaciones en un organismo de inversión colectiva. Una reclasificación de este tipo podría tener repercusiones negativas para el inversor (incluidas, entre otras, de carácter fiscal).

Riesgos relacionados con los bonos

Duración y posible ausencia de mercados líquidos
Los inversores podrían perder dinero si tuvieran que vender los Pagarés en un momento en el que la escasa demanda para adquirirlos provocara precios bajos. Los Pagarés pueden tener un vencimiento a largo plazo y el único medio a través del cual un inversor podrá realizar su valor antes de la Fecha de liquidación de la amortización final será venderlos a su precio de mercado en una operación en el mercado secundario o amortizarlos. No está claro si habrá un mercado de transacciones secundarias para los Bonos en el momento en que un inversor desee vender sus Bonos.
Los movimientos generales de los mercados locales e internacionales y los factores que influyen en el entorno de inversión y en la confianza de los inversores podrían afectar al nivel de negociación y, por consiguiente, al precio de mercado de los Pagarés.

Riesgo relativo al activo subyacente («activos digitales»)

Riesgo de mercado
Los Bonos y, por tanto, los Inversores están expuestos al riesgo de que el valor de los Activos Digitales disminuya. La volatilidad del precio de cada Activo Digital subyacente depende de una enorme variedad de factores como, por ejemplo, la tecnología, la gobernanza, la aceptación por parte de los usuarios, la velocidad, la comodidad, la eficiencia, las bifurcaciones, los airdrops, la seguridad de la red, la protección contra ciberataques y los ataques de piratas informáticos. El precio del subyacente puede bajar materialmente hasta la pérdida total del dinero invertido si se materializa uno o varios de los diversos riesgos relacionados con estos factores.

Riesgo cuántico
En los ordenadores cuánticos, la información se procesa de forma diferente que en los ordenadores convencionales. En este tipo de computación, los qubits, que son equivalentes a los bits normales, se utilizan para ejecutar cálculos cuánticos multidimensionales en un ordenador cuántico. Para lograr un crecimiento exponencial de la capacidad de procesamiento, es necesario añadir qubits uno tras otro. Los ordenadores clásicos son adecuados para las tareas cotidianas y tienen un bajo índice de errores. Los ordenadores cuánticos son adecuados para tareas de alto nivel como simulaciones, análisis de datos.

Por lo tanto, existe una preocupación relacionada con los ordenadores cuánticos, a saber, que puedan romper algunos de los protocolos criptográficos desplegados actualmente, concretamente en lo que respecta a las firmas digitales. La creación de ordenadores y algoritmos cuánticos y la criptografía postcuántica han suscitado últimamente un gran interés. Si una red como, por ejemplo, la red Avalanche permite un número ilimitado de máquinas virtuales (VM), puede admitir una máquina virtual basada en la cuántica con un método de firma digital adecuado. Dada esta arquitectura, resulta sencillo añadir una nueva máquina virtual que añada primitivas criptográficas de seguridad cuántica al sistema.

Puede lastrar gravemente el valor de las criptomonedas si la tecnología subyacente de dichas criptomonedas está expuesta a un mayor riesgo de hackeo o fraude debido a la computación cuántica.

El riesgo cuántico afecta no solo al subyacente de las Notas financieras, sino también a la estructura y el funcionamiento del ETN en sí: la custodia tanto del subyacente como de las Notas financieras, la comunicación entre los participantes en el mercado o las operaciones cotidianas de cada uno de ellos son elementos que corren el riesgo de sufrir ataques de hackeo o fraude debido a la computación cuántica.

Riesgo de rechazo y aceptación
Los bancos y otras instituciones financieras establecidas pueden negarse (a) a procesar fondos para transacciones de criptoactivos, (b) a procesar transferencias electrónicas hacia o desde bolsas de criptomonedas (exchanges), (c) a prestar servicios a empresas o proveedores de servicios relacionados con el mundo cripto o (d) a mantener cuentas para personas o entidades que realicen transacciones con criptoactivos. Por ejemplo, las autoridades chinas tomaron medidas enérgicas contra los criptoactivos en 2021 al prohibir todas las transacciones de criptoactivos y la minería, lo que perjudicó a numerosos criptoactivos y tensionó las cotizaciones bursátiles de las empresas relacionadas con las cadenas de bloques y los criptoactivos. Esta situación podría mermar la liquidez en el mercado y dañar la percepción pública de los activos digitales en general o de alguno en particular y su utilidad como sistema de pago, lo que podría hacer disminuir el precio de los activos digitales en general o individualmente.

Riesgo de pérdidas y volatilidad
La volatilidad de un activo es una medida de cuánto ha aumentado o disminuido el precio de dicho activo a lo largo del tiempo. Cuanto más arriesgada es una inversión, mayores rendimientos o mayores pérdidas puede proporcionar en periodos de tiempo más cortos. Los precios de negociación de muchos activos digitales han experimentado una altísima volatilidad en los últimos periodos y es probable que sigan así. En consecuencia, la volatilidad de los Activos Digitales puede llevar a muchos inversores a grandes pérdidas. Se ha observado que los inversores más sofisticados tienden a vender sus activos digitales antes de una fuerte caída del precio, mientras que, al mismo tiempo, los pequeños inversores siguen comprando.

Los activos digitales son una nueva innovación tecnológica con una historia limitada. No hay garantías de que el uso de los activos digitales siga creciendo.
Una contracción en el uso de los activos digitales puede provocar un aumento de la volatilidad o una reducción del precio de dichos activos digitales, lo que podría repercutir negativamente en el valor de los Pagarés. Por ejemplo, el bitcoin, uno de los primeros activos digitales, se inventó en 2009. Por lo tanto, los activos digitales y sus respectivos historiales de negociación existen desde hace relativamente poco tiempo, lo que limita la capacidad de un inversor potencial para evaluar la inversión en los Pagarés.

Riesgo de adopción
La adopción de activos digitales requerirá un entorno normativo favorable. La falta de expansión en el uso de los activos digitales y la cadena de bloques (blockchain) podría afectar negativamente a una inversión en los Bonos. Además, no existe garantía de que ningún activo digital mantenga su valor a largo plazo. El valor de cualquier activo digital está sujeto a riesgos relacionados con su uso. Aunque se produzca un crecimiento en la adopción de activos digitales a corto o medio plazo, no hay garantías de que el uso de activos digitales siga creciendo a largo plazo. Una contracción en el uso de los activos digitales puede provocar un aumento de la volatilidad o una reducción del precio de dichos activos digitales o de los activos digitales en general, lo que repercutiría negativamente en el valor de los Bonos.

Por lo tanto, los bancos y otras instituciones financieras establecidas pueden negarse a procesar fondos para transacciones de criptoactivos; procesar transferencias electrónicas hacia o desde criptointercambios, empresas relacionadas con cripto o proveedores de servicios; o mantener cuentas para personas o entidades que realicen transacciones con criptoactivos. Por ejemplo, las autoridades chinas tomaron medidas enérgicas contra los criptoactivos en 2021 al prohibir todas las transacciones de criptoactivos y la minería, lo que perjudicó a numerosos criptoactivos y tensionó las cotizaciones bursátiles de las empresas relacionadas con las cadenas de bloques y los criptoactivos. Esto podría mermar la liquidez en el mercado y dañar la percepción pública de los activos digitales en general o de alguno en particular, como el bitcoin, y su utilidad como sistema de pago, lo que podría hacer disminuir el precio de los activos digitales en general o individualmente.

Riesgo tecnológico

Los inversores están expuestos al riesgo de perder el dinero invertido si los Activos Digitales son robados o disminuye la confianza en los Activos Digitales, ya que la existencia, transferencia y propiedad de los Activos Digitales subyacentes dependen de la tecnología utilizada para cada uno de ellos. Es posible que no se conozcan todos los riesgos relacionados con la tecnología subyacente de los Activos Digitales. Los activos digitales emplean una variación de las cadenas de bloques y de las conexiones entre ellas y utilizan cadenas nuevas o con un funcionamiento diferente. A medida que los activos digitales se desarrollan y atraen el interés de la comunidad de desarrolladores y de los inversores, también pueden convertirse en mayores objetivos de explotación. El pirateo de la red de un activo digital puede afectar a la percepción pública de esa red y de otros activos digitales en general, lo que repercutiría negativamente en el valor de la inversión en las notas financieras. Los activos digitales, aunque generalmente son de código abierto, dependen en gran medida de sus desarrolladores y no hay garantía de que su desarrollo vaya a continuar o de que los desarrolladores no abandonen el proyecto relacionado con el activo digital sin previo aviso.

Riesgo de complejidad

La complejidad de los criptoactivos introduce varios riesgos para los inversores, incluido el Emisor. Si este riesgo se materializa, el Emisor podría perder Activos Digitales y/o el precio y el valor de los Bonos podrían bajar y, por tanto, los Inversores podrían perder dinero. Estos riesgos surgen de diversos factores, como las complejidades tecnológicas, los retos normativos, la volatilidad del mercado y las vulnerabilidades de seguridad. Los criptoactivos operan sobre bases tecnológicas complejas, como la tecnología blockchain y la criptografía. Incluso aunque el emisor actúe con la diligencia de un ordenado comerciante y pueda considerarse un experto familiarizado con estos conceptos, comprender el funcionamiento interno de los criptoactivos puede ser complejo. Incluso con un conocimiento técnico experto detallado, la complejidad de la tecnología puede dar lugar a errores en el manejo de los monederos digitales, la ejecución de las transacciones o la gestión de las claves privadas, con la consiguiente pérdida de fondos. Además, la rápida evolución de los criptoactivos y la introducción de nuevas tecnologías y protocolos complican aún más el panorama, lo que dificulta a los inversores, incluido el Emisor, mantenerse al día y tomar decisiones con conocimiento de causa. Los criptoactivos pueden carecer de transparencia en cuanto a la tecnología subyacente, la gobernanza del proyecto y la información de mercado. Algunos proyectos pueden carecer de una documentación clara o tener informes técnicos complejos que dificulten la evaluación de su viabilidad. Además, la naturaleza descentralizada de los criptoactivos puede dar lugar a una falta de fuentes de información fiables, lo que dificulta a los inversores llevar a cabo una diligencia debida exhaustiva. Sin una transparencia adecuada, los inversores pueden tener dificultades para evaluar el verdadero valor y los riesgos asociados a un criptoactivo concreto, lo que puede llevar a cometer errores de inversión.

Riesgo de liquidez centralizada

La liquidez centralizada se refiere a la situación en la que una parte significativa de la liquidez negociable del criptoactivo se concentra en un libro de órdenes, fondo de liquidez o ecosistema. Esto genera una dependencia estructural de la calidad de creación de mercado interna de la propia plataforma y de la fiabilidad de los proveedores de liquidez en ese ecosistema, en lugar de un conjunto diverso de participantes en el mercado en varias plataformas o centros de negociación. Si el mercado principal deja de funcionar, el mercado puede perder liquidez. Una orden de gran

volumen en un mercado de este tipo podría provocar fluctuaciones drásticas de los precios, lo que provocaría que el mercado fuera susceptible de sufrir manipulaciones y desplomes repentinos. En casos extremos, la ausencia de liquidez puede incluso impedir la ejecución de operaciones. Además, los mercados con poca liquidez son más vulnerables a las maniobras de «pump-and-dump», en las que grupos coordinados inflan artificialmente los precios antes de venderlos rápidamente. Los inversores pueden tener dificultades para evaluar con precisión el valor de un activo debido a los movimientos erráticos de los precios en mercados ilíquidos. En general, una escasa liquidez aumenta la complejidad de las operaciones, incrementa los riesgos y exige un proceso de toma de decisiones prudente a cualquiera que participe en los mercados de criptomonedas.

Riesgo de validador centralizado

Las redes basadas en un mecanismo de consenso «proof-of-stake» (prueba de apuesta) se basan en validadores en lugar de mineros para añadir nuevas operaciones a la red. Estos validadores eligen qué operaciones se incluyen y, en algunas redes (como Ethereum), en qué secuencia entran en cada bloque. Aunque el mecanismo «proof-of-stake» puede reducir significativamente el consumo de energía de una red, también significa que una cantidad importante de los activos digitales utilizados para asegurar la red está en manos de entidades centralizadas, como los inversores iniciales, las bolsas o el equipo de desarrollo y los fundadores del proyecto. Como resultado, resulta mucho más probable que estas entidades centralizadas reciban bloques de operaciones para añadir a la cadena y pueden acabar teniendo un control desproporcionado sobre lo que está y no está permitido en la red. Por tanto, existe el riesgo de que pueda dar lugar fácilmente a la centralización del poder si un pequeño número de delegados o validadores influyentes se hacen con el control de la autoridad para aprobar y validar operaciones.

Riesgo de dependencia de los casos prácticos

El éxito de algunos criptoactivos depende en gran medida de una sola o de unas pocas grandes aplicaciones para llegar a ser o continuar siendo exitosas, especialmente si la mayor parte de los ingresos generados por el protocolo o la demanda de tokens proviene de estas aplicaciones. El tiempo de inactividad, las limitaciones geográficas, la ausencia de adopción, los fallos o las explotaciones de las aplicaciones podrían ejercer un efecto negativo significativo en la evolución del precio del criptoactivo en cuestión. Por ejemplo, si una red y un criptoactivo dependen en gran medida de una aplicación específica, y el uso de tal aplicación disminuye significativamente debido a cualquiera de las razones antes mencionadas, podría afectar negativamente al precio del mismo.

Los precios de negociación de los activos digitales son volátiles y los inversores podrían perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión en los Bonos.
Los especuladores e inversores que buscan beneficiarse del comercio y la tenencia de activos digitales generan una parte importante de la demanda de dichos activos digitales. La especulación sobre la futura apreciación del valor de los activos digitales puede inflar y hacer más volátil el precio de dichos activos digitales. Como resultado, los activos digitales pueden ser más propensos a fluctuar en su valor debido a los cambios en la confianza de los inversores en la futura apreciación del precio de los activos digitales.

La regulación de los activos digitales sigue evolucionando, lo que puede restringir su uso o afectar de otro modo a la demanda de activos digitales.
Los reguladores y los gobiernos de varias jurisdicciones se han centrado en la regulación de los activos digitales. Las perturbaciones del mercado de activos digitales y las intervenciones gubernamentales resultantes son impredecibles y pueden hacer que los activos digitales o determinados activos digitales sean totalmente ilegales. Las regulaciones y directivas futuras de algunas jurisdicciones pueden entrar en conflicto con las de otras, y dichas acciones reguladoras pueden restringir o hacer ilegales algunos o todos los activos digitales en algunas jurisdicciones. Las regulaciones y directivas futuras pueden afectar a la demanda de activos digitales, y también pueden afectar a la capacidad de las bolsas de activos digitales para operar y para que otros participantes del mercado realicen transacciones de activos digitales. En la medida en que futuras acciones o políticas reguladoras limiten o restrinjan el uso de activos digitales, el comercio de activos digitales o la capacidad de convertir activos digitales en monedas fiduciarias, la demanda de activos digitales puede verse reducida, lo que puede afectar negativamente a la inversión en los Bonos. La regulación de los activos digitales sigue evolucionando, por lo que su impacto final sigue sin estar claro y puede afectar negativamente, entre otros aspectos, a la disponibilidad, el valor o el rendimiento de los activos digitales y, por tanto, de los Activos Digitales y los IFD en los que invierte el Emisor. Por otra parte, además de exponer al Emisor a nuevos costes y gastos potenciales, la regulación adicional o los cambios en la regulación existente también pueden requerir cambios en las estrategias de inversión del Emisor. Aunque sigue existiendo incertidumbre sobre el impacto total de estos y otros cambios normativos, es posible que el Emisor esté sujeto a un marco normativo más complejo e incurra en costes adicionales para cumplir con los nuevos requisitos, así como para supervisar el cumplimiento de cualquier nuevo requisito en el futuro.

D. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE LA OFERTA DE NOTAS FINANCIERAS AL PÚBLICO

I. ¿En qué condiciones y con qué calendario puedo invertir en este valor?

Las Notas financieras pueden suscribirse desde la fecha de aprobación del Folleto de base y la presentación de estas Condiciones definitivas ante la Autoridad de los Mercados Financieros de Liechtenstein (Fecha de emisión) hasta, a más tardar, un año después de la fecha de aprobación del Folleto de base. El Emisor ofrece la suscripción de las Notas financieras tan solo a aquellos Participantes autorizados que hayan formalizado un Contrato de participante autorizado con el Emisor y que hayan presentado una orden de suscripción válida al Emisor. Los pagarés se emitirán en unidades de un valor mínimo de 50.000 USD.
Las nuevas emisiones de Notas se liquidarán generalmente el segundo Día hábil tras la fecha en que el Agente de emisión y pago reciba una orden de suscripción válida, siempre que dicha orden se reciba antes de las 17:00 horas. Hora de Liechtenstein en ese día.

Liquidación
La Notas financieras estarán representadas por un título global al portador y se compensarán a través de Clearstream Banking Frankfurt.

Gastos
Se abonará una Comisión de gestión a VanEck ETP AG a un tipo del 1,5% de los Activos de VanEck Hyperliquid ETN Series Assets, que se calcula y devenga diariamente. Tanto para las suscripciones como para los reembolsos, se puede cobrar al Participante autorizado una comisión para cubrir los costes de operación. No se deducirán más gastos de los fondos captados por esta Emisión.
Los costes de esta Oferta los asumirá el Emisor. Para cubrir los costes de esta Oferta no se utilizará ningún producto de esta Emisión.

II. ¿Por qué se elabora este Folleto?

La actividad principal del Emisor es la emisión y la rentabilidad de las Notas financieras. El Emisor aprobó la emisión de VanEck Hyperliquid ETN mediante resolución del Consejo de Administración de fecha 09.04.2026.

Uso de los fondos provenientes de la emisión
El Emisor ha establecido el VanEck Exchange Traded Note Programme (el «Programa»), descrito en el Folleto de base, en virtud del cual pueden emitirse series de Notas financieras (siendo cada una de ellas una «Serie») periódicamente. El producto de la emisión de las Notas financieras se invertirá en activos digitales para reproducir, en la medida de lo posible, el valor y la rentabilidad del **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

El Emisor espera generar una cantidad neta aproximada de 10.000 millones de dólares estadounidenses a través de la emisión de VanEck Hyperliquid ETN.

Conflicto de intereses
Varios participantes en las operaciones descritas en el Folleto de base y en estas Condiciones definitivas son subsidiarias de VanEck Associates Corporation. Las comisiones pagaderas a todas las partes, tanto a las subsidiarias de VanEck Associates Corporation como a las partes independientes, se informan en el Folleto de base:
VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Alemania, que es una filial del Emisor, actuará como Estructurador en relación con el Programa y como Agente de cálculo respecto a cada Serie de notas financieras. VanEck (Europe) GmbH ejercerá asimismo como Agente de la garantía. La actividad principal de VanEck (Europe) GmbH es el asesoramiento y la intermediación de inversiones según la Ley bancaria alemana.
Se han implantado los procedimientos adecuados para evitar que los conflictos de intereses afecten negativamente a los intereses de los Titulares de las notas financieras. Sin embargo, los inversores deben tener presente que, en virtud de su cargo, el Estructurador y Agente de cálculo no tiene en cuenta los intereses de los Titulares de notas al prestar sus servicios y realizar sus actividades comerciales. Los intereses del Estructurador y del Agente de cálculo pueden no coincidir.

VanEck Hyperliquid ETN

joka liittyy
MarketVector Hyperliquid VWAP Close -indeksiin

Liikkeeseenlaskukohtainen yhteenveto

A. JOHDANTO JA VAROITUKSET

Liikkeeseenlaskija VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtensteinin ruhtinaskunta, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, puh. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) laskee liikkeelle **VanEck Hyperliquid ETN** joukkovelkakirjalainan (ISIN DE000A4AT2X6), joka perustuu 31.08.2026 päivättyyn perusesitteeseen ja **VanEck Hyperliquid ETN** joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuun liittyviin lopullisiin ehtoihin. Tässä yhteenvedossa määritetään **VanEck Hyperliquid ETN** -joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku.
Perusesitteen ovat hyväksyneet Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) 31.08.2026. Lopulliset ehdot, jotka liittyvät **VanEck Hyperliquid ETN** -joukkovelkakirjalainaan, ja tämä liikkeeseenlaskuun liittyvä yhteenveto on jätetty FMA:lle 13.05.2026 ensimmäistä kertaa jota seurasi useita muutoksia, joista viimeisin jätettiin 31.08.2026.

Tämä yhteenveto sisältää kuvauksen liikkeeseenlaskijaan, tarjottuun arvopaperiin ja vastapuoliin liittyvistä pääpiirteistä ja riskeistä. Yhteenveto tulee aina lukea yhdessä perusesitteen ja lopullisten ehtojen kanssa. Siksi on suositeltavaa tutkia perusteellisesti koko perusesite ja lopulliset ehdot ennen **VanEck Hyperliquid ETN** -joukkovelkakirjalainan osto- tai merkintäpäätöstä. Sijoittajien on huomioitava, että he aikovat sijoittaa rahoitustuotteeseen, joka on monimutkainen, jota ei ole helppo ymmärtää ja johon liittyy riski, että sijoittajat voivat menettää sijoitetun pääoman kokonaan tai osittain. Liikkeeseenlaskija huomauttaa, että jos kanteet nostetaan tuomioistuimessa perusesitteen, lopullisten ehtojen tai tämän yhteenvedon sisältämien tietojen perusteella, jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön nojalla kantajasijoittaja voi joutua maksaman perusesitteen ja lopullisten ehtojen (mukaan lukien liikkeeseenlaskukohtainen yhteenveto) kääntämiskustannukset ennen oikeusmenettelyn aloittamista. Liikkeeseenlaskija huomauttaa lisäksi, että liikkeeseenlaskija VanEck ETP AG, joka on toimittanut yhteenvedon ja sen käännökset, voidaan asettaa vastuuseen siinä tapauksessa, että yhteenveto on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen, kun sitä luetaan yhdessä perusesitteen tai lopullisten ehtojen kanssa, tai jos se ei tarjoa yhdessä perusesitteen tai lopullisten ehtojen kanssa avaintietoja sijoittajien avuksi, kun he harkitsevat sijoittamista arvopapereihin.

B. AVAINTIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

I. Kuka on arvopaperien liikkeeseenlaskija?

Liikkeeseenlaskija VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) on osakeyhtiö (Aktiengesellschaft), joka on perustettu Liechtensteiniin ja johon sovelletaan Liechtensteinin ruhtinaskunnan lakeja. Yhtiön kotipaikka on Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Yritys on rekisteröity Liechtensteinin julkiseen rekisteriin 16. heinäkuuta 2020 rekisterinumerolla FL-0002.640.173-8.

Liikkeeseenlaskija on perustettu erillisyhtiöksi, jonka ainoa tarkoitus on laskea liikkeeseen vakuudellisia pörssissä vaihdettuja arvopapereita. Liikkeeseenlaskijan 100 %:n osakkeenomistaja on VanEck (Europe) GmbH, jonka puolestaan omistaa Van Eck Associates Corporation. Hallituksen jäsenet ovat Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter ja René Felder. Yhtiön tilintarkastaja on BDO (Liechtenstein) AG.

II. Mitkä ovat liikkeeseenlaskijan tärkeimmät taloudelliset tiedot?

Tuottolaskelma	**2023**	**2024**	**2025**
Vuoden voitto/tappio	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD

Tase			
Nettorahoitusvelka (pitkäaikainen velka plus lyhytaikainen velka miinus käteinen)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Current Ratio (Lyhytaikaiset saamiset/lyhytaikainen vieras pääoma)	1.00x	1.00x	1.01x
Vieraan pääoman suhde (vieras pääoma yhteensä/oma pääoma yhteensä)	163.48x	181.30x	83.57x
Korkokate (liiketoiminnan tuotot/korkokulut)	N/A	N/A	N/A

Kassavirtalaskelma			
Liiketoiminnan nettokassavirrat	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Sijoitustoiminnan nettokassavirrat	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Rahoitustoiminnan nettokassavirrat	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. Mitkä ovat tärkeimmät liikkeeseenlaskijalle ominaiset riskit?

Liikkeeseenlaskijan taloudelliseen tilanteeseen liittyvät riskit

Liikkeeseenlaskija on arvopaperistamiserillisyhtiö (SPV)

Liikkeeseenlaskija on arvopaperistamiserillisyhtiö, jonka ainoa liiketoiminta on laskea liikkeeseen joukkovelkakirjoja ja sijoittaa tällaisen liikkeeseenlaskun tuotot varoihin, jotka pyrkivät toistamaan tietyn indeksin arvon- ja tuotonkehityksen siinä määrin kuin se on käytännössä mahdollista. Liikkeeseenlaskijalla ei ole eikä tule olemaan muuta omaisuutta kuin (i) osakkeiden liikkeeseenlaskemisesta kerätyt rahamäärät sen

perustamisen yhteydessä, (ii) joukkovelkakirjasarjojen liikkeeseenlaskun tuotot, (iii) (mahdolliset) palkkiot, jotka sille aika ajoin maksetaan minkä tahansa joukkovelkakirjasarjan liikkeeseenlaskun tai lunastuksen yhteydessä ja (iii) oikeudet, omaisuus, summat tai muut varat, joihin liikkeeseenlaskija on sijoittanut joukkovelkakirjasarjojen liikkeeseenlaskujen tuotot.

Liikkeeseenlaskijaan liittyvät ajoitetut korvausvastuut, kannekielto ja muut riskit

Joukkovelkakirjojen haltijat voivat hakea korvausta vain tietyn joukkovelkakirjasarjan sarjavaroista eivätkä liikkeeseenlaskijan muista varoista. Mikäli sarjavarojen täydellisen myymällä, likvidoimalla tai muulla tavoin toteutetun ajon tai realisoinnin ja varojen tai käytettävissä olevien käteisvarojen jaon jälkeen liikkeeseenlaskijaa koskevia velkasitoumuksia joukkovelkakirjoista on maksamatta, tällainen erääntynyt velkasitoumus raukeaa eikä liikkeeseenlaskijalla ole siitä syntyvää velkaa, vastuuta tai velvollisuutta.

C. TÄRKEÄÄ TIETOA JOUKKOVELKAKIRJOISTA

I. Mitkä ovat arvopapereiden tärkeimmät ominaisuudet

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) ovat vakuudellisia pörssissä vaihdettavia haltijavelkakirjoja, jotka lasketaan liikkeeseen globaalin haltijasertifikaatin muodossa. Velkakirjat lasketaan liikkeeseen Saksan lain mukaan. Siksi velkakirja on Saksan siviililain (BGB) 793 pykälän mukainen haltijavelkakirja, ja se varmennetaan Saksan tallettajalain pykälän 9a mukaisella kollektiivisertifikaatilla. Kollektiivisertifikaatti talletetaan osoitteeseen Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Saksa. Velkakirjat ovat vastuurajoitettuja voitto-osuusvelkakirjoja. Liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjojen mukaiset velvoitteet on turvattu VHRL-sarjavaroilla, joihin liikkeeseenlaskija sijoittaa joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskun tuotot.

Perustuen 10,00 USD:n liikkeeseenlaskuhintaan, 1 000 000 USD:n alkutuottoon, 100 000 liikkeeseen laskettuun velkakirjaan ja 40.00 USD:n HYPE-hintaan kukin velkakirja edustaa 0.25 HYPE:n HYPE-vakuutta velkakirjaa kohti. Jos kaikki tekijät pysyvät ennallaan, velkakirjan hinta on täsmälleen yhden vuoden kuluttua – hoitopalkkion vähentämisen vuoksi – 9.85 USD, ja se edustaa 0.24625 HYPE:n HYPE-vakuutta. Luvut ovat havainnollistavia ja voivat vaihdella ajan myötä. Tietoja indeksin arvosta ja koostumuksesta saa maksutta osoitteesta www.marketvector.com; kohde-etuutena olevan kryptovaluutan määrä julkaistaan liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla www.vaneck.com.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) on suunniteltu seuraamaan HYPE-digitaalivaluutan arvonkehitystä. Indeksissä ei ole muita komponentteja kuin HYPE. Jos kyseessä on jakauminen, josta seuraa useita aktiivisia linjoja, sovelletaan sääntöä 5.2. Haarautunut valuutta poistetaan yhden päivän kuluttua voimaantulopäivästä (kun hinta ja pääverkko ovat käytettävissä), kunnes komponenttien lukumäärä on jälleen yksi. Siinä epätodennäköisessä tapauksessa, että haarautunut valuutta on suurempi kuin HYPE (markkina-arvon mukaan) ja se hyväksytään yleisesti alkuperäisen ketjun seuraajaksi, indeksin omistaja saattaa päättää pitää sen ainoana indeksikomponenttina. Käyttääkseen stakingia VanEck käyttää erilaisia ratkaisuja ja tuotteita. VanEck saattaa käyttää myös niin sanottuja likvidejä staking tokeneja, jotka säilytysyhteisö ja pörssi hyväksyvät kolikkokohtaisesti. Indeksi lasketaan päivittäin klo 0.00 ja 24.00 (CET) välisenä aikana, ja indeksin arvot jaetaan datatoimittajille sekunnin välein. Indeksin valuutta on Yhdysvaltain dollari ja päätösarvo lasketaan kello 16.00 CET perustuen kello 15.00 ja 16.00 CET välisen ajan yhden tunnin painotettuihin keskihintoihin (VWAP).

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index-indeksillä on seuraavat tunnisteet:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Indeksi perustettiin 17.04.2026, ja indeksin perusarvo oli 100,00 31.05.2025.

Velkakirjojen maturiteettipäivä on 31.12.2039. Liikkeeseenlaskija voi siirtää maturiteettipäivää enintään 10 vuoden jaksoissa 31.12.2068 asti (lopullinen lunastuspäivä) ilmoittamalla jokaisesta tällaisesta siirrosta velkakirjojen haltijoille. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus lopettaa joukkovelkakirjat oman harkintansa mukaan 30 päivän ilmoitusajalla. Erityistapauksissa lopettaminen voidaan tehdä viiden päivän kuluessa lopetusilmoituksesta. Erityisiä olosuhteita ovat esimerkiksi se, että tähän ohjelmaan osallistuvan osapuolen nimitys lopetetaan, jos joukkovelkakirjan arvoa ei julkaista 14 peräkkäisenä arvostuspäivänä, tai jos tapahtuu muutoksia laeissa tai asetuksissa, jotka kieltävät tähän liikkeeseenlaskuun liittyvän toiminnan tai aiheuttavat merkittäviä lisäkustannuksia.

Velkakirjat ovat vapaasti siirrettävissä lukuun ottamatta Yhdysvaltojen kansalaisille tehtäviä siirtoja koskevia rajoituksia.

Arvopapereihin liittyvät oikeudet
Joukkovelkakirjoille ei makseta korkoa.
Joukkovelkakirjojen haltijoilla on oikeus saada jokaisesta joukkovelkakirjasta eräpäivänä lunastuksen yhteydessä osuus sarjavaroista, jonka arvo on yhtä suuri kuin laskenta-agentin lunastushinnoittelupäivänä määrittämä joukkovelkakirjan arvo, josta on vähennetty kyseisen joukkovelkakirjan suhteellinen osuus kaikista liikkeeseenlaskijan omista tai liikkeeseenlaskijan lukuun aiheutuneista kustannuksista ja kuluista, jotka ovat välttämättömiä tällaisen lunastuksen toteuttamiseksi.
Joukkovelkakirjan arvo heijastaa VHRL-sarjavarojen arvoa, joka on laskettu seuraavien mukaisesti:
Kunkin joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskupäivänä joukkovelkakirjan arvo on yhtä suuri kuin joukkovelkakirjan merkintähinta. Minä tahansa sen jälkeisenä arvostuspäivänä (joka ei ole häiriöpäivä) joukkovelkakirjan arvo lasketaan edellisen arvostuspäivän joukkovelkakirjan arvona oikaistuna VHRL-sarjavarojen arvon prosentuaalisella muutoksella (vähennettynä liikkeeseenlaskijan kuluilla ja kustannuksilla) tällaisen edellisen arvostuspäivän jälkeen.

Joukkovelkakirjoihin liittyvien oikeuksien rajoitukset
Mikäli VHRL-sarjavarat tai niiden realisoinnista saadut nettotuotot eivät ole joukkovelkakirjasarjaan nähden riittäviä kaikkien liikkeeseenlaskijan velkojen maksamiseen joukkovelkakirjojen haltijoille, muita liikkeeseenlaskijan varoja ei ole käytettävissä puutteiden korjaamiseksi ja kaikki

tällaisten vakuudellisten velkojien maksamattomat saamiset raukeavat. Millään osapuolella ei ole oikeutta ryhtyä muihin toimiin liikkeeseenlaskijaa vastaan hankkiakseen lisää saamisia.

Arvopaperien järjestys maksukyvyttömyystilanteessa
Joukkovelkakirjojen haltijoiden oikeudet pääoman ja korkojen jakoon tai maksuun ovat toissijaisia tiettyjen ohjelmaan ja liittyvään joukkovelkakirjasarjaan liittyvien kustannusten, palkkioiden, kulujen ja muiden maksujen maksamiseen nähden.
Mikäli VHRL-sarjavarat realisoidaan tai sen pantti pannaan täytäntöön, varat tai tuotot käytetään sovellettavassa prioriteettijärjestyksessä, jossa joukkovelkakirjojen haltijoille tehtävät jaot tai maksettavat summat ovat toissijaisia tiettyjen kustannusten, palkkioiden, kulujen ja muiden summien suhteen, mukaan lukien (ilman rajoituksia) VHRL-joukkovelkakirjasarjan likvidointikustannukset, mutta ne ovat etusijalla liikkeeseenlaskijan muiden velkojien saamisten suhteen.

II. Missä arvopapereilla käydään kauppaa?

Velkakirjat on otettu kaupankäynnin kohteeksi Deutsche Börse Xetrassa, SIX Swiss Exchangessa, Euronext Amsterdamissa ja Euronext Parisissa. Ei ole takeita siitä, että kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säilyy.

III. Mitkä ovat tärkeimmät arvopapereihin liittyvät riskit?

Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski

Uudelleenluokitteluriski

Ei ole varmuutta siitä, etteivät minkään lainkäyttöalueen tuomioistuimet tai sääntelyviranomaiset luokittelisi velkakirjoja uudelleen yhteissijoitusjärjestelmän osuuksiksi. Velkakirjojen luokitteleminen uudelleen yhteissijoitusjärjestelmän osuuksiksi voi aiheuttaa sijoittajalle haitallisia seurauksia (mukaan lukien rajoituksetta haitalliset veroseuraamukset).

Lainaan liittyvät riskit

Likvidien markkinoiden kesto ja mahdollinen puute

Sijoittajat saattavat menettää rahaa, jos he haluavat myydä velkakirjoja ajankohtana, jolloin velkakirjojen vähäinen kysyntä johtaa alhaisiin hintoihin. Velkakirjojen juoksuaika voi olla pitkä, ja ainoa keino, jolla sijoittaja voi realisoida arvoa velkakirjasta ennen sen lopullista lunastuspäivää, on myydä se silloiseen markkinahintaan jälkimarkkinakaupassa tai lunastaa se. On epäselvää, onko velkakirjojen jälkimarkkinakaupoille markkinoita silloin, kun sijoittaja haluaa myydä velkakirjansa.
Paikallisten ja kansainvälisten markkinoiden liikkeet sekä sijoitusilmapiiriin ja sijoittajien mielialaan vaikuttavat tekijät voivat kaikki vaikuttaa kaupankäynnin tasoon ja siten velkakirjojen markkinahintaan.

Kohde-etuuteen liittyvä riski ("Digitaaliset varat")

Markkinariski

Velkakirjat ja siten myös sijoittajat altistuvat riskille, että digitaalisten varojen arvo laskee. Kunkin yksittäisen sijoituskohteena olevan digitaalisen varan hinnan volatiliteetti riippuu valtavasta määrästä erilaisia tekijöitä, kuten muun muassa teknologiasta, hallinnosta, käyttäjien hyväksynnästä, nopeudesta, mukavuudesta, tehokkuudesta, haarautumisista, Airdropeista, verkkoturvallisuudesta, suojautumisesta verkkohyökkäyksiltä ja hakkerointihyökkäyksiltä. Sijoituskohteen hinta voi laskea olennaisesti sijoitetun rahan kokonaistappioon asti, jos yksi tai useampi näihin tekijöihin liittyvistä riskeistä toteutuu.

Kvanttiriski

Kvanttitietokoneissa tietoa käsitellään eri tavalla kuin perinteisissä tietokoneissa. Tässä laskennassa käytetään kubitteja, jotka vastaavat normaaleja bittejä, mutta ovat kvanttilaskennan kannalta olennaisia. Niitä käytetään moniulotteisten kvanttilaskelmien suorittamiseen kvanttitietokoneella. Prosessointikyvyn eksponentiaalisen kasvun saavuttamiseksi kubitit on lisättävä peräkkäin. Klassiset tietokoneet sopivat päivittäisiin tehtäviin ja niissä on alhainen virheprosentti. Kvanttitietokoneet soveltuvat korkeamman tason tehtäviin, kuten simulaatioihin ja data-analyysiin.

Siksi kvanttitietokoneisiin liittyy huolenaihe, että ne saattavat rikkoa joitain tällä hetkellä käytössä olevia salausprotokollia, erityisesti mitä tulee digitaalisiin allekirjoituksiin. Post-kvanttikryptografia on herättänyt laajaa kiinnostusta kvanttitietokoneiden ja -algoritmien luomisen myötä. Jos verkko, kuten esimerkiksi Avalanche-verkko, sallii rajoittamattoman määrän virtuaalikoneita (VM), se voi tukea kvanttipohjaista virtuaalikonetta sopivalla digitaalisella allekirjoitusmenetelmällä. Tässä arkkitehtuurissa on helppoa lisätä uusi virtuaalikone, joka lisää järjestelmään kvanttiturvallisia kryptografisia primitiivejä.

Kryptovarojen arvo voi kärsiä merkittävästi, jos varojen taustalla oleva teknologia on kvanttilaskennan vuoksi tavallista alttiimpi tietomurroille tai huijauksille.

Kvanttiriski ei koske vain velkakirjojen kohde-etuuksia, vaan myös itse ETN:n rakennetta ja toimintaa: kohde-etuuksien ja velkakirjojen säilytys, markkinaosapuolten välinen viestintä ja osallistujien päivittäiset toiminnot altistuvat tietomurroille ja huijauksille kvanttilaskennan vuoksi.

Hyväksynnän kieltoriski

Pankit ja muut vakiintuneet rahoituslaitokset voivat kieltäytyä (a) käsittelemästä varoja kryptovarojen liiketoimia varten, (b) käsittelemästä pankkisiirtoja kryptopörsseihin tai niistä, (c) palvelemasta krypto-alan yrityksiä tai palveluntarjoajia ja/tai (d) ylläpitää tilejä henkilöille tai yhteisöille, jotka käyvät kauppaa kryptovaroilla. Esimerkiksi kiinalaiset viranomaiset torjuivat kryptovaluutan vuonna 2021, kielsivät kaikki kryptovaluutan liiketoimet ja louhinnan, vahingoittaen lukuisia kryptovaluuttoja ja asettivat painetta lohkoketjuihin ja kryptovaluuttaan liittyvien yritysten osakehintoihin. Tämä voi heikentää markkinoiden likviditeettiä ja vahingoittaa yleistä käsitystä digitaalisista omaisuuseristä yleisesti tai mistä tahansa digitaalisesta omaisuudesta ja niiden käyttökelpoisuudesta maksujärjestelmänä, mikä voi laskea digitaalisten varojen hintaa yleisesti tai yksittäin.

Tappioiden ja volatiliteetin riski

Omaisuuserän volatiliteetti mittaa, kuinka paljon tietyn omaisuuserän hinta on noussut tai laskenut ajan myötä. Mitä riskialtisempi sijoitus on, sitä

suurempia tuottoja tai suurempia tappioita se voi tarjota lyhyemmillä ajanjaksoilla. Monien digitaalisten omaisuuserien kauppahinnat ovat vaihdelleet rajusti viime aikoina ja saattavat tehdä niin jatkossakin. Näin ollen digitaalisten varojen volatiliteetti voi aiheuttaa suuria tappioita monille sijoittajille. On havaittu, että kehittyneemmät sijoittajat myyvät digitaalisia varojaan ennen jyrkkää hinnan laskua, kun taas samaan aikaan piensijoittajat ovat jatkaneet ostamista.

Digitaaliset varat ovat uusi teknologinen innovaatio, jolla on rajallinen historia. Ei ole varmuutta siitä, että digitaalisten varojen käyttö jatkaa kasvuaan.

Digitaalisten varojen käytön supistuminen voi johtaa lisääntyneeseen volatiliteettiin tai tällaisten digitaalisten varojen hinnan laskuun, mikä voi laskea velkakirjojen arvoa. Esimerkiksi bitcoin, yksi varhaisimmista digitaalisista varoista, keksittiin vuonna 2009. Digitaaliset varat ja niiden kauppahistoria ovat siis olleet olemassa suhteellisen lyhyen ajan, mikä rajoittaa potentiaalisen sijoittajan kykyä arvioida velkakirjoihin tehtyä sijoitusta.

Adoptioriski

Digitaalisten varojen käyttöönotto edellyttää myötämielistä sääntely-ympäristöä. Digitaalisten omaisuuserien ja lohkoketjun käytön laajenemisen puute voi vaikuttaa haitallisesti sijoitukseen Velkakirjoihin. Lisäksi ei ole takeita siitä, että mikä tahansa digitaalinen omaisuus säilyttää arvonsa pitkällä aikavälillä. Minkä tahansa digitaalisen omaisuuden arvo on alttiina sen käyttöön liittyville riskeille. Vaikka digitaalisen omaisuuden käyttöönoton kasvu tapahtuukin lyhyellä tai keskipitkällä aikavälillä, ei ole varmuutta siitä, että digitaalisen omaisuuden käyttö jatkaa kasvuaan pitkällä aikavälillä. Digitaalisten varojen käytön supistuminen voi johtaa lisääntyneeseen volatiliteettiin tai tällaisten digitaalisten varojen hinnan laskuun tai digitaalisten varojen yleiseen hinnan laskuun, mikä voi laskea velkakirjojen arvoa.

Tästä syystä pankit ja muut vakiintuneet rahoituslaitokset voivat kieltäytyä käsittelemästä varoja kryptovarojen transaktioihin; käsittelemään tilisiirtoja krypto-pörsseille, krypto-alan yrityksille tai palveluntarjoajille tai niistä; tai ylläpitää tilejä henkilöille tai yhteisöille, jotka käyvät kauppaa kryptovaroilla. Esimerkiksi kiinalaiset viranomaiset torjuivat kryptovaluutan vuonna 2021, kielsivät kaikki kryptovaluutan liiketoimet ja louhinnan, vahingoittaen lukuisia kryptovaluuttoja ja asettivat painetta lohkoketjuihin ja kryptovaluuttaan liittyvien yritysten osakehintoihin. Tämä voi heikentää markkinoiden likviditeettiä ja vahingoittaa yleistä käsitystä digitaalisista varoista yleensä tai jostakin digitaalisesta varasta erityisesti, kuten bitcoinista, ja niiden tai sen käyttökelpoisuudesta maksujärjestelmänä, mikä voi laskea digitaalisten varojen hintaa yleisesti tai erikseen.

Teknologiariski

Sijoittajat ovat alttiina riskille menettää sijoittamansa rahat, jos digitaalivaluuttoja varastetaan tai luottamus digitaalivaluuttoihin heikkenee, koska taustalla olevien digitaalivaluuttojen olemassaolo, siirto ja omistus riippuvat niihin käytettävästä tekniikasta. Kaikkia digitaalivaluuttojen taustalla olevaan teknologiaan liittyviä riskejä ei välttämättä tunneta. Digitaalivaluutat käyttävät erilaisia lohkoketjuja ja yhteyksiä lohkoketjujen välillä ja käyttävät uusia ja/tai toiminnallisesti erilaisia lohkoketjuja. Kun digitaalivaluutat kehittyvät ja herättävät kiinnostusta kehitysyhteisön ja sijoittajien keskuudessa, niistä voi tulla myös suurempia rikoskohteita. Yhden digitaalivaluuttaverkon hakkerointi voi vahingoittaa yleisön käsitystä kyseisen valuutan verkosta ja muiden digitaalivaluuttojen verkoista yleisesti, mikä voi laskea velkakirjasijoitusten arvoa. Vaikka digitaalivaluutat ovat yleensä avoimen lähdekoodin ohjelmia, ne ovat hyvin riippuvaisia kehittäjistään, eikä ole mitään takeita siitä, että kehitys jatkuu tai että kehittäjät eivät hylkää digitaalivaluuttaan liittyvää projektia lyhyellä varoitusajalla tai ilman erillistä ilmoitusta.

Monimutkaisuusriski

Kryptovaluuttojen monimutkaisuus tuo mukanaan useita riskejä sijoittajille ja liikkeeseenlaskijalle. Jos tämä riski toteutuu, liikkeeseenlaskija saattaa menettää digitaalivaluuttaa ja/tai velkakirjojen hinta ja arvo voivat laskea ja sijoittajat voivat siten menettää rahaa. Nämä riskit johtuvat useista tekijöistä, kuten teknologisista monimutkaisuuksista, sääntelyn haasteista, markkinoiden epävakaudesta ja tietoturva-aukoista. Kryptovaluutat toimivat monimutkaisilla teknologisilla perusteilla, kuten lohkoketjuteknologialla ja kryptografialla. Vaikka liikkeeseenlaskija noudattaisikin huolellisuutta ja sitä voidaan pitää asiantuntijana, joka tuntee nämä käsitteet, kryptovaluuttojen sisäisen toiminnan ymmärtäminen voi olla haastavaa. Jopa yksityiskohtaisella teknisellä asiantuntemuksella tekniikan monimutkaisuus voi johtaa virheisiin digitaalisten lompakoiden käsittelyssä, tapahtumien suorittamisessa tai yksityisten avainten hallinnassa, mikä voi johtaa varojen menetykseen. Lisäksi kryptovaluuttojen nopea kehitys ja uusien teknologioiden ja protokollien käyttöönotto mutkistaa tilannetta entisestään, mikä vaikeuttaa sijoittajien, mukaan lukien liikkeeseenlaskijan, kykyä pysyä ajan tasalla ja tehdä tietoisia päätöksiä. Kryptovaluutat eivät välttämättä ole läpinäkyviä taustalla olevan teknologian, projektinhallinnan ja markkinatietojen suhteen. Joistakin hankkeista saattaa puuttua selkeää dokumentaatiota tai niillä voi olla monimutkaisia teknisiä selvityksiä, jotka tekevät niiden elinkelpoisuuden arvioinnista haastavaa. Lisäksi kryptovaluuttojen hajautettu luonne voi johtaa luotettavien tietolähteiden puutteeseen, mikä vaikeuttaa sijoittajien perusteellisen due diligence -tarkastuksen suorittamista. Ilman riittävää läpinäkyvyyttä sijoittajilla voi olla vaikeuksia arvioida tiettyyn kryptovaluuttaan liittyvää todellista arvoa ja riskejä, mikä johtaa mahdollisiin sijoitusvirheisiin.

Keskitetyn likviditeetin riski

Keskitetyllä likviditeetillä tarkoitetaan tilannetta, jossa merkittävä osa kryptovarojen kaupankäyntikelpoisesta likviditeetistä on koottu yhteen toimeksiantokirjaan, likviditeettipooliin tai ekosysteemiin. Tämä luo rakenteellista riippuvuutta alustan omasta sisäisestä markkinatakauksen laadusta ja likviditeetin tarjoajien luotettavuudesta kyseisessä ekosysteemissä sen sijasta, että se perustuisi eri alustoilla tai kaupankäyntipaikoilla toimivaan hajautettuun markkinaosapuolijoukkoon. Jos päämarkkinat eivät toimi, markkinat voivat muuttua epälikvideiksi. Suuri toimeksianto tällaisilla markkinoilla voi johtaa voimakkaisiin hinnanvaihteluihin, mikä altistaa markkinat manipuloinnille ja äkillisille romahduksille. Ääritapauksissa likviditeetin puute saattaa estää kaupankäynnin toteuttamisen kokonaan. Lisäksi alhaisen likviditeetin markkinat ovat alttiimpia pump-and-dump-järjestelmille, joissa koordinoidut ryhmät nostavat keinotekoisesti hintoja ennen pikaista myyntiä. Sijoittajien voi olla vaikea arvioida omaisuuserän arvoa tarkasti epälikvidien markkinoiden ailahtelevien hintaliikkeiden vuoksi. Alhainen likviditeetti lisää yleisesti kaupankäynnin monimutkaisuutta, lisää riskejä ja edellyttää varovaista päätöksentekoa kaikilta kryptovaluuttamarkkinoilla toimivilta tahoilta.

Keskitettyjen validoijien riski

Proof-of-stake -konsensusmekanismiin perustuvissa verkoissa uusien transaktioiden lisäämisestä verkkoon vastaavat validoijat eivätkä louhijat. Nämä validoijat saavat valita, mitkä transaktiot otetaan mukaan, ja joissakin verkoissa (kuten Ethereumissa), missä järjestyksessä ne pääsevät kuhunkin lohkoon. Vaikka proof-of-stake voi vähentää merkittävästi verkon energiankulutusta, se tarkoittaa myös sitä, että merkittävä osa verkon turvaamiseen käytetyistä digitaalisista varoista on keskitettyjen tahojen, kuten alkusijoittajien, pörssien tai hankkeen kehitystiimin ja perustajien, hallussa. Tämän seurauksena nämä keskitetyt tahot saavat paljon todennäköisemmin transaktiolohkoja lisättäväksi ketjuun, jolloin niillä voi olla

suhteettoman paljon valtaa siihen, mitä verkkoon sisällytetään ja mitä ei. Tällöin on olemassa riski vallan keskittymisestä, jos pieni määrä edustajia tai vaikutusvaltaisia validoijia saa hallintaansa transaktioiden hyväksymis- ja validointivaltuudet.

Käyttötapausriippuvuuden riski

Joidenkin kryptovarojen menestys on vahvasti riippuvainen yhden tai muutaman suuren sovelluksen saavuttamasta tai jatkuvasta menestyksestä, erityisesti silloin, jos suurin osa protokollan tuottamista tuloista tai tokenien kysynnästä tulee näistä sovelluksista. Toimintahäiriöillä, maantieteellisillä rajoituksilla sekä sovellusten vähäisellä käyttöönotolla, epäonnistumisella tai niiden haavoittuvuuksien hyväksikäytöllä voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus kyseisen kryptovaran hintakehitykseen. Jos esimerkiksi verkko ja kryptovara ovat vahvasti riippuvaisia tietystä sovelluksesta ja kyseisen sovelluksen käyttö vähenee merkittävästi jostain edellä mainituista syistä, se voi vaikuttaa negatiivisesti kryptovaran hintaan.

Digitaalisten varojen hinnat vaihtelevat, ja sijoittajat voivat menettää koko velkakirjoihin tekemänsä sijoituksen tai huomattavan osan siitä.

Keinottelijat ja sijoittajat, jotka pyrkivät hyötymään digitaalisten omaisuuserien kaupankäynnistä ja hallussapidosta, synnyttävät merkittävän osan tällaisten digitaalisten omaisuuserien kysynnästä. Digitaalisten varojen tulevaa arvonnousua koskeva spekulointi voi nostaa niiden hintaa ja lisätä hinnan volatiliteettia. Tämän seurauksena digitaalisten varojen arvo saattaa vaihdella todennäköisemmin, koska sijoittajien luottamus digitaalisten varojen tulevaan hintojen nousuun muuttuu.

Digitaalisten varojen sääntely kehittyy edelleen, mikä voi rajoittaa digitaalisten varojen käyttöä tai muuten vaikuttaa digitaalisten varojen kysyntään.

Sääntelyviranomaiset ja hallitukset eri lainkäyttöalueilla ovat keskittyneet digitaalisten varojen sääntelyyn. Digitaalisten varojen markkinoiden häiriöt ja niistä johtuvat viranomaisten toimet ovat arvaamattomia, ja ne voivat tehdä kaikista tai tietyistä digitaalisista varoista kokonaan laittomia. Tulevat asetukset ja direktiivit joillakin lainkäyttöalueilla voivat olla ristiriidassa muiden lainkäyttöalueiden kanssa, ja tällaiset sääntelytoimet voivat rajoittaa tai tehdä kaikista tai tietyistä digitaalisista varoista laittomia joillakin lainkäyttöalueilla. Tulevat säädökset ja direktiivit voivat vaikuttaa digitaalisten varojen kysyntään, ja ne voivat myös vaikuttaa digitaalisten varojen pörssien toimintakykyyn ja muiden markkinaosapuolten mahdollisuuksiin käydä kauppaa digitaalisilla varoilla. Siltä osin kuin tulevat sääntelytoimet tai -käytännöt rajoittavat digitaalisten varojen käyttöä, digitaalisten varojen kauppaa tai kykyä muuntaa digitaalisia varoja tavanomaisiksi valuutoiksi, digitaalisten varojen kysyntä saattaa vähentyä, mikä voi vaikuttaa laskea velkakirjoihin tehtyjen sijoitusten arvoa. Digitaalisten varojen sääntely kehittyy edelleen, ja sen lopullinen vaikutus on epäselvä ja voi vaikuttaa haitallisesti muun muassa digitaalisten varojen saatavuuteen, arvoon tai arvonkehitykseen ja siten digitaalisiin varoihin ja johdannaisiin, joihin liikkeeseenlaskija sijoittaa. Lisäksi sen lisäksi, että liikkeeseenlaskija altistuu mahdollisille uusille kustannuksille ja kuluille, lisäsäännökset tai muutokset olemassa olevaan sääntelyyn voivat myös edellyttää muutoksia Liikkeeseenlaskijan sijoitusstrategioihin. Vaikka näiden ja muiden sääntelymuutosten kaikista vaikutuksista on edelleen epävarmuutta, on mahdollista, että liikkeeseenlaskijaan saattaa kohdistua monimutkaisempi sääntelykehys ja hänelle saattaa aiheutua lisäkustannuksia uusien vaatimusten noudattamisesta sekä uusien vaatimusten noudattamisen valvonnasta tulevaisuudessa.

D. KESKEISTÄ TIETOA JOUKKOVELKAKIRJOJEN TARJOAMISESTA YLEISÖLLE

I. Millä ehdoilla ja aikataululla voin sijoittaa tähän arvopaperiin?

Joukkovelkakirjoja voi merkitä alkaen päivästä, jolloin perusesite hyväksytään ja nämä lopulliset ehdot toimitetaan Liechtensteinin rahoitusmarkkinoiden valvontaviranomaiselle (liikkeeseenlaskupäivä) viimeistään vuoden kuluttua perusesitteen hyväksymispäivästä. Liikkeeseenlaskija tarjoaa joukkovelkakirjoja merkittäväksi vain valtuutetuille osallistujille, jotka ovat tehneet valtuutetun osanottajan sopimuksen liikkeeseenlaskijan kanssa ja jotka ovat toimittaneet liikkeeseenlaskijalle voimassa olevan merkintämääräyksen. Joukkovelkakirjalainat lasketaan liikkeeseen vähintään 50 000 USD:n arvoisina yksikköinä.

Uudet joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskut selvitetään yleensä toisena pankkipäivänä sen jälkeen, kun liikkeeseenlasku- ja maksuasiamies vastaanottaa voimassa olevan merkintätilauksen, edellyttäen että tällainen tilaus vastaanotetaan ennen klo 17.00 Liechtensteinin aikaa kyseisenä päivänä.

Selvitys
Joukkovelkakirjoja edustaa globaali haltijasertifikaatti, ja ne selvitetään Clearstream Banking Frankfurtin kautta.

Kulut
VanEck ETP AG:lle maksettava hoitopalkkio on 1,5 % VanEck Hyperliquid ETN -sarjavarojen päivittäin lasketuista ja kertyvistä varoista. Valtuutetuilta osallistujilta voidaan periä merkintä- ja lunastuspalkkio liiketoimikulujen kattamiseksi. Tämän liikkeeseenlaskun tuotoista ei vähennetä muita kustannuksia.
Tämän tarjouksen kustannuksista vastaa liikkeeseenlaskija. Tämän liikkeeseenlaskun tuottoja ei käytetä tämän tarjouksen kustannusten kattamiseen.

II. Miksi tämä esite laaditaan?

Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta on joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku ja arvonkehitys. Liikkeeseenlaskija on hyväksynyt VanEck Hyperliquid ETN -joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun hallituksen 09.04.2026 päivätyllä päätöksellä.

Tuoton käyttö
Liikkeeseenlaskija on perustanut perusesitteessä kuvatun VanEck Exchange Traded Note -ohjelman (”ohjelma”), jonka alla voidaan aika ajoin laskea liikkeelle joukkovelkakirjoja (joista kukin on ”sarja”). Joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskun tuotot sijoitetaan digitaalivaluuttoihin **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)** -indeksin arvon- ja tuottokehityksen toistamiseksi siltä osin kuin se on käytännössä mahdollista.

Liikkeeseenlaskijan odotetaan keräävän noin 10 miljardin Yhdysvaltain dollarin tuotot VanEck Hyperliquid ETN -joukkovelkakirjalainan

liikkeeseenlaskulla.

Eturistiriita
Useat perusesitteessä ja näissä lopullisissa ehdoissa kuvatut tapahtumaosapuolet ovat VanEck Associates Corporationin tytäryhtiöitä. Kaikille osapuolille, VanEck Associates Corporationin tytäryhtiöille ja itsenäisille osapuolille maksettavat palkkiot on kerrottu perusesitteessä:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt am Main, Saksa, on liikkeeseenlaskijan tytäryhtiö ja toimii järjestäjänä suhteessa ohjelmaan ja laskentaedustajana kunkin joukkovelkakirjasarjan osalta. VanEck (Europe) GmbH toimii myös vakuusasiamiehenä. VanEck (Europe) GmbH:n päätoiminta on Saksan pankkilain mukainen sijoitusneuvonta ja sijoitusvälitys.
Asianmukaiset menettelyt on otettu käyttöön mahdollisten haitallisesti joukkovelkakirjojen haltijoiden etuihin vaikuttavien eturistiriitojen välttämiseksi. Sijoittajien tulisi kuitenkin olla tietoisia siitä, että järjestäjä ja laskentaedustaja eivät tässä ominaisuudessa ole ottaneet huomioon joukkovelkakirjojen haltijoiden etuja tarjotessaan palvelujaan ja harjoittaessaan liiketoimintaansa. Järjestäjän ja laskentaedustajan edut eivät välttämättä ole yhtenevät.

VanEck Hyperliquid ETN

collegato a
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Nota di sintesi specifica dell'emissione

A. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

L'Emittente VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Principato del Liechtenstein, List_VanEck_Liechtenstein_ETP_AG@vaneck.com, Tel Nr. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) emette il **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) ai sensi di un Prospetto di base datato 31.08.2026 (e relative integrazioni) e delle Condizioni definitive specifiche per l'emissione di **VanEck Hyperliquid ETN**. Questa nota di sintesi si riferisce specificamente all'emissione di **VanEck Hyperliquid ETN**.

Il Prospetto di base è stato approvato dalla Finanzmarktaufsicht (FMA) Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) in data 31.08.2026. Un supplemento al Prospetto è stato approvato il 31.08.2026. Le Condizioni definitive relative a **VanEck Hyperliquid ETN** e la presente nota di sintesi riguardante specificamente questa emissione sono state depositate presso la FMA il 31.08.2026 per la prima volta seguite da vari emendamenti, l'ultimo depositato il 31.08.2026.

Questa nota di sintesi contiene una descrizione delle principali caratteristiche e dei rischi connessi all'Emittente, al titolo emesso e alle controparti e deve essere sempre letta insieme al Prospetto di base (e relative integrazioni) e alle Condizioni definitive. Si raccomanda pertanto un esame approfondito del Prospetto di base completo e delle Condizioni definitive prima di prendere qualsiasi decisione di acquisto o sottoscrizione del **VanEck Hyperliquid ETN**. Gli investitori devono essere consapevoli che stanno per investire in un prodotto finanziario complesso e di non facile comprensione che potrebbe esporli alla perdita di tutto o di una parte del capitale investito. L'Emittente sottolinea che nel caso in cui i reclami siano portati innanzi a un tribunale sulla base delle informazioni contenute nel Prospetto di base, nelle Condizioni definitive o nella presente nota di sintesi, l'investitore ricorrente potrebbe, ai sensi delle leggi nazionali degli Stati membri, dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di base e delle Condizioni definitive (inclusa la nota di sintesi specifica dell'emissione) prima dell'inizio del procedimento. Inoltre, l'Emittente fa rilevare che VanEck ETP AG, che in quanto emittente ha presentato la nota di sintesi (inclusa la relativa traduzione) può essere ritenuto responsabile nel caso in cui la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme al Prospetto di base o alle Condizioni definitive o nel caso in cui non fornisca, se letta insieme al Prospetto di base o alle Condizioni definitive, le informazioni chiave per aiutare gli investitori a decidere se investire o meno nei titoli.

B. INFORMAZIONI CHIAVE SULL'EMITTENTE

I. Chi è l'Emittente dei Titoli?

L'Emittente VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) è una società per azioni (Aktiengesellschaft) con sede in Liechtenstein e soggetta alle leggi del Principato del Liechtenstein. La sede legale della società è Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. L'azienda è stata iscritta nel registro pubblico del Liechtenstein il 16 luglio 2020 con numero di registro FL-0002.640.173-8.

L'Emittente è stato istituito come società veicolo al solo scopo di emettere titoli negoziati in borsa garantiti. L'azionista al 100% dell'Emittente è VanEck (Europe) GmbH che è a sua volta un'affiliata di VanEck Associates Corporation.
I membri del Consiglio di amministrazione sono il Sig. Torsten Hunke, il Sig. Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter e il Sig. René Felder.
Il revisore dei conti della società è BDO (Liechtenstein) AG.

II. Quali sono le informazioni finanziarie chiave relative all'Emittente?

Rendiconto economico	**2023**	**2024**	**2025**
Utili/perdite d'esercizio	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD
Bilancio			
Indebitamento finanziario netto (debito a lungo termine più debito a breve termine meno liquidità)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Rapporto corrente (Attività correnti/Passività correnti)	1.00x	1.00x	1.01x
Rapporto debito/capitale (totale passività/totale capitale azionisti)	163.48x	181.30x	83.57x
Rapporto di copertura degli interessi (reddito operativo/spese per interessi)	N/A	N/A	N/A
Rendiconto flussi di cassa			
Flussi di cassa netti da attività operative	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Flussi di cassa netti da attività d'investimento	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Flussi di cassa netti da attività di finanziamento	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. Quali sono i principali rischi specifici associati all'Emittente?

Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente

L'Emittente è una società veicolo (special purpose vehicle, SPV)

L'Emittente è una società veicolo con l'unico compito di emettere titoli ("Notes") e investire i proventi di tale emissione in attivi che cercano di

replicare, per quanto possibile, la performance di un determinato indice in termini di valore e rendimento. L'Emittente non ha e non avrà attivi diversi da (i) le somme di denaro raccolte mediante l'emissione di azioni in relazione alla sua costituzione, (ii) i proventi dell'emissione della Serie di Note, (iii) le commissioni (se presenti) che percepisce di volta in volta in relazione all'emissione o al riscatto di qualsiasi Serie di note e (iii) qualsiasi diritto, proprietà, somma o altro attivo in cui l'Emittente investe i proventi derivanti dall'emissione della Serie di note.

Obblighi di ricorso limitato, "non-petition" e relativi rischi associati all'Emittente

I Detentori di note potranno instaurare un ricorso solo rispetto agli Attivi della serie associati a una specifica Serie di Note e non rispetto ad altri attivi dell'Emittente. Se, a seguito della distribuzione o della completa realizzazione degli Asset della serie (tramite vendita, liquidazione o altro) e al conseguente utilizzo degli asset o della liquidità disponibile, permane un credito insoluto nei confronti dell'Emittente in relazione alle Note, tale credito sarà estinto e l'Emittente non dovrà rispondere di alcun debito, passività od obbligo ad esso associato.

C. INFORMAZIONI CHIAVE SULLE NOTE

I. Quali sono le caratteristiche principali dei titoli?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) sono note al portatore collateralizzate negoziate in borsa ed emesse sotto forma di Certificato globale al portatore. Le Note saranno emesse secondo il diritto tedesco. Pertanto il titolo è una nota al portatore ai sensi della Sezione 793 del Codice Civile Tedesco (BGB) e sarà rappresentato da un certificato collettivo secondo la Sezione 9a della Legge tedesca sui depositari (Sammelurkunde). Il certificato collettivo sarà depositato presso Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germania. Le Note sono titoli di partecipazione agli utili con ricorso limitato. Gli obblighi dell'Emittente ai sensi delle Note sono garantiti dagli Attivi della serie in cui l'Emittente investirà i proventi derivanti dall'emissione delle Note.

Sulla base di un prezzo di emissione di USD 10,00, di proventi iniziali di USD 1 000 000, di 100 000 note in circolazione e di un di prezzo in HYPE di USD 40.00 ogni nota rappresenta un collaterale in HYPE di 0.25 HYPE per nota. A parità di condizioni, dopo un anno esatto – a causa della detrazione della commissione di gestione – il titolo avrà un prezzo di USD 9.85 e rappresenterà un collaterale in HYPE di 0.24625. Le cifre sono illustrative e possono variare nel tempo. Le informazioni relative ai prezzi e alla composizione dell'indice possono essere ottenute gratuitamente sul sito www.marketvector.com; il quantitativo di monete (coin entitlement) è pubblicato sul sito web dell'Emittente www.vaneck.com.

L' MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) mira a replicare la performance di un asset digitale in HYPE. L'indice non contiene componenti diversi dall'HYPE. Qualora si verifichi un "hard fork", che genera diverse linee attive, si applica la norma 5.2. La moneta risultante dalla scissione sarà eliminata un giorno dopo la data di decorrenza (quando sono disponibili prezzo e rete principale) fino a quando il numero di componenti non torni a essere 1. Nell'improbabile evenienza che una moneta risultante da una scissione superi l'HYPE (per capitalizzazione di mercato) e venga generalmente accettata come successore della catena originaria, il proprietario dell'indice può decidere di mantenerla come unico componente dell'indice. Per utilizzare lo staking VanEck applicherà diverse soluzioni e prodotti. VanEck potrebbe anche utilizzare i cosiddetti token di staking liquidi, soggetti ad approvazione, moneta per moneta, da parte del depositario e della borsa. L'indice è calcolato su base giornaliera, tra le 00:00 e le 24:00 (CET), e i valori dell'indice sono comunicati ai fornitori di dati ogni secondi. L'indice è espresso in dollari USA e il valore di chiusura è calcolato alle ore
16:00:00 CET sulla base dei prezzi medi ponderati per il volume (VWAP) di 1 ora tra le 15:00 e le 16:00 CET.

Gli identificativi dell' MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index sono:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

L'indice è stato lanciato il 17.04.2026 con un valore di base di 100,00 al 31.05.2025.
L'Emittente intende emettere fino a 1 000 000 000 di Note. Le Note sono denominate in USD, ognuna con un valore nominale di USD 10,00.

La data di scadenza delle Note è il 31-12-2039. L'Emittente può prorogare la data di scadenza per periodi pari o inferiori a 10 anni fino a non oltre il 31-12-2068 (Data di riscatto finale) dandone comunicazione ai Detentori di Note. L'Emittente, a propria discrezione, ha il diritto di cessazione delle Note con un preavviso di 30 giorni. In circostanze particolari, la cessazione può essere effettuata entro 5 giorni dal suo annuncio. Per circostanze particolari s'intende, ad esempio, il caso in cui viene revocata la nomina di una Parte interessata di questo programma relativamente a una Serie, in cui il Valore della nota non viene pubblicato per 14 giorni di valutazione consecutivi o qualora ci siano modifiche di leggi o regolamenti che vietano le attività associate a questa emissione o comportano notevoli spese aggiuntive.

Fatte salve le restrizioni sui trasferimenti a Soggetti statunitensi, le Note possono essere trasferite liberamente.

Diritti connessi ai titoli
Le Note non fruttano interessi.
I Detentori di note hanno il diritto di ricevere, al riscatto di ciascuna nota alla data di scadenza, una quota in natura degli Asset della serie di importo pari al valore della nota alla data di valutazione del riscatto come determinato dall'agente di calcolo meno la relativa quota proporzionale di costi e spese sostenuti da o per conto dell'Emittente necessari per il riscatto.
Il "Valore della Nota" riflette il valore degli Attivi della serie, calcolato secondo la modalità esposta di seguito.
Alla Data di emissione di ciascuna Nota, il Valore della Nota sarà uguale al suo prezzo di emissione. In qualsiasi data di valutazione successiva (che non sia un giorno di turbativa del mercato), il valore della Nota viene calcolato come il valore che ha alla data di valutazione immediatamente precedente, rettificato in base alla variazione percentuale del valore degli Attivi della serie (al netto di eventuali costi e spese dell'Emittente) a partire dalla data di valutazione precedente.

Limitazioni sui diritti connessi alle Note
Se, in relazione a una serie di note, gli Asset della serie VHRL o i proventi netti dalla realizzazione degli Asset della serie VHRL non sono sufficienti per adempiere agli oneri dovuti dall'Emittente ai detentori di note, nessun altro asset dell'Emittente sarà disponibile per far fronte a eventuali

differenze di valore e tutti i crediti ancora in essere di tali creditori garantiti saranno estinti. Nessuna parte contraente avrà il diritto di intraprendere ulteriori azioni nei confronti dell'Emittente per recuperare eventuali ulteriori somme.

Classifica dei titoli in caso di insolvenza

I diritti dei detentori di note alla distribuzione o al pagamento del capitale e degli interessi sulle Note sono subordinati al pagamento di determinati costi, commissioni, spese e altri importi in relazione al Programma e alla Serie interessata.

In caso di costituzione o esecuzione del pegno sugli Asset della serie VHRL, gli Asset o i proventi verranno utilizzati nell'ordine di priorità applicabile in base al quale le distribuzioni o gli importi pagabili dovuti ai detentori di note saranno subordinati a determinati costi, commissioni, spese e altri importi, inclusi (a mero titolo esemplificativo) i costi di liquidazione degli Attivi della serie VHRL ma saranno prioritari rispetto crediti vantati da altri creditori dell'Emittente.

II. Dove saranno negoziati i titoli?

Le note sono ammesse alla negoziazione presso Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam e presso Euronext Paris. Non vi è alcuna garanzia che le autorizzazioni alla negoziazione saranno mantenute.

III. Quali sono i principali rischi specificamente associati ai titoli?

Rischio relativo all'Emittente

Rischio di riqualificazione

Non c'è alcuna garanzia che i tribunali o le autorità di regolamentazione in qualsiasi giurisdizione non riqualifichino le Note come quote di un organismo di investimento collettivo. Qualsiasi riqualificazione delle Note come quote di un organismo di investimento collettivo può avere conseguenze avverse (incluse, senza limitazioni, conseguenze fiscali avverse) per gli investitori.

Rischi relativi alle Note

Durata e potenziale mancanza di mercati liquidi

Gli investitori potrebbero subire delle perdite monetarie se decidono di vendere le Note in un momento in cui la scarsa domanda di acquisto delle Note porta a un calo dei prezzi. Le Note possono avere una durata a lungo termine e l'unico mezzo attraverso il quale un investitore sarà in grado di realizzare valore da una Nota prima della Data finale di regolamento del riscatto consisterà nella sua vendita al prezzo di mercato in una transazione secondaria o nel suo riscatto. Non è chiaro se ci sarà un mercato per le transazioni secondarie delle Note nel momento in cui un investitore desidera vendere le sue Note.

I movimenti generali nei mercati locali e internazionali e i fattori che influenzano il clima degli investimenti e il sentiment degli investitori sono tutti elementi che possono influenzare il livello di negoziazione e, quindi, il prezzo di mercato delle Note.

Rischio relativo agli "Asset digitali" sottostanti

Rischio di mercato

Le Note e quindi gli investitori sono esposti al rischio che il valore degli asset digitali diminuisca. La volatilità del prezzo di ogni singolo asset digitale sottostante dipende da un'enorme varietà di fattori, tra cui, la tecnologia, la governance, l'accettazione da parte degli utenti, la velocità, la comodità, l'efficienza, i fork, gli Airdrop, la sicurezza della rete, la protezione contro gli attacchi informatici e gli attacchi di pirateria informatica. Il prezzo del sottostante può scendere materialmente fino alla perdita totale del denaro investito se si concretizza uno o più dei vari rischi legati a questi fattori.

Rischio quantistico

Nei computer quantistici l'informazione viene elaborata in modo diverso rispetto ai computer convenzionali. In questo tipo di calcolo, i qubit, che sono equivalenti ai normali bit ma per il calcolo quantistico, vengono utilizzati per eseguire calcoli quantistici multidimensionali su un computer quantistico. Per ottenere una crescita esponenziale della capacità di elaborazione, i qubit devono essere aggiunti uno dopo l'altro. I computer classici sono adatti alle attività quotidiane e hanno un basso tasso di errore. I computer quantistici sono adatti a compiti di livello superiore come le simulazioni e l'analisi dei dati.

Pertanto, c'è una preoccupazione legata ai computer quantistici, ossia che possano rompere alcuni dei protocolli crittografici attualmente in uso, in particolare per quanto riguarda le firme digitali. Con la creazione di computer e algoritmi quantistici, la crittografia post-quantistica ha ultimamente suscitato un grande interesse. Se una rete, come ad esempio la rete Avalanche, consente un numero illimitato di macchine virtuali (VM), può supportare una macchina virtuale basata sulla quantistica con un metodo di firma digitale appropriato. Data questa architettura, è semplice aggiungere una nuova macchina virtuale che aggiunga al sistema primitive crittografiche quantum-safe.

Potrebbe influire negativamente sul valore degli asset crittografici se la tecnologia sottostante di tali asset è soggetta a un rischio maggiore di hack o frode a causa dell'informatica quantistica.

Il rischio quantistico non riguarda solo il sottostante delle Notes, ma anche la struttura e il funzionamento dell'ETN stesso: Custodia del sottostante ma anche delle Obbligazioni, la comunicazione tra i partecipanti al mercato e le operazioni quotidiane di ciascun partecipante; tutti elementi che sono a rischio di hacking o frode a causa dell'informatica quantistica.

Rischio di rifiuto dell'accettazione

Le banche e le altre istituzioni finanziarie consolidate possono rifiutarsi (a) di elaborare i fondi per le transazioni di cripto-attività, (b) di elaborare i bonifici da o verso le borse di cripto-attività, (c) di servire le società o i fornitori di servizi legati alla cripto-attività e/o (d) di mantenere gli account per le persone o le entità che effettuano transazioni in cripto-attività. Ad esempio, la autorità cinesi hanno dato un giro di vite alle cripto-attività nel 2021, vietandone tutte le transazioni e il mining, danneggiando numerose cripto-attività e mettendo sotto pressione i prezzi dei titoli delle società legate alle blockchain e alle cripto-attività. Ciò potrebbe ridurre la liquidità del mercato e danneggiare la percezione pubblica degli asset digitali in generale o di un asset digitale in particolare e la loro o la sua utilità come sistema di pagamento, il che potrebbe far diminuire il prezzo degli asset digitali in generale o individualmente.

Rischio di perdite e volatilità

La volatilità di un asset è una misura di quanto il prezzo di un determinato asset sia aumentato o diminuito nel tempo. Quanto più un investimento è rischioso, tanto maggiori sono i ritorni o le perdite che può fornire in periodi di tempo più brevi. Negli ultimi tempi le quotazioni di borsa di molti asset digitali sono state estremamente volatili e potrebbero continuare ad esserlo. Di conseguenza, la volatilità degli asset digitali può comportare ingenti perdite per molti investitori. È stato osservato che gli investitori più sofisticati tendono a vendere i loro asset digitali prima di un forte calo di prezzo, mentre allo stesso tempo i piccoli investitori hanno continuato ad acquistare.

Gli asset digitali sono una recente innovazione tecnologica con una storia breve. Non vi è alcuna garanzia che l'utilizzo degli asset digitali continui a crescere.

Una contrazione nell'impiego di asset digitali potrebbe causare un aumento della volatilità o una riduzione del prezzo di tali asset, che potrebbe influire negativamente sul valore delle Note. Ad esempio, il bitcoin, uno dei primi asset digitali, è stato inventato nel 2009. Gli asset digitali e i rispettivi dati storici di negoziazione esistono pertanto da relativamente poco tempo e ciò limita la capacità di valutazione di un investimento nelle Note da parte di un potenziale investitore.

Rischio di adozione

L'adozione degli asset digitali richiederà un ambiente normativo favorevole. Una mancata espansione dell'uso degli asset digitali e della blockchain potrebbe influire negativamente su un investimento nelle Note. Inoltre, non vi è alcuna garanzia che un asset digitale mantenga il proprio valore nel lungo periodo. Il valore di qualsiasi asset digitale è soggetto ai rischi legati al suo utilizzo. Anche se l'adozione degli asset digitali dovesse crescere nel breve o nel medio termine, non vi è alcuna garanzia che l'utilizzo degli asset digitali continui a crescere nel lungo periodo. Una contrazione nell'impiego di asset digitali potrebbe causare un aumento della volatilità o una riduzione del prezzo di tali asset digitali o degli asset digitali in generale, che potrebbe influire negativamente sul valore delle Note.

Pertanto, le banche e le altre istituzioni finanziarie consolidate possono rifiutarsi di elaborare i fondi per le transazioni di cripto-attività, di elaborare i bonifici da o verso le borse di cripto-attività, di servire le società o i fornitori di servizi legati alla cripto-attività e/o di mantenere gli account per le persone o le entità che effettuano transazioni in cripto-attività. Ad esempio, la autorità cinesi hanno dato un giro di vite alle cripto-attività nel 2021, vietandone tutte le transazioni e il mining, danneggiando numerose cripto-attività e mettendo sotto pressione i prezzi dei titoli delle società legate alle blockchain e alle cripto-attività. Ciò potrebbe ridurre la liquidità del mercato e danneggiare la percezione pubblica degli asset digitali in generale o di un asset digitale in particolare, come ad esempio il bitcoin, e la loro o la sua utilità come sistema di pagamento, il che potrebbe far diminuire il prezzo degli asset digitali in generale o individualmente.

Rischio tecnologico

Gli investitori sono esposti al rischio di una perdita del capitale investito in caso di furto di risorse digitali o di una perdita di fiducia nelle risorse digitali, poiché l'esistenza, il trasferimento e la proprietà delle risorse digitali sottostanti dipendono dalla tecnologia utilizzata per ciascuna di esse. Non tutti i rischi correlati alla tecnologia sottostante gli asset digitali possono essere noti. Gli asset digitali utilizzano una serie di blockchain, stabiliscono connessioni tra di esse e utilizzano blockchain nuove o con funzionalità differenti. Man mano che gli asset digitali si sviluppano e attirano l'interesse della comunità di sviluppatori e degli investitori, possono anche diventare bersagli maggiori per lo sfruttamento. Un attacco informatico in una rete di un asset digitale può danneggiare la percezione pubblica di quella rete e di altre cripto-attività in generale, influendo così negativamente sul valore di un investimento nelle Note. Gli asset digitali, sebbene generalmente open-source, dipendono in larga misura dai loro sviluppatori e non vi è alcuna garanzia che lo sviluppo continui o che gli sviluppatori non abbandonino il progetto relativo all'asset digitale con poco o nessun preavviso.

Rischio di complessità

La complessità delle cripto-attività introduce numerosi rischi per gli investitori, tra cui l'Emittente. Se questo rischio si concretizza, l'Emittente potrebbe perdere gli asset digitali e/o il prezzo e il valore delle Note potrebbero diminuire e gli Investitori potrebbero quindi perdere capitale. Tali rischi derivano da vari fattori, quali complessità tecnologiche, sfide normative, volatilità del mercato e vulnerabilità della sicurezza. Le cripto-attività operano su basi tecnologiche complesse, come la tecnologia blockchain e la crittografia. Anche se l'Emittente presta la dovuta attenzione e può essere considerato un esperto con familiarità con questi concetti, comprendere il funzionamento interno delle cripto-attività può risultare complesso. Anche con una conoscenza tecnica approfondita, la complessità della tecnologia può portare a errori nella gestione dei portafogli digitali, nell'esecuzione delle transazioni o nella gestione delle chiavi private, con conseguente perdita di fondi. Inoltre, la rapida evoluzione degli asset cripto e l'introduzione di nuove tecnologie e protocolli complicano ulteriormente il panorama, rendendo difficile per gli investitori, incluso l'Emittente, rimanere aggiornati e prendere decisioni informate. Gli asset cripto possono mancare di trasparenza in termini di tecnologia sottostante, governance del progetto e informazioni di mercato. Alcuni progetti possono essere privi di una documentazione chiara o avere whitepaper tecnici complessi che rendono difficile valutarne la redditività. Inoltre, la natura decentralizzata degli asset cripto può determinare una mancanza di fonti di informazione affidabili, rendendo difficile per gli investitori condurre una due diligence approfondita. Senza un'adeguata trasparenza, gli investitori potrebbero faticare a valutare il vero valore e i rischi associati a un particolare asset crittografico, portando a potenziali errori di investimento.

Rischio di liquidità centralizzato

La liquidità centralizzata si riferisce alla situazione in cui una parte significativa della liquidità negoziabile di una criptoattività è raggruppata in un unico book di ordini, pool di liquidità o ecosistema. Ciò crea una dipendenza strutturale dalla qualità del market making interno della piattaforma e dall'affidabilità dei fornitori di liquidità in quell'ecosistema, piuttosto che da un insieme diversificato di partecipanti al mercato su varie piattaforme o sedi di negoziazione. Se il mercato principale non opera correttamente, l'intero mercato può diventare illiquido; in questo caso, un ordine di grandi dimensioni potrebbe portare a drastiche oscillazioni dei prezzi, rendendo il mercato suscettibile di manipolazioni e crolli improvvisi. In casi estremi, la mancanza di liquidità può addirittura ostacolare la capacità di eseguire le operazioni. Inoltre, i mercati a bassa liquidità sono più vulnerabili agli schemi di "pump-and-dump", in cui gruppi coordinati gonfiano artificialmente i prezzi prima di venderli rapidamente. Per gli investitori potrebbe essere difficile valutare con precisione il valore di un'attività a causa dei movimenti erratici dei prezzi nei mercati illiquidi. Nel complesso, la scarsa liquidità aumenta la complessità del trading, accentua i rischi e richiede un approccio prudente da parte di chiunque operi nel mercato delle criptovalute

Rischio del validatore centralizzato

Le reti basate su un meccanismo di consenso "Proof-of-Stake" si affidano ai validatori piuttosto che ai minatori per aggiungere nuove transazioni

alla rete. Questi validatori possono scegliere quali transazioni includere e, in alcune reti (come Ethereum), in quale sequenza inserire in ogni blocco. Sebbene il Proof-of-Stake possa ridurre in modo significativo il consumo energetico di una rete, significa anche che una quantità significativa delle risorse digitali utilizzate per proteggere la rete è detenuta da entità centralizzate come gli investitori iniziali, gli exchange o il team di sviluppo e i fondatori del progetto. Di conseguenza, queste entità centralizzate hanno molte più probabilità di ricevere blocchi di transazioni da aggiungere alla catena e possono finire per avere un controllo sproporzionato su ciò che è o non è consentito sulla rete. Pertanto, vi è il rischio che si determini facilmente un accentramento del potere nel caso in cui un piccolo numero di delegati o di validatori influenti ottenga il controllo dell'autorità di approvare e convalidare le transazioni.

Rischio di dipendenza dai casi d'uso

Il successo di alcune criptoattività si basa fortemente su una singola o su poche applicazioni di grandi dimensioni per diventare o continuare ad avere successo, soprattutto se la maggior parte dei ricavi generati dal protocollo o della domanda di token proviene da queste applicazioni. I tempi di inattività, le limitazioni geografiche, la mancata adozione, il fallimento o l'exploit delle applicazioni potrebbero avere un effetto negativo significativo sull'andamento del prezzo della relativa criptoattività. Ad esempio, se una rete e una criptoattività dipendono fortemente da un'applicazione specifica e l'utilizzo di tale applicazione diminuisce in modo significativo a causa di uno dei motivi sopra citati, ciò potrebbe influire negativamente sul prezzo della criptoattività.

I prezzi di negoziazione degli asset digitali sono volatili e gli investitori potrebbero perdere tutto o una parte sostanziale del loro investimento nelle Notes.

Gli speculatori e gli investitori che cercano di trarre profitto dalla negoziazione e dalla detenzione degli asset digitali generano una quota significativa della domanda di tali asset. Le speculazioni riguardo a un apprezzamento futuro del valore degli asset digitali potrebbero farne aumentare il prezzo e accentuarne la volatilità. Di conseguenza, è più probabile che il valore degli asset digitali fluttui in quanto si modifica la fiducia riposta dagli investitori nel loro apprezzamento futuro.

La regolamentazione degli asset digitali continua ad evolversi, il che potrebbe limitare l'uso degli asset digitali o influenzare in altro modo la domanda di asset digitali.

Gli organi di vigilanza e i governi di varie giurisdizioni si sono soffermati sulla regolamentazione degli asset digitali. A causa dell'imprevedibilità delle perturbazioni del mercato degli asset digitali e dei conseguenti interventi statali, tali asset o alcuni di essi potrebbero perfino diventare illegali. Le normative e le direttive future in alcune giurisdizioni potrebbero essere in conflitto con quelle di altre e in determinate giurisdizioni tali disposizioni potrebbero imporre restrizioni o rendere illegali alcuni o tutti gli asset digitali. Le normative e le direttive future potrebbero influire sulla domanda degli asset digitali, potrebbero anche incidere sulle funzionalità operative delle loro negoziazioni e sulla possibilità di accedere alle transazioni di tali asset da parte di altri attori del mercato. Nella misura in cui future azioni o politiche normative limitino o restringano l'uso degli asset digitali, la negoziazione di asset digitali o la capacità di convertire gli asset digitali in valute fiduciarie, la domanda di asset digitali potrebbe diminuire, il che potrebbe influire negativamente sull'investimento nelle Note. La regolamentazione degli asset digitali continua ad evolversi, con un impatto finale poco chiaro, e ciò può influire negativamente, tra l'altro, sulla disponibilità, sul valore o sulla performance degli asset digitali e, pertanto, sugli asset digitali e gli FDI in cui l'Emittente investe. Inoltre, oltre ad esporre l'Emittente a nuovi costi e spese potenziali, una regolamentazione aggiuntiva o le modifiche alla regolamentazione esistente possono anche richiedere modifiche alle strategie di investimento dell'Emittente. Sebbene vi sia ancora incertezza sull'impatto totale di questi e altri cambiamenti normativi, è possibile che l'Emittente sia soggetto a un quadro normativo più complesso e che debba sostenere costi aggiuntivi per conformarsi ai nuovi requisiti e per monitorare la conformità a qualsiasi nuovo requisito in futuro.

D. INFORMAZIONI CHIAVE SULL'OFFERTA DELLE NOTE AL PUBBLICO

I. In quali condizioni e con quale tempistica posso investire in questo titolo?

Le Note possono essere sottoscritte a partire dalla data di approvazione del Prospetto di base e di deposito delle presenti Condizioni definitive presso la Liechtenstein Financial Market Authority (Data di emissione) ed entro al massimo 1 anno dalla data di approvazione del Prospetto di base. L'Emittente consente la sottoscrizione delle Note solo ai Partecipanti autorizzati che abbiano stipulato un Contratto di partecipante autorizzato con l'Emittente e che abbiano presentato un ordine di sottoscrizione valido all'Emittente. Le note saranno emesse in unità di un valore minimo di 50.000 USD.

Le nuove emissioni di Note saranno generalmente regolate il secondo Giorno lavorativo successivo alla data in cui un valido ordine di sottoscrizione viene ricevuto dall'Agente di emissione e pagamento, a condizione che tale ordine sia ricevuto prima delle 17:00, ora del Liechtenstein, di quel giorno.

Regolamento
Le Note saranno rappresentate da un titolo al portatore globale e saranno compensate tramite Eurex e regolate su Clearstream Banking Frankfurt.

Spese
A VanEck ETP AG è dovuta una Commissione di gestione pari al 1,5% degli Attivi della serie VanEck Hyperliquid ETN, che viene calcolata e che matura su base giornaliera. Sia per le sottoscrizioni che per i riscatti, una commissione può essere addebitata al Partecipante autorizzato per coprire i costi di transazione. Nessun ulteriore costo verrà detratto dai proventi di questa Emissione.

I costi di questa Offerta saranno sostenuti dall'Emittente. Nessun provento di questa Emissione sarà utilizzato per coprire i costi di questa Offerta.

II. Perché viene redatto questo Prospetto?

L'attività principale dell'Emittente è l'emissione e la performance delle Note. L'Emittente ha approvato l'emissione di VanEck Hyperliquid ETN con delibera del Consiglio di amministrazione del 09.04.2026.

Impiego dei proventi
L'Emittente ha istituito il VanEck Exchange Traded Note Programme (il "Programma"), descritto nel Prospetto di base, secondo cui di volta in volta possono essere emesse serie di Note (ciascuna, una "Serie"). I proventi dell'emissione delle Note saranno investiti in attivi digitali al fine di replicare, per quanto possibile, la performance in termini di valore e rendimento del **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

L'Emittente prevede di generare un importo netto di circa 10 miliardi di dollari attraverso l'emissione di VanEck Hyperliquid ETN.

Conflitto d'interesse
I vari partecipanti alle transazioni descritti nel Prospetto di base e nelle presenti Condizioni definitive sono affiliate di VanEck Associates Corporation. Le commissioni pagabili a tutte le parti, alle affiliate di VanEck Associates Corporation e alle parti indipendenti sono indicate nel Prospetto di base:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Francoforte, Germania, che è un'affiliata dell'Emittente, agirà in qualità di Coordinatore in relazione al Programma e come Agente di calcolo in relazione a ciascuna Serie di Note. VanEck (Europe) GmbH fungerà inoltre da Agente della garanzia collaterale. L'attività principale di VanEck (Europe) GmbH è la consulenza in materia di investimenti e l'intermediazione degli investimenti ai sensi della legge bancaria tedesca.

Sono state implementate procedure appropriate per evitare conflitti di interesse che incidono negativamente sugli interessi dei Detentori di Note. Tuttavia, gli investitori devono essere consapevoli che il Coordinatore e l'Agente di calcolo, in tale veste, non tengono conto degli interessi dei Detentori di Note quando svolgono i propri compiti e conducono le proprie attività commerciali. Gli interessi del Coordinatore e dell'Agente di calcolo potrebbero non essere allineati.

VanEck Hyperliquid ETN

linket til
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Emisjonsspesifikt sammendrag

A. INNLEDNING OG ADVARSLER

Utsteder VanEck ETP AG («VEEA»), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, fyrstedømmet Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, telefonnr. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) legger ut VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) på grunnlag av et basisprospekt datert 31.08.2026 i. forbindelse med de endelige vilkårene som gjelder spesifikt for emisjonen av VanEck Hyperliquid ETN. (med tillegg). Dette sammendraget er spesifikt for emisjonen av VanEck Hyperliquid ETN.

Basisprospektet ble godkjent av Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) 31.08.2026. De endelige vilkårene knyttet til VanEck Hyperliquid ETN og dette sammendraget, som er spesifikt for denne emisjonen, ble inngitt til FMA 13.05.2026 for første gang etterfulgt av ulike endringer, den siste ble arkivert 31.08.2026.

Dette sammendraget inneholder en beskrivelse av hovedtrekkene og risikoen knyttet til utstederen, tilbudt sikkerhet og motpartene. Sammendraget skal alltid leses sammen med basisprospektet og de endelige vilkårene. Det anbefales derfor at du foretar en grundig undersøkelse av det komplette basisprospektet (med tillegg) og de endelige vilkårene før enhver beslutning om å kjøpe eller tegne deg for VanEck Hyperliquid ETN. Investorer må ta i betraktning at de er i ferd med å investere i et finansielt produkt som er komplekst og ikke liketil å forstå, og som innebærer risiko for at investorene kan miste hele eller deler av den investerte kapitalen. Utsteder fremhever at dersom det reises krav for en domstol basert på informasjonen i basisprospektet, de endelige vilkårene eller dette sammendraget, kan den saksøkende investoren i henhold til nasjonal lovgivning i medlemsstatene selv måtte bære kostnadene ved å oversette basisprospektet og de endelige vilkårene (inkludert det emisjonsspesifikke sammendraget) før rettsprosedyren begynner. I tillegg påpeker utstederen at utstederen VanEck ETP AG, som har lagt frem sammendraget inkludert oversettelse, kan holdes ansvarlig i tilfelle sammendraget er misvisende, unøyaktig eller inkonsekvent når det leses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkårene, eller dersom utstederen ikke fremlegger, når det leses sammen med basisprospektet eller de endelige vilkårene, nøkkelinformasjon som skal hjelpe investorer når de vurderer om de skal investere i verdipapirene.

B. NØKKELINFORMASJON OM UTSTEDEREN

I. Hvem utsteder verdipapirene?

Utsteder VanEck ETP AG (“ **VEEA** ”), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) er et aksjeselskap (Aktiengesellschaft) etablert i Liechtenstein og underlagt lovene i fyrstedømmet Liechtenstein. Selskapets hovedkontor er Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Selskapet er registrert i Liechtensteins offentlige register 16. juli 2020 med registernummer FL-0002.640.173-8.

Utsteder er etablert som et spesialforetak med eneste formål å utstede pantsatte, børsomsatte verdipapirer. Den 100% aksjonæren bak utstederen er VanEck (Europe) GmbH, som igjen eies av Van Eck Associates Corporation. Styremedlemmer er Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter og René Felder. Selskapets revisor er BDO (Liechtenstein) AG.

II. Økonomisk nøkkelinformasjon om utstederen

Resultatregnskap	**2023**	**2024**	**2025**
Årets resultat/tap	777'792 USD	4'897‘129 USD	10‘622‘220 USD
Balanseregnskap			
Netto finansiell gjeld (langsiktig gjeld pluss kortsiktig gjeld minus kontanter)	518’079’747 USD	1'276'553’808 USD	1’047’196’651 USD
Omløpsforhold (omløpsmidler / kortsiktig gjeld)	1.00x	1.00x	1.01x
Gjeldsegenkapitalandel (totalt gjeld / total egenkapital)	163.48x	181.30x	83.57x
Rentedekningsforhold (driftsinntekter / rentekostnader)	N/A	N/A	N/A
Kontantstrømoppstilling			
Netto kontantstrøm fra Driftsaktiviteter	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4’802’058) USD
Netto kontantstrømmer fra Investeringsaktiviteter	3'229'122 USD	10’302’761 USD	15’987’379 USD
Netto kontantstrømmer fra Finansieringsaktiviteter	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5’000’068) USD

III. Hva er de viktigste spesifikke risikoene for utstederen?

Risiko knyttet til utstederens økonomiske situasjon

Utstederen er et spesialforetak (SPV)

Utstederen er et spesialforetak som utelukkende utsteder sertifikater og investerer inntektene fra en slik utstedelse i plasseringer, som i den grad det er praktisk mulig, replikerer verdien og avkastningen til en bestemt indeks. Utsteder har ikke, og kommer ikke til å ha andre aktiva enn (i) pengebeløpene som kommer inn ved utstedelse av andeler i forbindelse med stiftelsen, (ii) proveny fra emisjonen av serien av sertifikater, (iii)

gebyrer (hvis aktuelt) som skal betales til utsteder i forbindelse med utstedelse eller innløsning av en serie av sertifikater, og (iii) eventuelle rettigheter, eiendommer, pengebeløp eller andre aktiva som provenyet fra utstederen av sertifikatserien investeres i av utsteder.

Begrensede regressforpliktelser, ikke mulighet for konkursbegjæring og relaterte risikoer knyttet til utsteder

Sertifikatinnehaverne kan kun benytte seg av serieaktiva i en spesifikk serie av sertifikater og ikke av andre aktiva fra utstederen. Dersom et utestående krav mot Utsteder med hensyn til sertifikatene som ikke blir oppfylt etter en fullstendig distribusjon eller realisering av serieaktivaene, enten gjennom avhending, likvidering eller på annen måte samt etter anvendelse av aktiva eller tilgjengelige kontantmidler, vil et slikt utestående krav bli slettet, og ingen gjeld eller forpliktelser vil være skyldig fra utsteder i forbindelse med dette.

C. NØKKELINFORMASJON OM SERTIFIKATENE

I. Hva er de viktigste kjennetegnene ved verdipapirene?

VanEck Hyperliquid ETN (ISINDE000A4AT2X6) er pantsatte, børsnoterte innehaversertifikater utstedt i form av et globalt innehaversertifikat. Sertifikatene vil bli utstedt i samsvar med tysk lov. Derfor er sertifikatet et innehaversertifikat i henhold til seksjon 793 i den tyske borgerloven (BGB) og er sertifisert gjennom et kollektivt sertifikat i henhold til § 9a i den tyske depotloven (Sammelurkunde). Samlesertifikatet vil bli deponert hos Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland. Sertifikatene er deltakersertifikater med begrenset regress. Utsteders forpliktelser vedrørende sertifikatene er sikret gjennom -serieaktiva, der utsteder investerer proveny fra utstedelse av sertifikatene.

Basert på en emisjonskurs på USD 10,00, startproveny på USD 1 000 000, 100 000 i utestående sertifikater og en HYPE-kurs på USD 40.00 representerer hvert sertifikat en HYPE-sikkerhetsstillelse på 0.25 HYPE per sertifikat.
Hvis det ses bort fra andre innvirkende faktorer, vil sertifikatet etter nøyaktig ett år – på grunn av fradrag for administrasjonsgebyr – ha en kurs på USD 9.85 og representere en HYPE-sikkerhetsstillelse på 0.24625. Tallene er ment som eksempler og kan variere over tid. Informasjon om prisene og sammensetningen av indeksen kan fås kostnadsfritt på www.marketvector.com; myntretten er publisert på utstederens nettsted, www.vaneck.com.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) er utviklet for å spore verdiutviklingen til et digital HYPE-aktivum. Det er ingen annen bestanddel enn HYPE i indeksen. I tilfelle en "hard fork" som resulterer i flere aktive linjer, gjelder regel 5.2. Den utskilte mynten vil bli fjernet én dag etter ikrafttredelsesdatoen (når en pris og hovednett er tilgjengelig), til antall bestanddeler er 1 igjen. Hvis en mynt mot formodning er større enn HYPE (etter markedsverdi) og generelt aksepteres som etterfølgeren til den opprinnelige kjeden, kan indeksseieren bestemme seg for å beholde den som den eneste indeksbestanddelen. For å bruke innsats vil VanEck bruke forskjellige løsninger og produkter. VanEck kan også bruke såkalte likvide innsatsnøkler med forbehold om godkjenning på et coin-til-coin-grunnlag av depotmottaker og børs. Indeksen beregnes daglig mellom 00:00 og 24:00 (CET), og indeksverdiene formidles til dataleverandørene hvert sekund. Indeksen formidles i USD og sluttverdien beregnes kl.
16:00:00 CET basert på 1 times volumvektede gjennomsnittskurser (VWAP) mellom 15:00 og 16:00 CET.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index har følgende kjennetegn:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Indeksen ble lansert 17.04.2026 med en basisindeksverdi på 100,00 per 31.05.2025.
Utsteder har til hensikt å legge ut opptil 1 000 000 000 sertifikater. Sertifikatene er pålydende USD med en nominell verdi på USD 10,00 hver.

Forfallsdatoen for sertifikatene er 31.12.2039. Utsteder kan forlenge forfallsdatoen i perioder på opptil 10 år til senest den 31.12.2068 (endelig innløsningsdato) ved å varsle sertifikatinnehaverne om hver slik forlengelse. Utsteder har rett til å avvikle sertifikatene etter eget skjønn med 30 dagers varsel. Under spesielle omstendigheter kan aviklingen skje innen 5 dager etter kunngjøring om avviklingen. Spesielle omstendigheter er for eksempel når utnevnelsen av en seriepart som er involvert i dette programmet avsluttes, hvis sertifikatverdien ikke er publisert på 14 påfølgende verdsettelsesdager, eller hvis det forekommer endringer i lover eller forskrifter som forbyr aktivitetene knyttet til denne utstedelsen eller som fører

til betydelige merutgifter. Med forbehold om begrensninger i overføringer til amerikanske personer, er sertifikatene fritt overdragbare.

Rettigheter knyttet til verdipapirene
Sertifikatene oppebærer ikke renter.
Ved innløsning av hvert sertifikat på forfallsdato har sertifikatinnehavere rett til å motta en naturaandel av serieaktiva med en verdi som tilsvarer sertifikatets verdi på innløsningsprisdatoen som bestemt av kalkulasjonsagenten fratrukket sertifikatets proporsjonale andel av kostnader og utgifter som er påløpt av eller på vegne av utsteder som kreves for å gjennomføre innløsningen.
"Sertifikatverdien" gjenspeiler verdien av serieaktiva, beregnet på følgende måte:
På utstedelsesdatoen for hver sertifikat vil sertifikatverdien være lik emisjonskursen for sertifikatet. På en senere verdsettelsesdato (som ikke er en avbrutt dag), beregnes sertifikatverdien som sertifikatverdien på den foregående verdsettelsesdatoen, justert med den prosentvise endringen i verdien på serieaktivaene (fratrukket eventuelle kostnader og utgifter for utsteder) siden forrige verdsettelsesdato.

Begrensninger i rettigheter knyttet til sertifikatene
Hvis VHRL-serieaktivaene eller nettoproveny fra realiseringen av VHRL-serieaktiva ikke kan oppfylle alle forpliktelser som utstederen har overfor sertifikatinnehaverne, skal ingen andre av utsteders aktiva kunne anvendes til å dekke eventuelle underskudd, og utestående krav fra slike sikrede kreditorer vil bli slettet. Ingen part har rett til å innlede ytterligere skritt mot utsteder for å kreve inn ytterligere beløp.

Prioritering av verdipapirene i tilfelle insolvens
Sertifikatinnehavernes rettigheter mht. distribusjon eller betaling av hovedstol og renter på sertifikatene er underordnet betaling av visse kostnader, gebyrer, utgifter og andre beløp i forbindelse med programmet og den aktuelle serien.
I tilfelle realisering eller håndhevelse av pantet i VHRL-serieaktivaene, vil aktivaene eller provenyet bli brukt i den gjeldende prioritetsrekkefølgen, hvor distribusjoner eller beløp som skal betales til sertifikatinnehaverne vil bli underordnet visse kostnader, gebyrer, utgifter og andre beløp, inkludert (uten begrensning) kostnadene ved å avvikle VHRL-serieaktivaene, men vil være prioritert høyere enn krav fra andre av utsteders kreditorer.

II. Hvor omsettes verdipapirene?

Sertifikatene er tatt opp til handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam og Euronext Paris. Det er ingen garanti for at opptakene til handel vil vedvare.

III. Hva er de viktigste spesifikke risikoene for verdipapirene?

Risiko knyttet til utsteder

Rekarakteriseringsrisiko

Det kan ikke garanteres at domstolene eller regulerende myndigheter i noen jurisdiksjon ikke vil omkarakterisere sertifikatene som andeler i en kollektiv investeringsordning. Enhver omkarakterisering av sertifikatene som andeler i en kollektiv investeringsordning kan ha negative konsekvenser (inkludert, uten begrensning, negative skattekonsekvenser) for en investor.

Risiko knyttet til sertifikatene

Varighet og potensiell mangel på likvide markeder

Investorene kan tape penger hvis de selger sertifikatene på et tidspunkt da det er liten etterspørsel etter å kjøpe sertifikater, noe som fører til lave priser. Sertifikatene kan være langsiktige, og den eneste måten en investor vil kunne realisere verdien fra et sertifikat før den endelige innløsningsoppgjørsdagen, er å selge de til gjeldende markedspris i en sekundær transaksjon eller å løse dem inn. Det er uklart om det vil være et marked for sekundærtransaksjoner for sertifikater på det tidspunktet en investor ønsker å selge sine sertifikater.
Både generelle bevegelser i lokale og internasjonale markeder og faktorer som påvirker investeringsklimaet og stemningen blant investorer kan påvirke omsetningsnivået og dermed markedskursen på sertifikater.

Risiko knyttet til underliggende aktiva ("digitale aktiva")

Markedsrisiko

Sertifikatene og dermed også investorene er utsatt for risiko for at verdien av de digitale aktivaene reduseres. Volatiliteten i kursen for hvert enkelt underliggende digitale aktivum avhenger av et stort utvalg av faktorer, inkludert, men ikke begrenset til, teknologi, styring, aksept fra brukere, hastighet, komfort, effektivitet, forks, airdrops, nettverkssikkerhet, forks og airdrops, beskyttelse mot nettangrep og hackerangrep. Prisen på det underliggende kan gå vesentlig ned opp til det totale tapet av de investerte pengene dersom en eller flere av de ulike risikoene knyttet til disse faktorene materialiserer seg.

Kvantumsrisiko

I kvantedatamaskiner behandles informasjon annerledes enn i konvensjonelle datamaskiner. I denne typen databehandling brukes qubits, som tilsvarer vanlige bits, men for kvanteberegninger, til å utføre flerdimensjonale kvanteberegninger på en kvantedatamaskin. For å oppnå eksponentiell vekst i prosesseringsevne, må qubits legges til etter hverandre. Klassiske datamaskiner egner seg for hverdagslige gjøremål og har lav feilprosent. Kvantedatamaskiner er egnet for oppgaver på høyere nivå som simuleringer, dataanalyse.

Derfor er det en bekymring knyttet til kvantedatamaskiner, nemlig at de kan bryte noen av de kryptografiske protokollene som brukes i dag, spesielt når det gjelder digitale signaturer. Utviklingen av kvantedatamaskiner og -algoritmer, postkvantekryptografi, har i det siste tiltrukket seg stor interesse. Hvis et nettverk som for eksempel Avalanche-nettverket tillater ubegrenset antall virtuelle maskiner (VM), kan det støtte en kvantebasert virtuell maskin med en passende digital signaturmetode. Gitt denne arkitekturen er det enkelt å legge til en ny virtuell maskin som legger til kvantesikre kryptografiske primitiver til systemet.

Det kan alvorlig påvirke verdien av kryptoaktiva på en negativ måte hvis den underliggende teknologien til disse kryptoaktivaene blir utsatt for økt risiko for hacking eller svindel på grunn av kvanteberegning.

Risiko knyttet til kvantedatamaskiner gjelder ikke bare det underliggende i sertifikatene, men også selve strukturen og funksjonen til ETN:

Oppbevaring av det underliggende, men også av sertifikatene, kommunikasjonen mellom markedsdeltakerne og den daglige driften hos hver enkelt aktør, som alle er utsatt for risiko for hacking eller svindel på grunn av kvantedatabehandling.

Risiko for avvisning av aksept

Banker og andre etablerte finansinstitusjoner kan nekte (a) å behandle midler for transaksjoner med kryptoaktiva, (b) behandle bankoverføringer til eller fra kryptobørser, (c) å betjene kryptorelaterte selskaper eller tjenesteleverandører og/eller (d) å opprettholde kontoer for personer eller enheter som handler med kryptoaktiva. For eksempel slo kinesiske myndigheter hardt ned på kryptoaktiva i 2021, og forbød alle transaksjoner og utvinning av kryptoaktiva, noe som skadet mange kryptoaktiva og la press på aksjekursene for selskaper relatert til blokkjeder og kryptoaktiva. Dette kan dempe likviditeten i markedet og skade den offentlige oppfatningen av digitale eiendeler generelt eller en hvilken som helst digital eiendel spesielt, og deres eller dens nytte som betalingssystem, noe som kan redusere prisen på digitale eiendeler generelt eller individuelt.

Risiko for tap og volatilitet

Volatiliteten til aktiva er et mål på hvor mye prisen på et gitt aktivum har økt eller sunket over tid. Jo mer risikofylt en investering er, jo større avkastning eller større tap kan den gi over kortere tidsperioder. Handelsprisene på mange digitale aktiva har opplevd ekstrem volatilitet de siste periodene og kan også fortsette å gjøre det. Følgelig kan volatiliteten i digitale aktiva føre til store tap for mange investorer. Det har blitt observert at mer sofistikerte investorer har en tendens til å selge sine digitale aktiva før en bratt prisnedgang, mens småinvestorer har fortsatt å kjøpe.

Digitale eiendeler er en ny teknologisk innovasjon med en begrenset historie. Det er ingen garanti for at bruken av digitale aktiva vil fortsette å vokse.

En nedgang i bruken av digitale eiendeler kan resultere i økt volatilitet eller en reduksjon i prisen på slike digitale eiendeler, noe som kan ha en negativ innvirkning på verdien av sertifikatene. For eksempel ble bitcoin, et av de tidligste digitale aktivaene, oppfunnet i 2009. Digitale aktiva og deres respektive handelshistorikk har derfor eksistert i relativt kort tid, noe som begrenser en potensiell investors evne til å evaluere en investering i notene.

Adopsjonsrisiko

Adopsjon av digitale eiendeler vil kreve et imøtekommende regelverk. En manglende ekspansjon i bruken av digitale aktiva og blokkjeden kan ha en negativ innvirkning på en investering i sertifikatene. I tillegg er det ingen garanti for at digitale aktiva vil opprettholde sin verdi på lang sikt. Verdien av enhver digital eiendel er underlagt risiko knyttet til bruken. Selv om veksten i bruk av digitale eiendeler skjer på kort eller mellomlang sikt, er det ingen garanti for at bruken av digitale eiendeler vil fortsette å vokse på lang sikt. En nedgang i bruken av digitale eiendeler kan resultere i økt volatilitet eller en reduksjon i prisen på slike digitale eiendeler eller på digitale eiendeler generelt, noe som vil påvirke verdien av sertifikatene negativt.

Banker og andre etablerte finansinstitusjoner kan derfor nekte å behandle midler for transaksjoner med kryptoaktiva, behandle bankoverføringer til eller fra kryptobørser, betjene kryptorelaterte selskaper eller tjenesteleverandører og/eller opprettholde kontoer for personer eller enheter som handler med kryptoaktiva. For eksempel slo kinesiske myndigheter hardt ned på kryptoaktiva i 2021, og forbød alle transaksjoner og utvinning av kryptoaktiva, noe som skadet mange kryptoaktiva og la press på aksjekursene for selskaper relatert til blokkjeder og kryptoaktiva. Dette kan dempe likviditeten i markedet og skade den offentlige oppfatningen av digitale aktiva generelt eller et hvilket som helst digitalt aktivum spesielt, blant annet bitcoin, og deres eller dens nytte som betalingssystem, noe som kan redusere prisen på digitale aktiva generelt eller individuelt.

Teknologirisiko

Investorer er utsatt for risiko for å tape investerte penger hvis digitale aktiva blir stjålet eller tilliten til digitale aktiva reduseres fordi eksistensen, overføringen og eierskapet til de underliggende digitale aktivaene avhenger av teknologien som brukes for hver av dem. Ikke alle risikoer knyttet til den underliggende teknologien for de digitale aktivaene er nødvendigvis kjent. Digitale aktiva bruker en variant av blokkjeder og forbindelser mellom blokkjeder, og de bruker nye og eller funksjonelt forskjellige blokkjeder. Når digitale aktiva utvikler seg og tiltrekker seg interesse fra utviklingssamfunnet og investorer, kan de også bli mer utbredte mål for misbruk. Et dataangrep i et nettverk for digitale aktiva kan skade offentlig omdømme for disse aktivaenes nettverk og for andre digitale aktiva generelt, og dermed påvirke verdien av en investering i sertifikater negativt. Selv om digitale aktiva generelt har åpen kildekode, er de svært avhengige av utviklerne, og det er ingen garanti for at utviklingen vil fortsette, eller at utviklerne ikke vil forlate prosjektet knyttet til digitale aktiva på kort varsel eller uten varsel.

Kompleksitetsrisiko

Kompleksiteten til kryptoaktiva betyr flere risikoer for investorer, inkludert utstederen. Hvis denne risikoen realiseres, kan utstederen tape digitale aktive og/eller prisen og verdien på sertifikater kan gå ned, og investorer kan dermed tape penger. Disse risikoene oppstår fra ulike faktorer som teknologiske forviklinger, regulatoriske utfordringer, markedsvolatilitet og sikkerhetssårbarheter. Kryptoaktiva opererer på komplekse teknologiske grunnlag, som blokkjedeteknologi og kryptografi. Selv om utstederen utviser omsorgsfullhet som en forsvarlig selger og kan betraktes som en ekspert som er kjent med disse konseptene, kan det være utfordrende å forstå den indre funksjonen til kryptoaktiva. Selv med detaljert teknisk ekspertkunnskap, kan kompleksiteten til teknologien føre til feil ved håndtering av digitale lommebøker, gjennomføring av transaksjoner eller administrasjon av private nøkler, noe som resulterer i tap av midler. I tillegg kompliserer den raske utviklingen av kryptoaktiva og introduksjonen av nye teknologier og protokoller landskapet ytterligere, noe som gjør det vanskelig for investorer inkludert utsteder å holde seg oppdatert og ta informerte beslutninger. Kryptoaktiva kan mangle åpenhet når det gjelder underliggende teknologi, prosjektstyring og markedsinformasjon. Noen prosjekter kan mangle tydelig dokumentasjon eller ha komplekse tekniske whitepapers som gjør det utfordrende å vurdere deres levedyktighet. I tillegg kan den desentraliserte egenskapen til kryptoaktiva resultere i mangel på pålitelige informasjonskilder, noe som gjør det vanskelig for investorer å gjennomføre en grundig aktsomhetsvurdering. Uten tilstrekkelig åpenhet kan det være vanskelig for investorer å evaluere den reelle verdien og risikoen knyttet til en bestemt kryptoaktiva, noe som kan føre til potensielle investeringsfeil.

Sentralisert likviditetsrisiko

Sentralisert likviditet refererer til en situasjon der en betydelig del av en kryptoeiendels omsettelige likviditet er samlet i én ordrebok, én likviditetspool eller ett økosystem. Dette skaper en strukturell avhengighet av kvaliteten på plattformens egne interne prisdannelse og påliteligheten til likviditetsleverandørene i økosystemet, i stedet for at man har et mangfoldig sett med markedsaktører spredt på ulike plattformer eller handelsplasser. Hvis hovedmarkedet slutter å fungere, kan markedet bli illikvidt. En stor ordre i et slikt marked kan føre til drastiske prissvingninger, noe som gjør markedet utsatt for manipulasjon og plutselige krakk. I ekstreme tilfeller kan mangel på likviditet til og med hindre

muligheten til å gjennomføre handler i det hele tatt. I tillegg er markeder med lav likviditet mer sårbare for pump-and-dump-påvirkning, der koordinerte grupper kunstig blåser opp kursene før de raskt selger seg ut. Det kan være vanskelig for investorer å vurdere verdien av en eiendel nøyaktig på grunn av de uberegnelige prisbevegelsene i illikvide markeder. Generelt sett øker lav likviditet kompleksiteten i handlingen, øker risiko og gjør det nødvendig å være varsom i beslutningstakingen for alle som er involvert i kryptovalutamarkedene.

Sentralisert valideringsrisiko

Nettverk basert på en Proof-of-Stake-konsensusmekanisme er avhengig av validatorer i stedet for utvinnere for å legge til nye transaksjoner i nettverket. Disse validatorene får velge hvilke transaksjoner som skal inkluderes, og i noen nettverk (for eksempel Ethereum) i hvilken rekkefølge de skal inngå i hver blokk. Selv om Proof-of-Stake kan betydelig redusere et nettverks energiforbruk, betyr det også at en betydelig del av de digitale eiendelene som brukes til å sikre nettverket, eies av sentraliserte enheter, for eksempel de opprinnelige investorene, børser eller prosjektets utviklingsteam og grunnleggere. Resultatet er at disse sentraliserte enhetene i mye større grad får blokker med transaksjoner som de kan legge til i kjeden, og de kan ende opp med å få uforholdsmessig stor kontroll over hva som er tillatt og ikke tillatt i nettverket. Av den grunn finnes det en risiko for at det enkelt kan oppstå sentralisering av makt hvis et lite antall delegater eller innflytelsesrike validatorer får kontroll over myndigheten til å godkjenne og validere transaksjoner.

Bruksavhengighetsrisiko

Noen kryptoeiendeler er i stor grad avhengige av én eller noen få store bruksområder for å lykkes, spesielt hvis mesteparten av de protokollgenererte inntektene eller token-etterspørselen kommer fra disse bruksområdene. Nedetid, geografiske begrensninger, manglende adopsjon, feil eller sårbarheter av bruksområdet kan ha en betydelig negativ effekt på kursutviklingen til den aktuelle kryptoeiendelen. Hvis et nettverk og en kryptoeiendel for eksempel er sterkt avhengig av et spesifikt bruksområde, og bruken her går betydelig ned av en av de nevnte årsakene, kan det få en negativ innvirkning på kursen til kryptoeiendelen.

Handelsprisene på digitale aktiva er volatile, og investorer kan tape hele eller en betydelig del av sin investering i sertifikatene.

Spekulanter og investorer som søker å tjene på å handle og holde digitale eiendeler genererer en betydelig del av etterspørselen etter slike digitale eiendeler. Spekulasjoner angående fremtidig verdistigning i digitale eiendeler kan blåse opp og gjøre prisen på slike digitale eiendeler mer volatil. Som et resultat kan det være mer sannsynlig at digitale eiendeler svinger i verdi på grunn av endret investortillit til fremtidig verdistigning i prisen på digitale eiendeler.

Regulering av digitale eiendeler fortsetter å utvikle seg, noe som kan begrense bruken av digitale eiendeler eller på annen måte påvirke etterspørselen etter digitale eiendeler.

Regulatorer og myndigheter i ulike jurisdiksjoner har fokusert på regulering av digitale eiendeler. Forstyrrelser i markedet for digitale aktiva og resulterende myndighetsinngrep er uforutsigbare, og kan gjøre digitale aktiva eller visse digitale aktiva helt ulovlige. Fremtidige reguleringer og direktiver i noen jurisdiksjoner kan komme i konflikt med andre, og slike regulatoriske tiltak kan begrense eller gjøre noen eller alle digitale aktiva ulovlige i noen jurisdiksjoner. Fremtidige reguleringer og direktiver kan påvirke etterspørselen etter digitale aktiva, og kan også påvirke muligheten for børser for digitale aktiva til å operere og for andre markedsaktører til å inngå transaksjoner med digitale aktiva. I den grad fremtidige regulatoriske tiltak eller retningslinjer begrenser eller innskrenker bruken av digitale aktiva, handel med digitale aktiva eller muligheten til å konvertere digitale aktiva til fiat-valutaer, kan etterspørselen etter digitale aktiva bli redusert, noe som kan ha en negativ innvirkning på investeringer i sertifikatene. Reguleringen av digitale aktiva fortsetter å utvikle seg, og den endelige virkningen av dette er fortsatt uklar og kan blant annet påvirke tilgjengeligheten, verdien eller resultatene av digitale aktiva negativt, og dermed de digitale aktivaene og FDI som utstederen investerer i. I tillegg til å eksponere Utsteder for potensielle nye kostnader og utgifter, kan ytterligere regulering eller endringer i eksisterende regulering også kreve endringer i Utsteders investeringsstrategier. Selv om det fortsatt er usikkerhet om den fulle virkningen av disse og andre regulatoriske endringer, er det slik at utstederen kan bli underlagt et mer komplekst regulatorisk rammeverk, og pådra seg ekstra kostnader for å overholde nye krav, samt for å overvåke overholdelse av eventuelle nye krav fremover.

D. NØKKELINFORMASJON OM TILBUDET OM SERTIFIKATER TIL ALLMENNHETEN

I. Under hvilke betingelser og etter hvilken tidsplan kan jeg investere i dette verdipapiret?

Sertifikater kan tegnes fra datoen for godkjenning av basisprospektet og innlevering av disse endelige vilkårene til finanstilsynet i Liechtenstein (utstedelsesdato) til senest 1 år etter godkjenningsdatoen for basisprospektet. Sertifikatene blir gjort tilgjengelig av utstederen for tegning kun for autoriserte deltakere som har inngått en avtale som autorisert deltaker med utsteder, og som har sendt en gyldig tegningsordre til utstederen. Sedler vil bli utstedt i enheter med en minimumsverdi på 50 000 USD.

Nye emisjoner av sertifikater blir vanligvis oppgjort den andre virkedagen etter datoen da en gyldig tegningsordre mottas av utsteder- og betalingsagent, forutsatt at en slik ordre mottas før kl. 24.00 Liechtenstein-tid på en slik dag.

Oppgjør
Sertifikatene skal være representert av en global sikkerhetsstillelse og skal klareres gjennom Eurex og gjøres opp hos Clearstream Banking Frankfurt.

Utgifter
Det betales et forvaltningsgebyr til VanEck ETP AG tilsvarende 1,5 % av aktivaene til VanEck Hyperliquid ETN Series Assets, som beregnes og periodiseres daglig. For både tegninger og innløsninger kan den autoriserte deltakeren måtte betale et gebyr for å dekke transaksjonskostnadene. Ingen ytterligere kostnader vil bli trukket fra provenyet fra denne emisjonen.

Kostnadene for dette tilbudet vil bli dekket av utsteder. Proveny fra denne emisjonen vil ikke bli brukt til å dekke kostnadene ved dette tilbudet.

II. Hvorfor utarbeides dette prospektet?

Utstederens hovedvirksomhet er utstedelse og utførelse av sertifikater. Utstederen har godkjent emisjonen av VanEck Hyperliquid ETN etter vedtak i styret 09.04.2026.

Anvendelse av proveny
Utsteder har utarbeidet VanEck Exchange Traded Note-programmet ("programmet"), beskrevet i basisprospektet, hvor serier av sertifikater (og hvor hver av disse er en "serie") kan legges ut fra tid til annen. Inntektene fra utstedelsen av sertifikater vil bli investert i digitale aktiva for å replikere, i den grad det er praktisk mulig, verdien og avkastningen på **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

Utsteder forventer å generere et nettobeløp på ca. USD 10 milliarder gjennom utstedelsen av VanEck Hyperliquid ETN.

Interessekonflikt
Flere deltakere i transaksjonene som er beskrevet i basisprospektet og disse endelige vilkårene, er datterselskaper av VanEck Associates Corporation. Gebyrer som skal betales til alle parter, datterselskaper til VanEck Associates Corporation så vel som uavhengige parter, er beskrevet i basisprospektet:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Tyskland, som er tilknyttet utstederen, fungerer som tilrettelegger med hensyn til tilrettelegger og beregningsagent for hver serie av sertifikater. VanEck (Europe) GmbH vil dessuten fungere som sikkerhetsstillelsesagent. VanEck (Europe) GmbHs hovedvirksomhet er investeringsrådgivning og investeringsmegling i henhold til den tyske bankloven.

Det er iverksett egnede prosedyrer for å unngå interessekonflikter som påvirker sertifikatinnehavernes interesser negativt. Imidlertid bør investorene være oppmerksomme på at tilrettelegger og beregningsagent i denne rollen ikke tar hensyn til interessene til sertifikatinnehaverne når den utfører sine tjenester og driver sin forretningsaktivitet. Interessene til tilretteleggeren og beregningsagenten er ikke nødvendigvis sammenfallende.

VanEck Hyperliquid ETN

länkad till
MarketVector Hyperliquid VWAP-stängningsindex

Problemspecifik sammanfattning

A. INLEDNING OCH VARNINGAR

Emittenten VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Furstendömet Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tel. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) problem **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) på grundval av ett basprospekt daterat 31.08.2026 i samband med de slutliga villkoren som är specifika för utfärdandet av **VanEck Hyperliquid ETN**. Denna sammanfattning är specifik för frågan om **VanEck Hyperliquid ETN**.

Basprospektet godkändes av Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) den 31.08.2026. De slutliga villkoren för **VanEck Hyperliquid ETN** och denna sammanfattning, som är specifik för denna fråga, har lämnats in till FMA den 13.05.2026 för första gången, följt av flera ändringar, varav den senaste lades fram den 31.08.2026.

Denna sammanfattning innehåller en beskrivning av de viktigaste funktionerna och riskerna rörande emittenten, den erbjudna säkerheten och motparterna. Sammanfattningen bör alltid läsas tillsammans med basprospektet och de slutliga Villkoren. En grundlig granskning av det fullständiga basprospektet (som supplement) och de slutliga villkoren rekommenderas därför före beslut om att köpa eller abonnera på **VanEck Hyperliquid ETN**. Investerare måste tänka på att de står i begrepp att investera i en finansiell produkt som är komplex och inte lätt att förstå, och som medför risk att investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Emittenten påpekar att i händelse av att anspråk väcks vid domstol baserat på informationen i grundprospektet, de slutliga villkoren eller denna sammanfattning, kan den kärande investeraren i enlighet med nationell lagstiftning i medlemsstaterna bära kostnaderna för att översätta basprospektet och de slutgiltiga villkoren (inklusive den problemspecifika sammanfattningen) innan förfarandet inleds. Dessutom påpekar emittenten att emittenten VanEck ETP AG, som har lagt fram sammanfattningen inklusive alla översättningar därav, kan hållas ansvarig om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med basprospektet eller de slutliga villkoren, eller där det inte, när det läses tillsammans med basprospektet eller de slutliga villkoren, tillhandahåller nyckelinformation för att hjälpa investerare när dessa överväger att investera i värdepapperen.

B. NYCKELINFORMATION OM UTFÄRDAREN

I. Vem är emittenten av värdepapperen?

Emittenten VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) är ett sällskap begränsat av aktier ("Aktiengesellschaft") med etablering i Liechtenstein och underkastat Furstendömet Liechtensteins lagar. Företagets säte ligger på Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Företaget har registrerats i Liechtensteins offentliga register den 16 juli 2020 med registreringsnummer FL-0002.640.173-8.

Emittenten har etablerats som ett specialföretag med de enda syftet att emittera börshandlade värdepapper. Emittentens 100 % aktieägare är VanEck (Europe) GmbH, som i sin tur ägs av Van Eck Associates Corporation. Styrelseledamöterna är Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter och René Felder. Bolagets revisor är BDO (Liechtenstein) AG.

II. Vad är den viktigaste finansiella informationen om emittenten?

Resultaträkning	**2023**	**2024**	**2025**
Årets vinst/förlust	777'792 USD	4'897‘129 USD	10‘622‘220 USD
Balansräkning			
Finansiell nettoskuld (långsiktig skuld plus kortsiktig skuld minus kontanter)	518’079’747 USD	1'276'553’808 USD	1’047’196’651 USD
Aktuellt förhållande (aktuella tillgångar/skulder)	1.00x	1.00x	1.01x
Skuldsättningsgrad (totala skulder/totalt eget kapital)	163.48x	181.30x	83.57x
Räntetäckningsgrad (rörelseintäkter/räntekostnader)	N/A	N/A	N/A
Kassaflödesanalys			
Nettokassaflöde från rörelseverksamhet	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4’802’058) USD
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	3'229'122 USD	10’302’761 USD	15’987’379 USD
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5’000’068) USD

III. Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för emittenten?

Risker relaterade till emittentens ekonomiska situation

Emittenten är ett specialföretag (SPV)

Emittenten är ett specialföretag med den enda uppgiften att emittera skuldebrev och investera intäkterna från en sådan emission i tillgångar med syfte att, i den mån detta är praktiskt möjligt, replikera värdet och avkastningsresultatet för ett visst index. Emittenten har och kommer inte att ha några andra tillgångar än (i) de pengabelopp som samlats in genom att emittera aktier i förhållande till dess införlivande, (ii) intäkterna från emissionen av skuldebreven, (iii) avgifter (om tillämpbara) som ska betalas till den i samband med missionen eller inlösen av någon som helst

uppsättning skuldebrev från tid till annan samt (iii) alla rättigheter, all egendom, alla belopp eller andra tillgångar i vilka intäkterna från emittenten av serien placeras av emittenten.

Begränsade resursförpliktelser, icke-framställningar och relaterade risker avseende emittenten

Skuldebrevsinnehavarna kommer endast att ha tillgång till serietillgångarna till en specifik serie skuldebrev och inte till några andra tillgångar hos emittenten. Om, efter distribution eller full realisering av serietillgångarna, antingen genom försäljning, likvidation eller på annat sätt, och tillämpning av tillgångar eller tillgängliga kontanter i enlighet med eventuella utestående fordringar på emittenten med avseende på skuldebreven förblir ouppfyllda, kommer sådan utestående fordran att raderas och emittenten åligger inga skulder eller förpliktelser med avseende på dessa.

C. NYCKELINFORMATION OM SKULDEBREVEN

I. Vilka är de viktigaste funktionerna i värdepapperen?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) är kollateraliserade, börshandlade innehavardokument utfärdade i form av ett Global Bearer Certificate. Skuldebreven kommer att utfärdas enligt tysk lag. Därför är skuldebrevet ett innehavardokument enligt avsnitt 793 i den tyska civilrättslagstiftningen (BGB) och kommer att certifieras genom ett kollektivt intyg enligt avsnitt 9a i den tyska depålagen (Sammerlurkunde). Kollektivt certifikat kommer att deponeras på Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland. Skuldebreven är begränsade tillgångar för vinstandelar. Emittentens förpliktelser i fråga om skuldebreven av seriens tillgångar där emittenten investerar intäkterna från emissionen av obligationerna.

Baserat på ett emitteringspris på USD 10,00, initialintäkter på USD 1 000 000, 100 000 utestående skuldebrev och ett HYPE pris på 40.00 USD representerar varje skuldebrev en HYPE säkerhet på 0.25 HYPE per skuldebrev.
Om allt är identiskt efter exakt ett år – på grund av avdrag för förvaltningsavgiften – kommer skuldebrevet att ha ett pris på 9.85 USD och representera en HYPE säkerhet på 0.24625. Siffrorna är illustrativa och kan variera över tiden. Information om priserna och sammansättningen av indexet finns gratis på www.marketvector.com; mynträttigheten publiceras på emittentens webbplats www.vaneck.com.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) är utformat för att spåra resultaten för den digitala tillgången HYPE. Ingen annan komponent än HYPE förekommer i indexet. Vid en "hard fork" som resulterar i flera aktiva linjer gäller regel 5.2. Det avknoppade myntet tas bort en dag efter ikraftträdandedatumet (när ett pris och huvudnätet är tillgängligt), tills antalet komponenter återgår till 1. Vid det osannolika fallet att ett avknoppat mynt är större än HYPE (baserat på marknadsvärde) och allmänt accepteras som efterträdaren till den ursprungliga kedjan, kan indexägaren välja att behålla myntet som den enda indexkomponenten. För att kunna använda metoden satsning kommer VanEck att tillämpa olika lösningar och produkter. VanEck kan också komma att använda sig av så kallade flytande satsningstokens som är föremål för godkännande av förvaltaren och börsen på basis av mynt för mynt. Indexet beräknas dagligen mellan 00:00 och 24:00 (CET), och indexvärdena sprids till dataleverantörer var sekund. Indexet sprids i USD, och slutkursen beräknas kl.
16:00:00 CET baserat på ett 1-timmes volymviktat genomsnittspris (VWAP) mellan 15:00 och 16:00 CET.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index har följande id:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Indexet lanserades den 17.04.2026 med ett basindexvärde på 100,00 per den 31.05.2025.
Emittenten avser att ge ut upp till 1 000 000 000 skuldebrev. Skuldebreven är denominerade i USD med ett nominellt värde på USD 10,00 vardera.

Förfallodagen för skuldebreven är den 31 december 2039. Emittenten kan förlänga förfallodagen med perioder på upp till tio år till senast 31 december 2068 (sista inlösendatum) genom att meddela skuldebrevsinnehavarna om varje sådan förlängning. Emittenten äger rätt att säga upp skuldebreven efter eget gottfinnande med 30 dagars varsel. Vid speciella omständigheter kan uppsägning ske inom 5 dagar efter det att uppsägningen har meddelats. Exempel på särskilda omständigheter är om utnämningen av en seriepart som är involverad i detta program avslutas, om värdet på skuldebrevet inte publiceras under 14 på varandra följande värderingsdagar, eller om ändringar i lagar eller förordningar inträffar som förbjuder aktiviteter som är associerade med denna fråga eller resulterar i betydande merkostnader.

Med förbehåll för restriktioner för överföringar till personer från USA är skuldebreven fritt överlåtbara.

Rättigheter kopplade till värdepapperen

Skuldebreven bär inte ränta.
Skuldebrevsinnehavare har rätt att vid inlösen av respektive skuldebrev på förfallodagen erhålla en andel in natura av serietillgångarna med ett värde motsvarande skuldebrevsvärdet på inlösenavräkningsdagen som har fastställts av beräkningsombudet minus sådant skuldebrevs proportionella andel av alla kostnader och utgifter som emittenten har ådragit sig för att verkställa en sådan inlösen.
"Skuldebrevsvärdet" återspeglar värdet på seriens tillgångar, beräknat i enlighet med följande:
På emissionsdatumet för respektive skuldebrev kommer skuldebrevsvärdet att vara lika med emissionspriset för skuldebrevet. På vilket värderingsdatum som helst därefter (vilket inte är en störd handelsdag) beräknas skuldebrevsvärdet som skuldebrevsvärdet på närmast föregående värderingsdatum justerat med den procentuella förändringen i värdet på seriens tillgångar (netto efter eventuella kostnader och kostnader för emittenten) sedan föregående värderingsdatum.

Begränsningar av rättigheter kopplade till skuldebreven
Om, i förhållande till en serie skuldebrev, VHRL-seriens tillgångar eller nettointäkterna från realiseringen av VHRL-seriens tillgångar inte är tillräckliga för att uppfylla alla skyldigheter som skuldebrevsinnehavare har kommer inga andra tillgångar tillhörande emittenten att finnas

tillgängliga för att möta eventuella underskott, och alla utestående fordringar från sådana säkrade borgenärer kommer att raderas. Ingen part har rätt att vidta ytterligare åtgärder mot emittenten för att återkräva ytterligare belopp.

Rankning av värdepapperna i händelse av insolvens

Skuldebrevsinnehavarnas rätt till distribution eller betalning av kapital och ränta på skuldebreven är underordnade betalningen av vissa kostnader, avgifter, utgifter och andra belopp avseende programmet och relevant serie.

Vid realisering eller verkställighet av pantsättningen i VHRL-seriens tillgångar kommer tillgångarna eller intäkterna att tillämpas i tillämplig prioritetsordning enligt vilken distribution eller belopp som ska betalas till skuldebrevsinnehavarna kommer att underordnas vissa kostnader, avgifter, utgifter och andra belopp inklusive (utan begränsning till) kostnaderna för att avveckla VHRL-seriens tillgångar, men kommer samtidigt att överordnas fordringar från andra borgenärer till emittenten.

II. Var kommer handeln med värdepapperen att ske?

Skuldebreven är upptagna till handel på Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam och Euronext Paris. Det finns ingen garanti att upptagandet till handel kommer att upprätthållas.

III. Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för värdepappren?

Risk relaterad till Emittenten

Omkarakteriseringsrisk

Det går inte att garantera att domstol eller tillsynsmyndighet i någon jurisdiktion inte omkaraktäriserar Obligationerna som andelar i en kollektiv investering. Om Obligationerna omdefinieras som andelar i en kollektiv investering kan det få negativa konsekvenser (inklusive, men inte begränsat till, negativa skattekonsekvenser) för investerare.

Risker relaterade till Obligationerna

Varaktighet och potentiell brist avseende likvida marknader

Investerare kan förlora pengar om de säljer Obligationerna när priset är lågt till följd av låg efterfrågan. Obligationerna kan vara långfristiga och det enda sättet för en investerare att realisera en Obligations värde innan dess slutliga inlösenavräkningsdag blir då att sälja den till det aktuella marknadsvärdet i en sekundär transaktion, eller att lösa in den. Det är oklart om det kommer att finnas en marknad för sekundära transaktioner för Obligationerna vid den tidpunkt då en investerare vill sälja sina Obligationer.

Allmänna rörelser på lokala och internationella marknader, och faktorer som påverkar investeringsklimatet och värdestyrning kan alla påverka handelsnivån och därmed Obligationernas marknadspris.

Risk relaterad till det underliggande ("Digitala tillgångar")

Marknadsrisk

Obligationerna, och därmed även investerare, är utsatta för risken att de digitala tillgångarnas värde minskar. Volatiliteten för varje enskild underliggande digitala tillgångs tillgång beror på en mängd faktorer, bland annat teknik, bolagsstyrning, användarnas acceptans, hastighet, bekvämlighet, effektivitet, förgreningar, Airdrops, nätverkssäkerhet samt skydd mot cyberangrepp och hackerattacker. Priset på det underliggande kan sjunka väsentligt upp till den totala förlusten av de investerade pengarna om en eller flera av de olika riskerna relaterade till dessa faktorer förverkligas.

Kvantrisk

I kvantdatorer behandlas information annorlunda än i konventionella datorer. Kvantdatorer använder sig av kvantbitar, som är kvantdatorers motsvarighet till vanliga bitar, för att utföra flerdimensionella kvantberäkningar. För att uppnå exponentiell tillväxt i bearbetningsförmåga måste qubits läggas till efter varandra. Konventionella datorer är lämpade för vardagliga uppgifter och har låg felfrekvens. Kvantdatorer är lämpade för uppgifter på högre nivå som simuleringar, dataanalys.

Det finns därför en oro för att kvantdatorer kan komma att knäcka vissa kryptografiska protokoll som används i nuläget, specifikt de som hanterar digitala signaturer. I och med tillkomsten av kvantdatorer och kvantalgoritmer har post-kvantkryptografi fått stor uppmärksamhet på sista tiden. Om ett nätverk, till exempel Avalanche-nätverket, tillåter ett obegränsat antal virtuella maskiner (VM) har det även stöd för en kvantbaserad virtuell maskin med en lämplig digital signaturmetod. Med tanke på denna arkitektur är det enkelt att lägga till en ny virtuell maskin som lägger till kvantsäkra kryptografiska primitiver till systemet.

Värdet av kryptovalutor kan skadas allvarligt om tekniken bakom kryptovalutorna löper ökad risk för hackning eller bedrägeri på grund av kvantdatorer.

Kvantrisken rör inte bara det underliggande för Obligationerna utan även strukturen och funktionen hos ETN:en: innehav av det underliggande men också av Obligationerna, kommunikationen mellan marknadsaktörer och den dagliga verksamheten för respektive deltagare – alla dessa löper risk för hackning eller bedrägeri på grund av kvantdatorer.

Risk för vägrad acceptans

Banker och andra etablerade finansinstitut kan vägra (a) att behandla medel för transaktioner med kryptotillgångar, (b) bearbeta banköverföringar till eller från kryptobörser, (c) att betjäna kryptorelaterade företag eller tjänsteleverantörer och/eller (d) till upprätthålla konton för personer eller enheter som handlar med kryptotillgångar. Exempelvis tog kinesiska myndigheter krafttag mot kryptotillgångar 2021 och förbjöd alla transaktioner och all utvinning av kryptovalutor. Detta skadade många kryptotillgångar och pressade aktiekurserna hos företag vars verksamhet hade med blockkedjor och kryptotillgångar att göra. Detta kan dämpa likviditeten på marknaden och skada allmänhetens uppfattning om digitala tillgångar i allmänhet eller någon digital tillgång i synnerhet, och deras eller dess användbarhet som betalningssystem, vilket kan sänka priset på digitala tillgångar generellt eller individuellt.

Risk för förluster och volatilitet

En tillgångs volatilitet är ett mått på hur mycket priset på en given tillgång har ökat eller minskat över tiden. Ju mer riskfylld en investering är, desto större avkastning eller större förluster kan den ge under kortare tidsperioder. Handelspriserna på många digitala tillgångar har varit extremt volatila den senaste tiden och kan mycket väl fortsätta vara det. Följaktligen kan volatiliteten hos digitala tillgångar leda många investerare till stora förluster. Det har observerats att mer sofistikerade investerare tenderar att sälja sina digitala tillgångar innan en kraftig nedgång i priset, medan små investerare samtidigt har fortsatt att köpa.

Digitala tillgångar är en ny teknisk innovation med en begränsad historia. Det finns inga garantier för att användningen av digitala tillgångar kommer att fortsätta öka.

En minskad användning av digitala tillgångar kan resultera i ökad volatilitet eller en sänkning av priset på sådana digitala tillgångar, vilket kan ha en negativ inverkan på värdet på Obligationerna. Exempelvis uppfanns Bitcoin, som är en av de tidigaste digitala tillgångarna, först 2009. Digitala tillgångar och deras handelshistorik är därför relativt kort, och potentiella investerares möjligheter att utvärdera en investering i Obligationerna är därför begränsade.

Adoptionsrisk

Införandet av digitala tillgångar kommer att kräva en tillmötesgående regulatorisk miljö. Om användandet av digitala tillgångar och blockkedjor inte ökar skulle det kunna påverka investeringar i Obligationerna negativt. Dessutom finns det ingen garanti för att någon digital tillgång kommer att behålla sitt värde på lång sikt. En digital tillgångs värde är utsatt för risker som har med dess användning att göra. Även om ökningen av användningen av digitala tillgångar sker på kort eller medellång sikt, finns det ingen garanti för att användningen av digitala tillgångar kommer att fortsätta att växa på lång sikt. Minskat användande av en digital tillgång kan leda till ökad volatilitet eller att priset på den specifika digitala tillgången, eller digitala tillgångar generellt, minskar, vilket i sin tur påverkar Obligationernas värde negativt.

Därför kan banker och andra etablerade finansiella institutioner vägra att bearbeta medel för transaktioner med kryptotillgångar; bearbeta banköverföringar till eller från kryptobörser, kryptorelaterade företag eller tjänsteleverantörer; eller upprätthålla konton för personer eller enheter som handlar med kryptotillgångar. Exempelvis tog kinesiska myndigheter krafttag mot kryptotillgångar 2021 och förbjöd alla transaktioner och all utvinning av kryptovalutor. Detta skadade många kryptotillgångar och pressade aktiekurserna hos företag vars verksamhet hade med blockkedjor och kryptotillgångar att göra. Detta skulle kunna minska marknadens likviditet och skada den allmänna uppfattningen av digitala tillgångar generellt eller den specifika digitala tillgången, såsom Bitcoin, och deras tillförlitlighet som betalningssystem. Priset på alla eller vissa digitala tillgångar skulle då kunna sjunka.

Teknikrisk

Investerare är utsatta för risken att förlora sina investerade pengar om de digitala tillgångarna stjäls eller tilliten till digitala tillgångar minskar eftersom existensen, överföringen och ägandet av de underliggande digitala tillgångarna beror på vilken teknik som används för var och en av dem. Alla risker relaterade till den underliggande tekniken för de digitala tillgångarna är kanske inte kända. Digitala tillgångar tillämpar en variation av blockkedjor och kopplingar mellan blockkedjor samt använder nya och/eller funktionellt annorlunda blockkedjor. När digitala tillgångar utvecklas och ådrar sig intresse från forskningssamhället och investerare kan de också bli större mål för exploatering. Ett hack in i ett digitalt tillgångsnätverk kan skada allmänhetens uppfattning om en sådan tillgångs nätverk och andra digitala tillgångar i allmänhet och därmed påverka värdet på investeringen i skuldebreven negativt. Även om digitala tillgångar i allmänhet är öppen källkod är de mycket beroende av sina utvecklare och det finns ingen garanti för att utvecklingen kommer att fortsätta eller att utvecklarna inte kommer att överge projektet kopplat till den digitala tillgången med kort varsel eller utan varsel.

Komplexitetsrisk

Komplexiteten hos kryptotillgångar introducerar flera risker för investerare inklusive Emittenten. Om denna risk realiseras kan emittenten förlora digitala tillgångar och/eller så kan priset och värdet på skuldebreven sjunka, vilket innebär att investerarna förlorar sina pengar. Dessa risker uppstår till följd av faktorer såsom tekniska krångligheter, regulatoriska utmaningar, marknadsvolatilitet och säkerhetssårbarheter. Kryptotillgångar vilar på komplexa tekniska grunder, som blockkedjeteknik och kryptografi. Även om emittenten är försiktig och anses vara kunnig vad gäller dessa begrepp kan det vara svårt att förstå hur kryptotillgångar fungerar. Även med detaljerad teknisk expertkunskap kan teknikens komplexitet leda till fel vid hantering av digitala plånböcker, genomförande av transaktioner eller hantering av privata nycklar, vilket resulterar i förlust av pengar. Dessutom komplicerar den snabba utvecklingen av kryptotillgångar och införandet av nya teknologier och protokoll landskapet ytterligare, vilket gör det svårt för investerare inklusive Emittenten att hålla sig uppdaterade och fatta välgrundade beslut. Crypto assets can lack transparency in terms of the underlying technology, project governance, and market information. Vissa projekt kan sakna tydlig dokumentation eller ha komplexa tekniska informationsdokument som gör det svårt att bedöma deras genomförbarhet. Dessutom kan den decentraliserade karaktären hos kryptotillgångar resultera i brist på tillförlitliga informationskällor, vilket gör det svårt för investerare att genomföra grundlig due diligence. Utan tillräcklig öppenhet kan det vara svårt för investerare att bedöma det verkliga värdet på, och riskerna förknippade med, en specifik kryptotillgång, vilket leder till potentiella investeringsmisstag.

Risk med centraliserad likviditet

Centraliserad likviditet avser en situation där en betydande del av kryptotillgångens omsättningsbara likviditet samlas inom en orderbok, likviditetspool eller ett ekosystem. Detta skapar ett strukturellt beroende av kvaliteten på plattformens egna interna marketmakerfunktion, och tillförlitligheten hos likviditetsleverantörerna i det ekosystemet, istället för flera olika marknadsaktörer på olika plattformar eller handelsplatser. Om huvudmarknaden inte fungerar kan marknaden bli illikvid. En stor order på en sådan marknad kan leda till drastiska prissvängningar, vilket gör marknaden känslig för manipulation och plötsliga krascher. I extrema fall kan en brist på likviditet till och med göra det helt omöjligt att genomföra affärer. Dessutom är marknader med låg likviditet mer sårbara för ”pump and dump”-bedrägerier, där samordnade grupper blåser upp priserna artificiellt för att sedan sälja av snabbt. Investerare kan ha svårt att göra en korrekt bedömning av en tillgångs värde på grund av de oregelbundna prisrörelserna på illikvida marknader. Sammantaget ökar låg likviditet komplexiteten i handeln, ökar riskerna och kräver ett försiktigt beslutsfattande för alla som är involverade i kryptovalutamarknaderna.

Risk med centraliserad validerare

Nätverk som bygger på en konsensusmekanism via Proof-of-Stake förlitar sig på validerare snarare än de som utvinner för att lägga till nya

transaktioner i nätverket. Dessa validerare får välja vilka transaktioner som ska ingå, och i vissa nätverk (som Ethereum) i vilken ordning de ska ingå i varje block. Även om Proof-of-Stake kan minska ett nätverks energiförbrukning avsevärt innebär det också att en betydande del av de digitala tillgångar som används för att säkra nätverket innehas av centraliserade enheter som initiala investerare, börser eller projektets utvecklingsteam och grundare. Följaktligen är det mycket mer sannolikt att dessa centraliserade enheter får block med transaktioner att lägga till i kedjan, och det kan sluta med att de får en oproportionerligt stor kontroll över vad som är tillåtet och inte tillåtet i nätverket. Det finns därför en risk för att det lätt kan leda till en centralisering av makten om ett litet antal delegater eller inflytelserika validerare får kontroll över befogenheten att godkänna och validera transaktioner.

Risk med beroende av användningsfall

Framgångarna för vissa kryptotillgångar är starkt beroende av att en enda eller ett fåtal stora applikationer blir eller fortsätter att vara framgångsrika, särskilt om merparten av de protokollgenererade intäkterna eller efterfrågan på token kommer från dessa applikationer. Driftstopp, geografiska begränsningar, bristande användning, haverier eller utnyttjande av applikationerna kan ha en betydande negativ inverkan på prisutvecklingen för den relaterade kryptotillgången. Om till exempel ett nätverk och en kryptotillgång är starkt beroende av en specifik applikation, och användningen av den applikationen minskar avsevärt på grund av någon av de ovan nämnda orsakerna, kan det ha en negativ påverkan på kryptotillgångens pris.

Handelspriserna för digitala tillgångar är volatila och investerare kan förlora hela eller en betydande del av sin investering i obligationerna.

Spekulanter och investerare som försöker dra nytta av handel och innehav av digitala tillgångar genererar en betydande del av efterfrågan på sådana digitala tillgångar. Spekulationer i digitala tillgångars framtida värde kan göra att deras pris blåses upp och blir mer volatilt. Det är därför troligare att värdet på digitala tillgångar fluktuerar till följd av förändringar i investerarnas förtroende i en kommande prisökning av digitala tillgångar.

Regleringen av digitala tillgångar fortsätter att utvecklas, vilket kan begränsa användningen av digitala tillgångar eller på annat sätt påverka efterfrågan på digitala tillgångar.

Regulatorer och regeringar i olika jurisdiktioner har fokuserat på reglering av digitala tillgångar. Störningar på marknaden för digitala tillgångar och resulterande statliga ingripanden är oförutsägbara och kan göra digitala tillgångar eller vissa digitala tillgångar olagliga helt och hållet. Framtida förordningar och direktiv i vissa jurisdiktioner kan hamna i konflikt med andra, och sådana reglerande åtgärder kan begränsa eller förbjuda vissa eller alla digitala tillgångar i vissa jurisdiktioner. Framtida förordningar och direktiv kan påverka efterfrågan på digitala tillgångar, och kan också påverka möjligheten för digitala tillgångsbörser att fungera och för andra marknadsaktörer att ingå transaktioner med digitala tillgångar. I den utsträckning som framtida reglerande åtgärder begränsar eller hindrar användningen av och handeln med digitala tillgångar, eller möjligheten att omvandla digitala tillgångar till fiatvalutor, kan efterfrågan på digitala tillgångar komma att minska. Det kan i sin tur påverka investeringar i Obligationerna negativt. Regleringen av digitala tillgångar fortsätter att utvecklas, vars slutliga effekt förblir oklar och kan negativt påverka bland annat tillgängligheten, värdet eller prestanda för digitala tillgångar och därmed de digitala tillgångarna och de utländska direktinvesteringarna som Emittenten investerar i. Utöver att exponera Emittenten för potentiella nya kostnader och utgifter, kan ytterligare reglering eller ändringar av befintliga regler också kräva ändringar av Emittentens investeringsstrategier. Även om det fortfarande råder osäkerhet om den fulla effekten av dessa och andra regulatoriska förändringar, är det så att Emittenten kan bli föremål för ett mer komplext regulatoriskt ramverk och ådrar sig ytterligare kostnader för att uppfylla nya krav samt för att övervaka efterlevnaden med eventuella nya krav framöver.

D. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV SKULDEBREV TILL ALLMÄNHETEN

I. Under vilka förhållanden och vilken tidtabell kan jag investera i denna säkerhet?

Abonnemang på skuldebrev kan tecknas från det datum då basprospektet godkänns och dessa slutliga villkor lämnas in till Liechtensteins finansmarknadsmyndighet (utgivningsdatum) senast 1 år efter godkännandet av basprospektet. Skuldebreven görs tillgängliga av emittenten för tecknande av abonnemang endast för auktoriserade deltagare som har ingått ett auktoriserat deltagaravtal med emittenten och som har lämnat en giltig teckningsorder till emittenten. Sedlar kommer att ges ut i enheter med ett lägsta värde av 50 000 USD.

Nyemissioner av skuldebrev kommer om regel att betalas den andra bankdagen efter det datum då en giltig abonnemangsorder mottas av emittenten och betalningsombudet, förutsatt att en sådan order mottas före kl. 17.00. Liechtensteins tid en sådan dag.

Betalning
Skuldebreven ska representeras av en global innehavarsäkerhet och ska clearas via Eurex och betalas på Clearstream Banking Frankfurt.

Kostnader
En förvaltningsavgift betalas till VanEck ETP AG med en ränta uppgående till 1,5 % av tillgångarna i VanEck Hyperliquid ETN-serietillgångarna, beräknade och periodiserade dagligen. För både prenumerationer och inlösen kan den auktoriserade deltagaren ta ut en avgift för att täcka transaktionskostnaderna. Inga ytterligare kostnader dras av från intäkterna från denna emission.

Kostnaderna för detta erbjudande kommer att bäras av emittenten. Inga intäkter från denna emission kommer att användas för att täcka kostnaderna för detta erbjudande.

II. Varför framställs denna prospekt?

Emittentens huvudsakliga verksamhet är utfärdandet av skuldebrev och dessas resultat. Emittenten har godkänt emissionen av VanEck Hyperliquid ETN med styrelsens resolution daterad 09.04.2026.

Användning av intäkter
Emittenten har upprättat programmet VanEck Exchange Traded Note ("Programmet"), som beskrivs i Basprospektet, enligt vilken skuldebrevsserier (var och en utgör en "Serie") kan utfärdas då och då. Intäkterna från emission av skuldebrev kommer att investeras i digitala

tillgångar för att, i den mån detta är praktiskt möjligt, replikera värdet och avkastningen på **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

Emittenten förväntar sig att generera ett nettobelopp på cirka 10 miljarder USD genom emissionen av VanEck Hyperliquid ETN.

Intressekonflikt
Flera deltagare i transaktionerna som beskrivs i basprospektet och dessa slutliga villkor är dotterbolag till VanEck Associates Corporation. Avgifter som betalas till alla parter - dotterbolag till VanEck Associates Corporation såväl som oberoende parter - beskrivs i basprospektet:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Tyskland, som är ett dotterbolag till emittenten, kommer att fungera som arrangör i förhållande till program- och beräkningsombudet för respektive skuldebrevsserie. VanEck (Europe) GmbH kommer vidare att fungera som säkerhetsombud. VanEck (Europe) GmbH:s huvudsakliga verksamhet är investeringsrådgivning och investeringsförmedling enligt den tyska banklagen.
Lämpliga procedurer har implementerats för att undvika intressekonflikter som negativt påverkar skuldebrevsinnehavarnas intressen. Investerare bör dock vara medvetna om att arrangören och beräkningsombudet i den egenskapen inte tar hänsyn till skuldebrevsägarnas intressen när de utför sina tjänster och bedriver sin affärsverksamhet. Arrangörens och beräkningsombudets intressen kanske inte matchar.

VanEck Hyperliquid ETN

gekoppeld aan de

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Samenvatting in verband met deze uitgifte

A. INTRODUCTIE EN WAARSCHUWINGEN

VanEck ETP AG ('**VEEA**'), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein, (LEI 529900R288HNG8H5ED30), geeft **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) uit op basis van het basisprospectus van 31.08.2026 (zoals aangevuld) in samenhang met de definitieve voorwaarden die specifiek betrekking hebben op de uitgifte van de **VanEck Hyperliquid ETN**. Deze samenvatting is specifiek gericht op de uitgifte van **VanEck Hyperliquid ETN**.

Het basisprospectus is op 31.08.2026 goedgekeurd door de Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, Liechtenstein (info@fma-li.li). De definitieve voorwaarden die betrekking hebben op de VanEck Hyperliquid ETN en deze specifiek op deze uitgifte gerichte samenvatting, zijn op 13.05.2026 bij de FMA ingediend voor het eerst gevolgd door verschillende wijzigingen, waarvan de laatste werd ingediend op 31.08.2026.

In deze samenvatting worden de belangrijkste kenmerken en risico's beschreven die betrekking hebben op de uitgevende instelling, het aangeboden product en de partijen. Deze samenvatting moet altijd worden gelezen in samenhang met het basisprospectus (zoals aangevuld). en de definitieve voorwaarden. Daarom raden wij u aan het volledige basisprospectus en de definitieve voorwaarden grondig te bestuderen voordat u beleggingsbeslissingen neemt met betrekking tot **VanEck Hyperliquid ETN**. Beleggers moeten in overweging nemen dat ze gaan beleggen in een complex financieel product dat niet eenvoudig te doorgronden is en dat het risico met zich meebrengt dat de inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat. De uitgevende instelling wijst erop dat wanneer er rechtsvorderingen worden ingediend op basis van informatie in het basisprospectus, de definitieve voorwaarden of deze samenvatting, de eisende belegger, overeenkomstig nationale wetgeving van de lidstaten, mogelijk de kosten moet dragen voor het voor aanvang van de gerechtelijke procedure vertalen van het basisprospectus en de definitieve voorwaarden (inclusief deze uitgiftespecifieke samenvatting). Daarnaast wijst de uitgevende instelling, VanEck ETP AG, die verantwoordelijk is voor deze samenvatting en eventuele vertalingen ervan, erop dat de uitgevende instelling aansprakelijk kan worden gesteld wanneer deze samenvatting misleidend of onjuist is, of wanneer deze samenvatting niet consistent is met het basisprospectus of de definitieve voorwaarden. De uitgevende instelling kan ook aansprakelijk worden gesteld wanneer deze samenvatting, indien gelezen in samenhang met het basisprospectus of de definitieve voorwaarden, niet de essentiële beleggersinformatie verschaft die beleggers moet helpen bij hun beslissing om in de aangeboden effecten te beleggen.

B. BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

I. Wie geeft de effecten uit?

De uitgevende instelling VanEck ETP AG ('**VEEA**'), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30), is een vennootschap (Aktiengesellschaft) die is gevestigd in Liechtenstein en is onderworpen aan de wetten van het Vorstendom Liechtenstein. Het geregistreerde kantoor van de maatschappij is gevestigd op Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. De maatschappij is op 16. Juli 2020 in het openbaar register van Liechtenstein geregistreerd met registratienummer FL-0002.640.173-8.

De uitgevende instelling is opgericht als een Special Purpose Vehicle (SPV) met als enig doel het uitgeven van effecten met onderpand die op de beurs worden verhandeld. De 100% aandeelhouder van de uitgevende instelling is VanEck (Europe) GmbH, een maatschappij die op haar beurt eigendom is van Van Eck Associates Corporation. De leden van de Raad van Bestuur zijn de heren Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter en René Felder. De accountant van de maatschappij is BDO (Liechtenstein) AG.

II. Wat zijn de belangrijkste financiële gegevens met betrekking tot de uitgevende instelling?

Winst- en verliesrekening	**2023**	**2024**	**2025**
Bedrijfsresultaat voor het jaar	777'792 USD	4'897‘129 USD	10‘622‘220 USD
Balans			
Netto financiële schuld (lange- plus kortetermijnschuld minus liquide middelen)	518’079’747 USD	1'276'553’808 USD	1’047’196’651 USD
Current Ratio (Vlottende activa / Vreemd vermogen op korte termijn)	1.00x	1.00x	1.01x
Schuld-kapitaalratio (Totaal vreemd vermogen / totaal eigen vermogen)	163.48x	181.30x	83.57x
Rentedekkingsratio (Bedrijfsopbrengsten / Rentelasten)	N/A	N/A	N/A
Cashflowoverzicht			
Netto cashflow uit bedrijfsactiviteiten	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4’802’058) USD
Netto cashflow uit beleggingsactiviteiten	3'229'122 USD	10’302’761 USD	15’987’379 USD
Netto cashflow uit financieringsactiviteiten	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5’000’068) USD

III. Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek op de uitgevende instelling betrekking hebben?

Risico's met betrekking tot de financiële situatie van de uitgevende instelling

De uitgevende instelling is een Special Purpose Vehicle (SPV).
De uitgevende instelling is een SPV die zich uitsluitend bezighoudt met het uitgeven van notes en het beleggen van de opbrengsten van deze uitgiften in activa om daarmee de waarde en yield van een bepaalde index, voor zo ver dat praktisch mogelijk is, te repliceren. De activa van de uitgevende instelling beperken zich nu en in de toekomst tot (i) gelden die zijn opgehaald door de uitgifte van aandelen in verband met zijn oprichting, (ii) de opbrengsten van de uitgifte van de serie notes, (iii) vergoedingen (indien van toepassing) die van tijd tot tijd aan de uitgevende

instelling zijn verschuldigd in verband met de Subscription en Redemption van series notes, en (iv) eventuele rechten, eigendommen, gelden of andere activa waarin de uitgevende instelling van de serie de ontvangen opbrengsten belegt.

Risico's onder andere met betrekking tot beperkte verhaalplicht van de uitgevende instelling en zijn plicht om zich te onthouden van faillissementsaanvragen

De noteholders kunnen uitsluitend aanspraak maken op de serieactiva van een specifieke serie notes en niet op andere activa van de uitgever. Als de serieactiva volledig te gelde zijn gemaakt, hetzij door ze te verkopen, hetzij door ze te liquideren, hetzij op andere wijze, en als er na uitkering van de assets of de beschikbare cash een uitstaande vordering op de uitgever in verband met de notes overblijft, komt deze uitstaande vordering te vervallen en heeft de uitgever geen schulden of verplichtingen meer in verband met deze vordering.

C. BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE NOTES

I. Wat zijn de belangrijkste kenmerken van de effecten?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) zijn op de beurs verhandelbare notes met onderpand die worden uitgegeven in de vorm van een wereldwijd certificaat aan toonder. De notes worden uitgegeven in overeenstemming met de Duitse wet. Daarom is de note een note aan toonder in overeenstemming met sectie 793 van het Duitse burgerlijk wetboek (BGB) en zal de note worden gecertificeerd door middel van een collectief certificaat volgens sectie 9a van de Duitse depositowet (Sammelurkunde). Het collectieve certificaat zal worden gedeponeerd bij Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Duitsland. De notes zijn winstdelingscertificaten met beperkte verhaalplicht. De verplichtingen van de uitgevende instelling in verband met de notes worden gedekt door de -serieactiva. Hierin belegt de uitgevende instelling de opbrengsten van de uitgifte van de notes.

Op basis van een uitgiftekoers van USD 10,00, van USD 1.000.000 aan eerste opbrengsten voor 100.000 uitstaande notes, en een HYPE koers van USD 40.00 vertegenwoordigt elke note een HYPEonderpand van 0.25 HYPE.
Onder gelijkblijvende omstandigheden zal de note na precies één jaar, vanwege de aftrek van de beheervergoeding, een koers hebben van USD 9.85 en een HYPE onderpand vertegenwoordigen van 0.24625. De cijfers zijn illustratief en kunnen in de loop van de tijd variëren. Informatie over de prijzen en samenstelling van de index is gratis verkrijgbaar op www.marketvector.com; het recht op munten wordt gepubliceerd op de website van de Uitgever www.vaneck.com.

De MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) is ontwikkeld om de rendementen van de digitale asset HYPE te volgen. HYPE is de enige component van deze index. Wanneer er een harde vork optreedt waardoor er meerdere actieve lijnen ontstaan, treedt regel 5.2 in werking. De afgesplitste munt wordt één dag na de ingangsdatum, wanneer de koers en het hoofdnet beschikbaar zijn, uit de index verwijderd, zodat het aantal indexcomponenten weer 1 is. In het onwaarschijnlijke geval dat een afgesplitste munt groter is dan HYPE (gemeten naar marktkapitalisatie) en algemeen geaccepteerd wordt als de opvolger van de oorspronkelijke chain, kan de indexeigenaar beslissen om de afsplitsing aan te houden als enige indexcomponent. Om staking te kunnen toepassen zal VanEck verschillende oplossingen en producten inzetten. VanEck zou ook zogenaamde liquide staking-tokens kunnen gebruiken, afhankelijk van de goedkeuring per munt door de bewaarder en de beurs. De index wordt dagelijks tussen 00.00 uur en 24.00 uur CET berekend en de indexwaarden worden om de 15 seconden doorgegeven aan gegevensverstrekkers. De indexwaarden worden doorgegeven in USD en de slotkoers wordt om
16.00.00 uur CET berekend op basis van VWAP-koersen over 1 uur tussen 15.00 uur en 16.00 uur CET (VWAP staat voor 'volumegewogen gemiddelde koers').

De MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index heeft de volgende kenmerken:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

De index is geïntroduceerd op 17.04.2026 met een basisindexwaarde van 100,00 per 31.05.2025.
De uitgevende instelling is voornemens om maximaal 1.000.000.000 notes uit te geven. De notes worden uitgegeven in USD en hebben een nominale waarde van USD 10,00 per stuk.
De vervaldatum van de notes is 31 december 2039. De uitgevende instelling kan de looptijd uitbreiden met perioden van maximaal tien jaar tot 31 december 2068 (laatste redemptiondatum) door de noteholders van elke uitbreiding in kennis te stellen. De uitgevende instelling heeft het recht om de notes naar eigen inschatting met een opzegtermijn van 30 dagen op te zeggen. In geval van bijzondere gebeurtenissen kan de opzegging binnen vijf dagen na bekendmaking van de opzegging plaatsvinden. Van bijzondere gebeurtenissen is bijvoorbeeld sprake wanneer een bij dit programma betrokken seriepartij wegvalt, op 14 achtereenvolgende waarderingsdagen geen waarde van de note openbaar kan worden gemaakt of juridische of wettelijke veranderingen de met deze uitgifte verbonden activiteiten verbieden of aanzienlijke extra kosten met zich meebrengen. Behoudens beperkingen met betrekking tot overdrachten aan Amerikaanse ingezetenen, zijn de notes vrij overdraagbaar.

Rechten die aan de effecten zijn verbonden
De notes zijn niet rentedragend.
Na de terugkoop van elke note op de vervaldatum hebben noteholders recht op een aandeel in natura van de serieactiva, met een waarde die gelijk is aan de waarde van de note op de prijsdatum van de terugkoop, zoals vastgesteld door de berekeningsagent, minus het proportionele deel van de kosten en uitgaven die door of namens de uitgever zijn gemaakt bij een dergelijke terugkoop.
De 'waarde van de note' geeft de waarde van de serieactiva weer. Deze wordt op de volgende manier berekend:
Op de uitgiftedatum van elke note is de waarde ervan gelijk aan zijn uitgiftekoers. Op een willekeurige waarderingsdag daarna (die geen verstoorde handelsdag is), wordt de waarde van de note berekend als de waarde van de note op de waarderingsdag die er onmiddellijk aan voorafgaat, gecorrigeerd met de procentuele waardeverandering van de serieactiva (na aftrek van kosten en uitgaven van de uitgevende instelling) sinds die voorafgaande waarderingsdag.

Beperkingen van de rechten die aan de notes zijn verbonden
Als met betrekking tot een serie notes de VHRL-serieactiva of de netto-opbrengsten van de tegeldemaking van de VHRL-serieactiva niet toereikend zijn om aan alle verplichtingen ten opzichte van de noteholders te kunnen voldoen, zijn de overige activa van de uitgever niet beschikbaar om

eventuele tekorten aan te vullen. Alle uitstaande vorderingen van dergelijke zekergestelde crediteuren komen in dat geval te vervallen. Geen enkele partij is gerechtigd om verdere stappen tegen de uitgever te ondernemen om meer geld terug te vorderen.

Rangorde van de effecten in geval van faillissement

De rechten van de noteholders op verdeling of terugbetaling van de hoofdsom en rente met betrekking tot de notes zijn achtergesteld bij de betaling van bepaalde kosten, vergoedingen, uitgaven en andere bedragen met betrekking tot het programma en de desbetreffende serie.
Na tegeldemaking van de VHRL-serieactiva of na uitwinning van het pandrecht op de VHRL-serieactiva worden de assets of opbrengsten verdeeld volgens een rangorde waarbij de aan de noteholders verschuldigde verdelingen of bedragen zijn achtergesteld bij bepaalde kosten, vergoedingen, uitgaven en andere bedragen, waaronder (zonder beperking) de kosten van het liquideren van de VHRL-serieactiva, maar voorrang hebben op vorderingen van andere crediteuren van de uitgever.

II. Waar worden de effecten verhandeld?

De notes zijn toegelaten tot de handel op de Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam en Euronext Paris. Er is geen garantie dat de toelatingen tot de handel gehandhaafd blijven.

III. Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek op de effecten betrekking hebben?

Risico met betrekking tot de Emittent

Risico van herkwalificatie

Er is geen garantie dat de rechtbanken of regelgevende instanties in enig rechtsgebied de notes niet zouden herkwalificeren als blokken in een collectieve beleggingsregeling. Elke herkwalificatie van de notes als blokken in een collectieve beleggingsregeling kan nadelige gevolgen hebben (waaronder, zonder beperking, nadelige belastinggevolgen) voor een belegger.

Risico's met betrekking tot de notes

Looptijd en mogelijke afwezigheid van liquide markten

Beleggers kunnen geld verliezen als ze de notes verkopen op een moment dat er weinig vraag is naar de notes en de prijzen dus laag zijn. De notes hebben een lange looptijd en de enige manier waarop een belegger de waarde van een note vóór de afwikkelingsdatum van de laatste terugkoop te gelde kan maken, is deze tegen de dan geldende marktkoers te verkopen via een secundaire transactie of deze af te lossen. Het is onduidelijk of er een markt voor secundaire transacties van notes zal zijn op het moment dat een belegger zijn notes wil verkopen.
Algemene schommelingen in nationale en internationale markten en factoren die het beleggingsklimaat en het beleggerssentiment beïnvloeden, kunnen het handelsvolume en daarmee de marktkoers van de notes beïnvloeden.

Risico met betrekking tot het onderliggende ("Digitale assets")

Marktrisico

De notes en dus de investeerders zijn blootgesteld aan het risico dat de waarde van de digitale assets daalt. De volatiliteit van de prijs voor elke individuele onderliggende digitale asset hangt af van een enorme verscheidenheid aan factoren, inclusief maar niet beperkt tot technologie, ondernemingsbestuur, acceptatie door gebruikers, snelheid, comfort, efficiëntie, vorken, airdrops, netwerkbeveiliging, bescherming tegen cyberaanvallen en hackaanvallen. De prijs van de onderliggende waarde kan aanzienlijk dalen tot een totaal verlies van het belegde geld als een of meer van de verschillende risico's met betrekking tot deze factoren zich voordoen.

Kwantumrisico

In kwantumcomputers wordt informatie anders verwerkt dan in conventionele computers. Bij dit soort computergebruik worden qubits, die gelijk zijn aan normale bits maar dan voor Quantum computing, gebruikt om multidimensionale quantumberekeningen op een quantumcomputer uit te voeren. Om exponentiële groei in verwerkingscapaciteit te bereiken, moeten qubits na elkaar worden toegevoegd. Klassieke computers zijn geschikt voor alledaagse taken en hebben een laag foutpercentage. Kwantumcomputers zijn geschikt voor taken op een hoger niveau, zoals simulaties en data-analyse.

Daarom is er een punt van zorg met betrekking tot kwantumcomputers, namelijk dat ze sommige cryptografische protocollen die momenteel worden gebruikt zouden kunnen breken, met name met betrekking tot digitale handtekeningen. De ontwikkeling van kwantumcomputers en algoritmen heeft de laatste tijd veel belangstelling gewekt voor postkwantumcryptografie. Als een netwerk zoals bijvoorbeeld het Avalanche-netwerk een onbeperkt aantal virtuele machines (VM's) toestaat, kan het een op kwantum gebaseerde virtuele machine ondersteunen met een geschikte digitale handtekeningmodule. Gezien deze architectuur is het eenvoudig om een nieuwe virtuele machine toe te voegen, die kwantumveilige cryptografische primitieven aan het systeem toevoegt.

Het kan de waarde van crypto-activa ernstig negatief beïnvloeden als de onderliggende technologie van die crypto-activa onderhevig is aan een verhoogd risico op een hack of fraude als gevolg van kwantumcomputing.

Kwantumrisico heeft niet alleen betrekking op de onderliggende effecten van de notes, maar ook op de structuur en werking van de ETN zelf: bewaring van de onderliggende effecten, maar ook van de notes, communicatie tussen marktdeelnemers en de dagelijkse activiteiten van elke deelnemer; ze lopen allemaal het risico van een hack of fraude als gevolg van kwantumcomputing.

Risico van weigering van acceptatie

Banken en andere gevestigde financiële instellingen kunnen weigeren om (a) geld te verwerken voor transacties met cryptoassets, (b) overschrijvingen van of naar cryptobeurzen te verwerken, (c) diensten te verlenen aan crypto-gerelateerde bedrijven of dienstverleners en/of (d) rekeningen aan te houden voor personen of entiteiten die transacties verrichten met cryptoassets. Chinese ambtenaren hebben bijvoorbeeld in 2021 hard opgetreden tegen de handel in crypto, door alle transacties met en het minen van cryptomunten te verbieden, waardoor veel cryptomunten schade opliepen en de aandelenkoersen van bedrijven die zich bezighouden met blockchains en cryptomunten onder druk kwamen te staan. Dit zou de liquiditeit in de markt kunnen verminderen en de publieke perceptie van digitale assets in het algemeen of van één digitaal goed in het bijzonder en het nut ervan als betalingssysteem kunnen schaden, waardoor de prijs van digitale assets in het algemeen of individueel zou kunnen dalen.

Verlies- en volatiliteitsrisico

De volatiliteit van een belegging is een maatstaf voor de mate waarin de prijs van een bepaalde belegging in de loop van de tijd is gestegen of gedaald. Hoe risicovoller een belegging is, hoe hoger het rendement of hoe groter het verlies kan zijn over een kortere periode. De handelskoersen van veel digitale assets waren in de afgelopen tijd extreem volatiel en het is goed mogelijk dat dit zo blijft. Daarom kan de volatiliteit van digitale beleggingen voor veel beleggers tot grote verliezen leiden. Er is geconstateerd dat meer geavanceerde beleggers de neiging hebben om hun digitale beleggingen te verkopen voordat de prijs sterk daalt, terwijl tegelijkertijd kleine beleggers bleven kopen.

Digitale assets zijn een technologische innovatie met een beperkte historiek. Het is onzeker of het gebruik van digitale assets blijft groeien.

Als het gebruik van digitale assets afneemt, kan dat resulteren in hogere volatiliteit of daling van de koersen van digitale assets. Hierdoor kan de waarde van de notes dalen. Bitcoin, een van de eerste digitale assets, is bijvoorbeeld geïntroduceerd in 2009. Digitale assets kennen dus een relatief korte handelshistorie, waardoor potentiële beleggers beperkt zijn in hun mogelijkheden om een belegging in de notes te beoordelen.

Adoptierisico

Voor de adoptie van digitale beleggingen is een accommoderend regelgevingsklimaat nodig. Een gebrek aan uitbreiding in het gebruik van digitale beleggingen en de blockchain zou een negatieve invloed kunnen hebben op een belegging in de Notes. Bovendien is er geen garantie dat een digitaal belegging zijn waarde op de lange termijn zal behouden. De waarde van elke digitaal belegging is onderhevig aan risico's die verband houden met het gebruik ervan. Zelfs als de adoptie van digitale beleggingen op de korte of middellange termijn zal toenemen, is er geen garantie dat het gebruik van digitale bezittingen op de lange termijn zal blijven groeien. Als het gebruik van digitale assets afneemt, kan dat resulteren in hogere volatiliteit of daling van de koersen van digitale assets of van digitale assets in het algemeen. Hierdoor kan de waarde van de notes dalen.

Banken en andere gevestigde financiële instellingen kunnen daarom weigeren om geld te verwerken voor transacties met cryptoassets, overschrijvingen van of naar cryptobeurzen te verwerken, diensten te verlenen aan crypto-gerelateerde bedrijven of dienstverleners of rekeningen aan te houden voor personen of entiteiten die transacties verrichten met cryptoassets. Chinese ambtenaren hebben bijvoorbeeld in 2021 hard opgetreden tegen de handel in crypto, door alle transacties met en het minen van cryptomunten te verbieden, waardoor veel cryptomunten schade opliepen en de aandelenkoersen van bedrijven die zich bezighouden met blockchains en cryptomunten onder druk kwamen te staan. Dit zou de liquiditeit in de markt kunnen verminderen en de publieke perceptie van digitale assets in het algemeen of van één digitaal goed in het bijzonder, zoals bitcoin, en het nut ervan als betalingssysteem kunnen schaden, waardoor de prijs van digitale assets in het algemeen of individueel zou kunnen dalen.

Technologierisico

Beleggers lopen het risico hun belegde geld te verliezen als Digitale Activa worden gestolen of als het vertrouwen in Digitale Activa afneemt, omdat het bestaan, de overdracht en de eigendom van de onderliggende Digitale Activa afhankelijk zijn van de technologie die voor elk van hen wordt gebruikt. Niet alle risico's met betrekking tot de onderliggende technologie voor de Digitale Activa kunnen bekend zijn. Digitale assets maken gebruik van een variatie van blockchains en verbindingen tussen blockchains en gebruiken nieuwe en/of functioneel verschillende blockchains. Naarmate digitale assets zich ontwikkelen en weerklank vinden bij ontwikkelaars en beleggers, worden ze ook een aantrekkelijker doelwit voor uitbuitingspraktijken. Wanneer één netwerk voor digitale assets wordt gehackt, kan dat schade toebrengen aan het beeld dat het publiek heeft van het desbetreffende netwerk en van digitale assets in het algemeen. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de waarde van een belegging in de notes. Hoewel digitale assets over het algemeen open source zijn, zijn ze in hoge mate afhankelijk van hun ontwikkelaars. Er is geen garantie dat de ontwikkeling wordt gecontinueerd of dat de ontwikkelaars niet zonder behoorlijke voorafgaande kennisgeving het project dat gerelateerd is aan de digitale asset de rug toekeren.

Complexiteitsrisico

De complexiteit van crypto-assets introduceert verschillende risico's voor beleggers, waaronder de emittent. Als dit risico zich voordoet, kan de Emittent Digitale Activa verliezen en/of kunnen de prijs en de waarde van de Notes dalen en kunnen Beleggers dus geld verliezen. Deze risico's vloeien voort uit verschillende factoren, zoals technologische ingewikkeldheden, regelgevende uitdagingen, marktvolatiliteit en zwakke plekken in de beveiliging. Crypto-assets werken op complexe technologische fundamenten, zoals blockchaintechnologie en cryptografie. Zelfs als de emittent de zorg van een voorzichtige verkoper toepast en beschouwd kan worden als een expert die vertrouwd is met deze concepten, kan het een uitdaging zijn om de interne werking van crypto-assets te begrijpen. Zelfs met gedetailleerde technische expertise kan de complexiteit van de technologie leiden tot fouten bij het omgaan met digitale wallets, het uitvoeren van transacties of het beheren van privésleutels, wat kan resulteren in het verlies van fondsen. Bovendien maken de snelle evolutie van crypto-activa en de introductie van nieuwe technologieën en protocollen het landschap nog ingewikkelder, waardoor het voor beleggers, waaronder de Emittent, moeilijk is om up-to-date te blijven en geïnformeerde beslissingen te nemen. Crypto-assets kunnen een gebrek aan transparantie vertonen wat betreft de onderliggende technologie, het bestuur van het project en marktinformatie. Bij sommige projecten ontbreekt het mogelijk aan duidelijke documentatie of zijn er complexe technische whitepapers die het lastig maken om de levensvatbaarheid ervan te beoordelen. Daarnaast kan de gedecentraliseerde aard van crypto-activa resulteren in een gebrek aan betrouwbare informatiebronnen, waardoor het voor beleggers moeilijk wordt om grondig due diligence-onderzoek uit te voeren. Zonder adequate transparantie kunnen beleggers moeite hebben om de werkelijke waarde en risico's van een bepaald crypto-asset te beoordelen, wat tot potentiële beleggingsfouten kan leiden.

Gecentraliseerd liquiditeitsrisico

Gecentraliseerde liquiditeit verwijst naar de situatie waarin een aanzienlijk deel van de verhandelbare liquiditeit van een cryptoactief wordt samengebracht binnen één orderboek, liquiditeitspool of ecosysteem. Dit creëert een structurele afhankelijkheid van de eigen interne marktmakingkwaliteit van het platform en de betrouwbaarheid van liquiditeitsaanbieders in dat ecosysteem in plaats van een diverse reeks marktdeelnemers op verschillende platforms of handelsplatformen. Als de hoofdmarkt niet functioneert, kan de markt illiquide worden. Een grote order in zo'n markt kan leiden tot drastische prijsschommelingen, waardoor de markt vatbaar wordt voor manipulatie en plotselinge crashes. In extreme gevallen kan een gebrek aan liquiditeit het zelfs helemaal onmogelijk maken om transacties uit te voeren. Bovendien zijn markten met een lage liquiditeit kwetsbaarder voor pump-and-dump-schema's, waarbij gecoördineerde groepen de prijzen kunstmatig opdrijven voordat ze snel worden verkocht. Voor beleggers kan het een uitdaging zijn om de waarde van een actief nauwkeurig in te schatten vanwege de grillige prijsbewegingen in illiquide markten. Over het algemeen verhoogt de lage liquiditeit de complexiteit van de handel, verhoogt het de risico's en maakt het voorzichtige besluitvorming noodzakelijk voor iedereen die betrokken is bij de cryptocurrency markten.

Risico van gecentraliseerde validator

Netwerken gebaseerd op een Proof-of-Stake consensusmechanisme vertrouwen op validators in plaats van miners om nieuwe transacties aan het netwerk toe te voegen. Deze validators mogen kiezen welke transacties worden opgenomen, en op sommige netwerken (zoals Ethereum) in welke volgorde ze in elk blok worden opgenomen. Hoewel Proof-of-Stake het energieverbruik van een netwerk aanzienlijk kan verminderen, betekent het ook dat een aanzienlijk deel van de digitale activa die worden gebruikt om het netwerk te beveiligen in handen is van gecentraliseerde entiteiten zoals initiële investeerders, beurzen of het ontwikkelingsteam en de oprichters van het project. Als gevolg hiervan is het veel waarschijnlijker dat deze gecentraliseerde entiteiten blokken met transacties krijgen om toe te voegen aan de keten en uiteindelijk een onevenredige hoeveelheid controle krijgen over wat wel en niet is toegestaan op het netwerk. Daarom bestaat het risico dat het gemakkelijk kan leiden tot centralisatie van macht als een klein aantal gedelegeerden of invloedrijke valideerders controle krijgt over de bevoegdheid om transacties goed te keuren en te valideren.

Use Case afhankelijkheidsrisico

Het succes van sommige crypto-activa is sterk afhankelijk van één of enkele grote toepassingen om succesvol te worden of te blijven, vooral als het grootste deel van de door het protocol gegenereerde inkomsten of tokenvraag afkomstig is van deze toepassingen. Downtime, geografische beperkingen, gebrek aan adoptie, mislukking of exploits van de toepassingen kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de koersprestaties van de gerelateerde crypto-activa. Bijvoorbeeld, als een netwerk en cryptoactiva sterk afhankelijk zijn van een specifieke toepassing, en het gebruik van die toepassing aanzienlijk afneemt als gevolg van een van de bovengenoemde redenen, kan dit een negatief effect hebben op de prijs van de cryptoactiva.

De handelsprijzen van digitale assets zijn volatiel en beleggers kunnen hun belegging in de notes geheel of gedeeltelijk verliezen.

Speculanten en beleggers die willen profiteren van de handel in en het bezit zijn van digitale assets, zijn verantwoordelijk voor een aanzienlijk deel van de vraag naar deze assets. Speculatie op waardestijging van digitale assets kan leiden tot koersopdrijving en volatiliteit. Hierdoor wordt de kans groter dat digitale assets in waarde fluctueren vanwege veranderingen in het vertrouwen van beleggers in de toekomstige waardestijging van digitale assets.

De regelgeving voor digitale assets blijft zich ontwikkelen, wat het gebruik van digitale assets kan beperken of op een andere manier de vraag naar digitale assets kan beïnvloeden.

Toezichthouders en overheden in verschillende rechtsgebieden hebben zich gebogen over de regulering van digitale assets. Verstoringen in de markten voor digitale assets en de daaropvolgende interventies van overheden, zijn onvoorspelbaar. Overheidsingrijpen kan er zelfs toe leiden dat alle of bepaalde digitale assets geheel verboden worden. Verordeningen en richtlijnen in bepaalde rechtsgebieden kunnen in de toekomst conflicteren met die in andere rechtsgebieden. Hierdoor kunnen bepaalde of alle digitale assets in sommige rechtsgebieden worden verboden of beperkt. Toekomstige verordeningen en richtlijnen kunnen gevolgen hebben voor de vraag naar digitale assets, voor het functioneren van beurzen voor digitale assets, en voor de mogelijkheden van overige marktpartijen om transacties in digitale assets aan te gaan. In de mate dat toekomstige regelgevende acties of beleidslijnen het gebruik van digitale assets, de handel in digitale assets of de mogelijkheid om digitale assets om te zetten naar traditionele valuta's beperken, kan de vraag naar digitale assets afnemen, wat een nadelige invloed kan hebben op beleggingen in de notes. De regelgeving voor digitale assets blijft evolueren, waarvan de uiteindelijke impact onduidelijk blijft en een nadelige invloed kan hebben op, onder andere, de beschikbaarheid, waarde of het rendement van digitale assets en dus ook op de digitale assets en directe buitenlandse beleggingen waarin de uitgever belegt. Bovendien kunnen bijkomende reglementeringen of wijzigingen aan bestaande reglementeringen, naast het feit dat ze de Emittent blootstellen aan potentiële nieuwe kosten en uitgaven, ook wijzigingen aan de beleggingsstrategieën van de Emittent vereisen. Hoewel er onzekerheid blijft bestaan over de volledige impact van deze en andere wijzigingen in de regelgeving, is het zo dat de Emittent onderworpen kan zijn aan een complexer regelgevend kader, en extra kosten kan oplopen om te voldoen aan nieuwe vereisten en om toezicht te houden op de naleving van eventuele nieuwe vereisten in de toekomst.

D. BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE OPENBARE AANBIEDING VAN DE NOTES

I. Onder welke voorwaarden en binnen welk tijdschema kan ik in dit effect beleggen?

Notes kunnen worden aangekocht vanaf de datum waarop het basisprospectus is goedgekeurd en deze definitieve voorwaarden zijn geregistreerd bij de Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (uitgiftedatum) tot niet later dan 1 jaar na de datum waarop het basisprospectus is goedgekeurd. De notes worden door de uitgevende instelling uitsluitend voor aankoop beschikbaar gesteld aan authorised participants die hiertoe een 'authorised participant'-overeenkomst met de uitgevende instelling hebben afgesloten en die een geldige aankooporder bij de uitgevende instelling hebben ingediend. Notes worden uitgegeven in eenheden met een minimale waarde van 50.000 USD. Nieuwe uitgiften van notes worden over het algemeen afgewikkeld op de tweede werkdag na de dag waarop een geldige aankooporder is ontvangen door uitgevend agent en betaalkantoor, indien deze order op die dag voor 17.00 uur Liechtensteinse tijd is ontvangen.

Afwikkeling
De notes worden vertegenwoordigd door een wereldwijd schuldbewijs aan toonder en worden afgewikkeld via Eurex en vereffend via Clearstream Banking Frankfurt.

Kosten
Er moet een beheervergoeding worden betaald aan VanEck ETP AG van 1,5% van de activa uit de serieactiva van VanEck Hyperliquid ETN. Deze vergoeding wordt dagelijks berekend en opgebouwd. Voor zowel Subscriptions als Redemptions kan bij de authorised participant een vergoeding in rekening worden gebracht om de transactiekosten te dekken. Verder worden er geen kosten afgetrokken van de opbrengsten uit deze uitgifte.

De kosten van deze aanbieding worden gedragen door de uitgevende instelling. De opbrengsten uit deze uitgifte worden niet gebruikt om de kosten van deze aanbieding te dekken.

II. Waarom wordt dit prospectus uitgebracht?

De hoofdactiviteit van de uitgevende instelling is het uitgeven en laten renderen van notes. De uitgevende instelling heeft de uitgifte van de VanEck Hyperliquid ETN goedgekeurd door middel van een besluit van de Raad van Bestuur op 09.04.2026.

Gebruik van de opbrengsten

De uitgevende instelling heeft het VanEck Exchange Traded Note Programme (het 'programma') opgesteld, zoals beschreven in het basisprospectus, op basis waarvan van tijd tot tijd series notes (elk een 'serie') kunnen worden uitgegeven. De opbrengsten van de uitgifte van notes worden belegd in Digital Assets om, voor zo ver dat praktisch mogelijk is, de waarde en yield van de **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)** te repliceren. De uitgevende instelling verwacht een nettobedrag van ongeveer USD 10 miljard te kunnen genereren via de uitgifte van de VanEck Hyperliquid ETN.

Belangenconflicten

Verschillende deelnemers die zijn betrokken bij de transacties die in het basisprospectus en in de definitieve voorwaarden worden beschreven, zijn dochtermaatschappijen van Van Eck Associates Corporation. Vergoedingen die moeten worden betaald aan alle partijen, waartoe zowel dochtermaatschappijen van Van Eck Associates Corporation als onafhankelijke partijen kunnen behoren, worden gepubliceerd in het basisprospectus. VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Duitsland, moedermaatschappij van de uitgevende instelling, treedt voor elke serie notes op als Arranger met betrekking tot het programma en de Calculation Agent. VanEck (Europe) GmbH fungeert tevens als Collateral Agent. De hoofdactiviteit van VanEck (Europe) GmbH is het geven van beleggingsadvies en het optreden als beleggingsbroker in overeenstemming met de Kreditwesengesetz, de Duitse wet op het kredietwezen. Er zijn passende procedures geïmplementeerd om belangenconflicten te vermijden die de belangen van de noteholders negatief kunnen beïnvloeden. Beleggers moeten zich er echter van bewust zijn dat de Arranger en Calculation Agent, in hun hoedanigheid van Arranger en Calculation Agent, geen rekening houden met de belangen van de noteholders bij het verlenen van hun diensten en het uitvoeren van hun bedrijfsactiviteiten. De belangen van de Arranger en de Calculation Agent liggen mogelijk niet op één lijn.

VanEck Hyperliquid ETN

lié à
Indice MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Résumé spécifique à l'émission

A. INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS

L'émetteur VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Principauté du Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, TelNr. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) émissions **ETN VanEck Hyperliquid** (ISIN DE000A4AT2X6) sur la base d'un Prospectus de Base daté du 31.08.2026 (tel que modifié) en liaison avec les Conditions Définitives spécifiques à l'émission de **l'ETN VanEck Hyperliquid**. Ce résumé est spécifique à l'émission de **l'ETN VanEck Hyperliquid**.
Le Prospectus de Base a été approuvé par l'Autorité des marchés financiers (Liechtenstein), Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) le 31.08.2026. Les conditions définitives relatives aux **ETN VanEck Hyperliquid** et le présent résumé spécifique à cette émission ont été déposés auprès de l'FMA le 13.05.2026 pour la première fois, la dernière ayant été déposée le 31.08.2026.
Ce résumé contient une description des principales caractéristiques et des risques liés à l'émetteur, à la sécurité offerte et aux contreparties. Le résumé doit toujours être lu conjointement avec le Prospectus de base (tel que modifié) et les Conditions Définitives. Un examen approfondi du Prospectus de Base complet et des Conditions Définitives est donc recommandé avant toute décision d'achat ou de souscription à **l'ETN VanEck Hyperliquid**. Les investisseurs doivent considérer qu'ils sont sur le point d'investir dans un produit financier complexe et peu compréhensible, qui comporte le risque de perdre tout ou partie du capital investi. L'Émetteur souligne que lorsqu'une action est intentée devant un tribunal sur la base des informations contenues dans le Prospectus de Base, les Conditions Définitives ou ce résumé, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des États membres, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives (y compris le résumé spécifique à l'émission avant le début de la procédure judiciaire. En outre, l'Émetteur souligne que l'Émetteur VanEck ETP AG, qui a présenté le résumé, y compris sa traduction, peut être tenu responsable dans le cas où le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou des Conditions Définitives ou lorsqu'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu conjointement avec le Prospectus de Base ou les Conditions Définitives, des informations clés afin d'éclairer les investisseurs dans le choix des investissements dans les titres.

B. INFORMATIONS CLES SUR L'ÉMETTEUR

I. Qui est l'émetteur des titres ?

L'émetteur VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) est une société anonyme (Aktiengesellschaft) établie au Liechtenstein et soumise à la législation de la Principauté du Liechtenstein. Le siège social de la société est sis à la Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. La société a été inscrite au registre public du Liechtenstein le 16 juillet 2020 sous le numéro FL-0002.640.173-8.

L'émetteur a été créé en tant que véhicule de titrisation dans le seul but d'émettre des titres garantis négociés en bourse. L'actionnaire à 100 % de l'émetteur est VanEck (Europe) GmbH, qui est elle-même détenue par Van Eck Associates Corporation. Les membres du conseil d'administration sont M. Torsten Hunke, M. Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter et René Felder. L'auditeur de la société est BDO (Liechtenstein) AG.

II. Quelles sont les principales informations financières concernant l'émetteur ?

Compte de résultat	**2023**	**2024**	**2025**
Bénéfice/Perte de l'année	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD
Bilan			
Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins la trésorerie)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Ratio de liquidité générale (Actif circulant / Passif circulant)	1.00x	1.00x	1.01x
Ratio d'endettement sur fonds propres (Passif total/Fonds Propres totaux)	163.48x	181.30x	83.57x
Ratio de couverture des intérêts (résultat d'exploitation / charges d'intérêts)	N/A	N/A	N/A
Tableau des flux de trésorerie			
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. Quels sont les principaux risques spécifiques à l'émetteur ?

Risques liés à la situation financière de l'émetteur

L'émetteur est un véhicule de titrisation (SPV)

L'Émetteur est un véhicule de titrisation dont la seule activité consiste à émettre des titres et à investir des fonds provenant de cette émission dans des actifs qui tentent de reproduire, dans la mesure du possible, la valeur et le rendement d'un indice donné. L'Émetteur n'a, et n'aura, aucun actif autre que (i) les sommes d'argent collectées par l'émission d'actions en relation avec sa constitution, (ii) le produit de l'émission de la Séries de Titres (iii) les commissions (le cas échéant) qui lui sont payables en relation avec l'émission ou le remboursement éventuel de toute Série de Titres et (iii) tous droits, biens, sommes ou autres actifs dans lesquels le produit de l'émission de la Série de Titres est investi par l'Émetteur.

Obligations de recours limité, non-pétition et risques connexes à l'égard de l'Émetteur

Le seul recours des Porteurs se limite aux Actifs d'une Série de Titres spécifique et non aux autres actifs de l'Émetteur. Suite à la pleine distribution ou réalisation des Actifs de la série, que ce soit par la vente, la liquidation ou un autre moyen, et à l'utilisation des actifs ou des liquidités disponibles conformément à toute réclamation en suspens à l'encontre de l'Émetteur concernant des Titres impayés, cette réclamation en suspens sera éteinte et aucune dette, aucun passif ou aucune obligation ne sera dû par l'Émetteur à cet égard.

C. INFORMATIONS CLÉS SUR LES TITRES

I. Quelles sont les principales caractéristiques des titres ?

L'ETN VanEck Hyperliquid (ISIN DE000A4AT2X6) constitue un billet au porteur négocié en bourse et garanti, émis sous la forme d'un certificat global au porteur. Les Titres seront émis conformément au droit allemand. Il s'agit donc d'un billet au porteur conformément à l'article 793 du code civil allemand (BGB) et sera certifié par un certificat collectif conformément à l'article 9a de la loi allemande sur les dépositaires (Sammelurkunde). Le certificat collectif sera déposé auprès de Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Allemagne. Les Titres sont des billets de participation aux bénéfices à recours limité. Les obligations de l'Émetteur concernant les Titres sont garanties par les Actifs de la Série MVHYPEV dans lesquels l'Émetteur investira le produit de l'émission des Titres.

Selon un prix d'émission de 10,00 USD, d'un produit initial de 1 000 000 USD, de 100 000 titres en circulation et d'un prix du HYPE de 40.00 USD, chaque titre représente une garantie du HYPE de 0.25 par titre. Toutes choses étant égales par ailleurs, après exactement un an – en raison de la déduction des frais de gestion – le titre aura un prix de 9.85 USD et représentera une garantie de HYPE de 0.24625. Ces chiffres sont donnés à titre indicatif et peuvent varier au fil du temps. Les informations relatives aux prix et à la composition de l'indice sont disponibles gratuitement sur le site www.marketvector.com; le coin entitlement est publié sur le site de l'Émetteur, www.vaneck.com.

L'Indice MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) est conçu pour suivre les performances d'un actif numérique HYPE. Il n'y a pas d'autre composante que l'HYPE dans l'indice. Dans le cas d'une bifurcation dure, qui se traduit par plusieurs lignes actives, la règle 5.2 s'applique. La pièce détachée sera retirée un jour après la date d'entrée en vigueur (lorsqu'un prix et le net principal sont disponibles) jusqu'à ce que le nombre de composants soit à nouveau de 1. Dans le cas peu probable où une pièce détachée serait supérieure à HYPE (par capitalisation boursière) et serait généralement acceptée comme le successeur de la chaîne initiale, le propriétaire de l'indice pourrait décider de la conserver comme seule composante de l'indice. Afin d'utiliser le staking, VanEck appliquera différentes solutions et différents produits. VanEck pourrait également utiliser des jetons de jalonnement liquides, sous réserve de l'approbation, pièce par pièce, du dépositaire et de la bourse. L'indice est calculé quotidiennement entre 00h00 et 24h00 (CET) et les valeurs de l'indice sont diffusées aux fournisseurs de données toutes les secondes. L'indice est diffusé en USD et la valeur de clôture est calculée à 16h00 CET sur la base de prix moyens pondérés en volume (VWAP) sur 1h entre 15h00 et 16h00 CET.

L'Indice MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index possède les identifiants suivants:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

L'Indice a été lancé le 17.04.2026 avec une valeur de base de 100,00 au 31.05.2025.
L'Émetteur a l'intention d'émettre jusqu'à 1 000 000 000 Titres. Les Titres sont libellés en USD et ont une valeur nominale de 10,00 USD chacun.

La date d'échéance des Titres est le 31.12.2039. L'Émetteur peut prolonger la date d'échéance par périodes de 10 ans maximum jusqu'au 31.12.2068 (Date de Remboursement Final) au plus tard, en notifiant chacune de ces prolongations aux Porteurs. L'Émetteur est autorisé à mettre fin aux Titres de sa propre initiative avec un préavis de 30 jours. En cas de circonstances particulières, la résiliation peut être effectuée dans les 5 jours suivant l'annonce de la résiliation. Des circonstances particulières sont, par exemple, si la nomination d'une partie de la série participant à ce programme est terminée, si la Valeur du Titre n'est pas publiée pendant 14 jours d'évaluation consécutifs, ou si des changements de lois ou de règlements surviennent et interdisent les activités associées à cette émission ou entraînent des dépenses supplémentaires importantes.

Sous réserve de restrictions sur les transferts aux ressortissants américains, les Titres sont librement cessibles.

Droits liés aux titres
Les Titres ne portent pas d'intérêt.
Les Porteurs de Titres ont le droit de recevoir, lors du rachat de chaque Titre à la date d'échéance, une part en nature des Actifs de la Série dont la valeur corresponde à la Valeur du Titre à la Date de Fixation du Prix de Rachat telle que déterminée par l'Agent de Calcul, moins sa part proportionnelle en coûts et dépenses engagés par ou pour le compte de l'Émetteur pour que ce rachat prenne effet.
La « Valeur du Titre » reflète la valeur des Actifs de la Série VHRL calculée conformément à ce qui suit :
À la date d'émission de chaque Titre, la Valeur du Titre sera égale au Prix d'émission du Titre. À toute Date d'Évaluation ultérieure (qui n'est pas un Jour de Perturbation), la Valeur du Titre est calculée comme étant la Valeur du Titre à la Date d'Évaluation immédiatement précédente, ajustée par le pourcentage de changement de la valeur des Actifs de la Série VHRL (net de tous les coûts et dépenses de l'Émetteur) depuis cette Date d'Évaluation précédente.

Limitations des droits liés aux Titres
En ce qui concerne une Série de Titres, si les Actifs de la Série VHRL ou le produit net de la réalisation des Actifs de la Série VHRL ne suffisent pas à satisfaire aux obligations de l'Émetteur aux Porteurs de Titres, aucun autre actif de l'Émetteur ne sera disponible pour combler tout déficit et toutes

les créances en cours de ces créanciers garantis seront éteintes. Aucune partie ne sera autorisée à prendre d'autres mesures contre l'émetteur pour recouvrer une autre somme.

Classement des titres en cas d'insolvabilité

Les droits des Porteurs de Titres à la distribution ou au paiement du capital et des intérêts sur les Titres sont subordonnés au paiement de certains coûts, frais, dépenses et autres montants relatifs au Programme et à la Série concernée.

En cas de réalisation ou d'exécution du nantissement sur les Actifs de la Série VHRL, les actifs ou le produit seront affectés dans l'ordre de priorité applicable selon lequel les distributions ou montants dus aux Porteurs seront subordonnés à certains coûts, frais, dépenses et autres montants y compris (sans limitation) les coûts de liquidation des Actifs de la Série VHRL mais seront prioritaires par rapport aux créances des autres créanciers de l'Émetteur.

II. Où les titres seront-ils négociés ?

Les Titres sont admis à la négociation sur les marchés Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam et Euronext Paris. Il n'y a aucune garantie que les admissions à la négociation seront maintenues.

III. Quels sont les principaux risques spécifiques aux titres ?

Risque lié à l'émetteur

Risque de requalification

Rien ne garantit que les tribunaux ou les autorités réglementaires d'une quelconque juridiction ne requalifieront pas les Titres en parts d'un organisme de placement collectif. Toute requalification des Titres en parts d'un organisme de placement collectif peut avoir des conséquences négatives (y compris, mais sans s'y limiter, des conséquences fiscales négatives) pour un investisseur.

Risques liés aux Titres

Duration et manque potentiel de marchés liquides

Les investisseurs peuvent perdre de l'argent s'ils vendent les titres à un moment où la faible demande d'acquisition des titres entraîne des prix bas. Les Titres peuvent être à long terme. Le seul moyen pour un investisseur de réaliser la valeur d'un Titre avant sa Date de règlement final sera de le vendre à son prix de marché du moment au cours d'une transaction secondaire ou de le racheter. Il n'est pas certain qu'un marché soit disponible pour des transactions secondaires de Titres au moment où un investisseur souhaite vendre ses Titres.

Les mouvements généraux des marchés locaux et internationaux et les facteurs qui influent sur le climat d'investissement et le sentiment des investisseurs pourraient tous avoir une incidence sur le niveau des échanges et, par conséquent, sur le prix des Titres.

Risque lié au sous-jacent ("actifs numériques »)

Risque lié au marché

Les billets et, par conséquent, les investisseurs sont exposés au risque que la valeur des actifs numériques diminue. La volatilité du prix de chaque actif numérique sous-jacent dépend d'une grande variété de facteurs, notamment la technologie, la gouvernance, l'acceptation par les utilisateurs, la vitesse, le confort, l'efficacité, les embranchements, les Airdrops, la sécurité du réseau, la protection contre les cyberattaques et les piratages informatiques. Le prix du sous-jacent peut baisser matériellement jusqu'à la perte totale de l'argent investi si un ou plusieurs des différents risques liés à ces facteurs se matérialisent.

Risque quantique

Dans les ordinateurs quantiques, l'information est traitée différemment que dans les ordinateurs classiques. En informatique quantique, les qubits, équivalents à des bits normaux pour l'informatique classique, sont utilisés pour exécuter des calculs quantiques multidimensionnels sur un ordinateur quantique. Pour atteindre une croissance exponentielle de la capacité de traitement, les qubits doivent être ajoutés les uns après les autres. Les ordinateurs classiques conviennent aux tâches quotidiennes et présentent un taux d'erreur faible. Les ordinateurs quantiques sont quant à eux davantage adaptés aux tâches plus complexes, telles que les simulations et l'analyse de données.

C'est pourquoi les ordinateurs quantiques suscitent des inquiétudes, notamment parce qu'ils pourraient rompre certains des protocoles cryptographiques actuellement déployés, en particulier en ce qui concerne les signatures numériques. Avec la création d'ordinateurs et d'algorithmes quantiques, la cryptographie post-quantique a récemment suscité un vif intérêt. Si un réseau tel que le réseau Avalanche permet un nombre illimité de machines virtuelles (VM), il peut prendre en charge une machine virtuelle quantique avec une méthode de signature numérique appropriée. Face à cette architecture, il est simple d'ajouter une nouvelle machine virtuelle intégrant au système des primitives cryptographiques capables de résister aux futures attaques quantiques.

La valeur des crypto-actifs peut être gravement affectée si la technologie sous-jacente de ces crypto-actifs est soumise à un risque accru de piratage ou de fraude en raison de l'informatique quantique.

Le risque quantique concerne non seulement l'actif sous-jacent des titres, mais aussi la structure et le fonctionnement de l'ETN lui-même : La garde de l'actif sous-jacent, mais aussi des titres, la communication entre les participants au marché et les opérations quotidiennes de chaque participant ; tous ces éléments sont exposés au risque d'un piratage ou d'une fraude en raison de l'informatique quantique.

Risque lié au refus d'acceptation

Les banques et autres institutions financières établies peuvent refuser (a) de traiter les fonds pour les transactions sur les crypto-actifs, (b) de traiter les virements électroniques vers ou depuis les bourses de crypto-monnaies (c) de servir les sociétés ou les fournisseurs de services liés aux crypto-monnaies et/ou (d) de tenir des comptes pour des personnes ou des entités effectuant des transactions sur les crypto-actifs. Par exemple, les autorités chinoises ont sévi contre les crypto-actifs en 2021, interdisant toutes les transactions et le minage de crypto-actifs, endommageant de nombreux crypto-actifs et exerçant une pression sur les prix des actions des entreprises liées aux blockchains et aux crypto-actifs. Cela pourrait réduire la liquidité du marché et nuire à la perception qu'a le public des actifs numériques en général ou d'un actif numérique en particulier et de leur utilité en tant que système de paiement. En conséquence, le prix des actifs numériques pourrait diminuer d'une manière générale ou individuelle.

Risque de pertes et volatilité

La volatilité d'un actif reflète l'évolution à la hausse ou à la baisse du prix d'un actif donné au fil du temps. Plus un investissement est risqué, plus il peut générer des rendements élevés ou des pertes importantes sur des périodes courtes. Les valeurs de négociation de nombreux actifs numériques ont dernièrement connu une extrême volatilité, et cette situation risque de perdurer. Par conséquent, la volatilité des actifs numériques peut entraîner des pertes importantes pour de nombreux investisseurs. Les investisseurs les plus avertis ont tendance à vendre leurs actifs numériques avant une forte baisse de prix, tandis que les petits investisseurs continuent à en acheter pendant cette période.

Les actifs numériques sont une nouvelle innovation technologique dont l'histoire est limitée. Rien ne garantit que l'utilisation des actifs numériques continuera de croître.

Une contraction de l'utilisation des actifs numériques peut entraîner une volatilité accrue ou une réduction du prix de ces actifs numériques, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur la valeur des Titres. Par exemple, le bitcoin, l'un des premiers actifs numériques, a été inventé en 2009. Les actifs numériques et leurs historiques de négociation respectifs existent donc depuis relativement peu de temps, ce qui limite la capacité d'un investisseur potentiel à évaluer un investissement dans les Titres.

Risque d'adoption

L'adoption des actifs numériques nécessitera un environnement réglementaire accommodant. Un manque d'expansion dans l'utilisation des actifs numériques et de la blockchain peut avoir une incidence négative sur l'investissement dans les titres. En outre, rien ne garantit qu'un actif numérique conservera sa valeur à long terme. La valeur de tout actif numérique est soumise aux risques liés à son utilisation. Même si l'adoption des actifs numériques augmente à court ou moyen terme, rien ne garantit que l'utilisation des actifs numériques continuera de croître à long terme. Une contraction de l'utilisation des actifs numériques peut entraîner une volatilité accrue ou une réduction du prix de ces actifs numériques ou des actifs numériques en général, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur la valeur des Titres.

Par conséquent, les banques et autres institutions financières établies peuvent refuser de traiter des fonds pour des transactions sur des crypto-actifs, de traiter des virements électroniques vers ou depuis des bourses de crypto-monnaies, des sociétés liées aux crypto-monnaies ou des fournisseurs de services, ou de tenir des comptes pour des personnes ou des entités effectuant des transactions sur des crypto-actifs. Par exemple, les autorités chinoises ont sévi contre les crypto-actifs en 2021, interdisant toutes les transactions et le minage de crypto-actifs, endommageant de nombreux crypto-actifs et exerçant une pression sur les prix des actions des entreprises liées aux blockchains et aux crypto-actifs. Cela pourrait réduire la liquidité du marché et nuire à la perception qu'a le public des actifs numériques en général ou d'un actif numérique en particulier, comme le bitcoin, et de leur utilité en tant que système de paiement. En conséquence, le prix des actifs numériques pourrait diminuer d'une manière générale ou individuelle.

Risque technologique

Les investisseurs sont exposés au risque de perdre l'argent qu'ils ont investi si les actifs numériques sont volés ou si la confiance dans les actifs numériques diminue, car l'existence, le transfert et la propriété des actifs numériques sous-jacents dépendent de la technologie utilisée pour chacun d'entre eux. Tous les risques liés à la technologie sous-jacente des actifs numériques ne sont pas nécessairement connus. Les actifs numériques reposent sur un autre type de blockchains et de connexions entre blockchains et utilisent de nouvelles blockchains ou des blockchains au fonctionnement différent. À mesure que les actifs numériques se développent et suscitent l'intérêt de la communauté des développeurs et des investisseurs, ils peuvent également devenir des cibles plus importantes pour l'exploitation. Un piratage du réseau d'un actif numérique peut nuire à la perception de ce réseau par le public de cet actif et de bien d'autres actifs numériques en général, ce qui a un impact négatif sur la valeur d'un investissement dans les Titres. Les actifs numériques, bien qu'ils soient généralement open-source, dépendent fortement de leurs développeurs, et il n'y a aucune garantie que le développement se poursuivra ou que les développeurs n'abandonneront pas le projet lié à l'actif numérique avec peu ou pas de préavis.

Risque de complexité

La complexité des crypto-actifs introduit plusieurs risques pour les investisseurs, y compris l'émetteur. Si ce risque se réalise, l'émetteur peut perdre des actifs numériques et/ou le prix et la valeur des titres peuvent baisser, entraînant ainsi une perte d'argent pour les investisseurs. Ces risques découlent de plusieurs facteurs, tels que les complexités technologiques, les difficultés en matière de réglementations, la volatilité du marché et les vulnérabilités de sécurité. Les crypto-actifs fonctionnent sur des bases technologiques complexes, telles que la technologie blockchain et la cryptographie. Même si l'émetteur fait preuve de la prudence d'un homme d'affaires avisé et peut être considéré comme un expert familier de ces concepts, il peut être difficile de comprendre le fonctionnement interne des crypto-actifs. Même avec des connaissances techniques approfondies, la complexité de la technologie peut conduire à des erreurs dans la manipulation des portefeuilles numériques, l'exécution des transactions ou la gestion des clés privées, entraînant la perte de fonds. En outre, l'évolution rapide des crypto-actifs et l'introduction de nouvelles technologies et de nouveaux protocoles compliquent encore le paysage, ce qui rend difficile pour les investisseurs, y compris l'émetteur, de rester à jour et de prendre des décisions éclairées. Les crypto-actifs peuvent manquer de transparence en ce qui concerne la technologie sous-jacente, la gouvernance du projet et les informations sur le marché. Certains projets peuvent manquer de documentation claire ou disposer de livres blancs techniques complexes, rendant l'évaluation de leur viabilité plus difficile. En outre, la nature décentralisée des crypto-actifs peut entraîner un manque de sources d'information fiables, ce qui complique la tâche des investisseurs qui doivent faire preuve d'une diligence raisonnable approfondie. Sans une transparence adéquate, les investisseurs peuvent avoir du mal à évaluer la valeur réelle et les risques associés à un actif cryptographique particulier, ce qui peut conduire à des erreurs d'investissement.

Risque de liquidité centralisé

On parle de liquidité centralisée lorsqu'une part importante de la liquidité négociable d'un crypto-actif est regroupée au sein d'un même carnet d'ordres, pool de liquidités ou écosystème. Cela crée une dépendance structurelle à l'égard de la qualité de la tenue de marché interne de la plateforme et de la fiabilité des fournisseurs de liquidités dans cet écosystème, plutôt qu'à l'égard d'un ensemble diversifié de participants au marché sur différentes plateformes ou places de négociation. Si le marché principal ne fonctionne pas, le marché peut devenir illiquide. Sur un tel marché, un ordre important peut alors entraîner des variations de prix considérables, ce qui rend le marché vulnérables aux tentatives de manipulation et aux risque d'effondrement soudain. Dans les cas extrêmes, un manque de liquidité peut même entraver la capacité à exécuter des transactions. En outre, les marchés à faible liquidité sont plus vulnérables aux phénomènes de « bouilloire », où des groupes coordonnés gonflent artificiellement les prix avant de procéder à une revente rapide. Les investisseurs peuvent éprouver des difficultés à évaluer avec précision la valeur d'un actif en raison des mouvements de prix erratiques sur les marchés illiquides. Dans l'ensemble, la faible liquidité accroît la complexité des

transactions, augmente les risques et nécessite une prise de décision prudente pour toute personne impliquée dans les marchés des crypto-monnaies.

Risque lié au validateur centralisé

Les réseaux basés sur un mécanisme de consensus « preuve d'enjeu » s'appuient sur des mineurs appelés validateurs pour ajouter de nouvelles transactions au réseau. Ces validateurs choisissent les transactions à inclure et, sur certains réseaux (comme Ethereum), l'ordre dans lequel elles sont insérées dans chaque bloc. Bien que la preuve d'enjeu puisse réduire considérablement la consommation d'énergie d'un réseau, elle signifie également qu'une part importante des actifs numériques utilisés pour sécuriser le réseau est détenue par des entités centralisées telles que les investisseurs initiaux, les bourses ou l'équipe de développement et les fondateurs du projet. Par conséquent, ces entités centralisées sont beaucoup plus susceptibles de recevoir des blocs de transactions à ajouter à la chaîne et peuvent finir par exercer un contrôle disproportionné sur ce qu'autorise ou pas le réseau. Il existe donc un risque de centralisation du pouvoir si un petit nombre de délégués ou de validateurs influents prennent le contrôle de l'autorité d'approbation et de validation des transactions.

Risque de dépendance dans les cas d'utilisation

Le succès de certains crypto-actifs dépend fortement d'une seule ou de quelques grandes applications pour s'imposer ou perdurer, surtout si la majeure partie des revenus générés par le protocole ou de la demande de jetons provient de ces applications. Les temps d'arrêt, les limitations géographiques, le manque d'adoption, les échecs ou les exploits des applications peuvent avoir un effet négatif significatif sur l'évolution du prix du crypto-actif concerné. Par exemple, si un réseau et un crypto-actif dépendent fortement d'une application spécifique et que l'utilisation de cette application diminue considérablement pour l'une des raisons susmentionnées, cela peut avoir une incidence négative sur le prix du crypto-actif.

Les valeurs de négociation des actifs numériques sont volatiles et les investisseurs pourraient perdre la totalité ou une partie substantielle de leur investissement dans les Titres.

Les spéculateurs et les investisseurs qui cherchent à tirer profit du commerce et de la détention d'actifs numériques génèrent une part importante de la demande de ces actifs numériques. La spéculation concernant l'appréciation future de la valeur des actifs numériques peut gonfler et rendre plus volatile le prix de ces actifs numériques. Par conséquent, les actifs numériques peuvent être plus susceptibles de fluctuer en valeur en raison de l'évolution de la confiance des investisseurs dans l'appréciation future du prix des actifs numériques.

La réglementation des actifs numériques continue d'évoluer, ce qui peut restreindre l'utilisation des actifs numériques ou avoir un impact sur la demande d'actifs numériques.

Les régulateurs et les gouvernements de diverses juridictions se sont concentrés sur la réglementation des actifs numériques. Les perturbations du marché des actifs numériques et les interventions gouvernementales qui en résultent sont imprévisibles, et peuvent rendre les actifs numériques ou certains actifs numériques tout à fait illégaux. Les réglementations et directives futures dans certaines juridictions peuvent entrer en conflit avec celles des autres, et ces mesures réglementaires peuvent restreindre ou rendre illégaux certains ou tous les actifs numériques dans certaines juridictions. Les réglementations et directives futures peuvent avoir un impact sur la demande d'actifs numériques, et peuvent également affecter la capacité des bourses d'actifs numériques à fonctionner, et celle des autres acteurs du marché à effectuer des transactions d'actifs numériques. Dans la mesure où des mesures ou des politiques réglementaires futures limitent ou restreignent l'utilisation des actifs numériques, les échanges d'actifs numériques ou la capacité de convertir des actifs numériques en monnaies fiduciaires, la demande d'actifs numériques peut être réduite, ce qui peut avoir un effet négatif sur l'investissement dans les Titres. La réglementation des actifs numériques continue d'évoluer, son impact final reste incertain et peut avoir un effet négatif, entre autres, sur la disponibilité, la valeur ou la performance des actifs numériques et, par conséquent, sur les Actifs numériques et les IDE dans lesquels l'Émetteur investit. En outre, en plus d'exposer l'émetteur à de nouveaux coûts et dépenses potentiels, une réglementation supplémentaire ou des modifications de la réglementation existante peuvent également nécessiter des changements dans les stratégies d'investissement de l'émetteur. Bien qu'il subsiste des incertitudes quant à l'impact total de ces changements réglementaires et d'autres, il est possible que l'émetteur soit soumis à un cadre réglementaire plus complexe et qu'il doive supporter des coûts supplémentaires pour se conformer aux nouvelles exigences et pour contrôler le respect de toute nouvelle exigence à l'avenir.

D. INFORMATIONS CLES SUR L'OFFRE DES TITRES AU PUBLIC

I. Dans quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans cette valeur ?

Les Titres peuvent être souscrits à partir de la date d'approbation du Prospectus de Base et du dépôt des présentes Conditions Définitives auprès de l'Autorité des marchés financiers du Liechtenstein (Date d'Émission) jusqu'à un an au plus tard après la date d'approbation du Prospectus de Base. Les Titres sont mis à disposition par l'Émetteur pour souscription uniquement aux Participants Autorisés, qui ont conclu un Contrat de Participant Autorisé avec l'Émetteur, et qui ont soumis un ordre de souscription valide à l'Émetteur. Les billets seront émis en unités d'une valeur minimale de 50 000 USD.

Les nouvelles émissions de Titres seront généralement réglées le deuxième Jour Ouvrable suivant la date à laquelle l'Agent Émetteur et Payeur reçoit un ordre de souscription valide, à condition que cet ordre soit reçu avant 17h00. Le Liechtenstein est à l'heure ce jour-là.

Règlement
Les Titres seront représentés par un titre au porteur global et seront compensés via Eurex et réglés à Clearstream Banking Frankfurt.

Dépenses
Des Frais de gestion sont dus à VanEck ETP AG au taux de 1,5 % des actifs de la série VanEck Hyperliquid ETN, calculée et cumulée quotidiennement. Pour les souscriptions et les rachats, une commission peut être facturée au Participant autorisé afin de couvrir les frais de transaction. Aucun autre coût ne sera déduit du produit de cette émission.

Les coûts de cette offre seront pris en charge par l'Émetteur. Aucun produit de cette émission ne sera utilisé pour couvrir les coûts de cette Offre.

II. Pourquoi ce Prospectus est-il produit ?

L'activité principale de l'Émetteur est l'émission et l'exécution de Titres. L'Émetteur a approuvé l'émission de l'ETN VanEck Hyperliquid avec une résolution du Conseil d'administration en date du 09.04.2026.

Utilisation du Produit
L'Émetteur a mis en place le Programme d'Échange de Titres VanEck (le « Programme »), décrit dans le Prospectus de Base, dans le cadre duquel des séries de Titres (chacune, une « Série ») peuvent être émises de temps à autre. Le produit de l'émission des Titres sera investi dans des actifs numériques afin de reproduire, dans la mesure du possible, la valeur et le rendement de l'Indice **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

L'Émetteur s'attend à générer un montant net d'env. 10 milliards de dollars grâce à l'émission de l'ETN VanEck Hyperliquid.

Conflit d'intérêts
Plusieurs participants aux transactions décrites dans le Prospectus de Base et les présentes Conditions Définitives sont des filiales de VanEck Associates Corporation. Les frais payables à toutes les parties, filiales de VanEck Associates Corporation ainsi qu'aux parties indépendantes, sont indiqués dans le Prospectus de base :

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Allemagne, qui est une filiale de l'Émetteur, agira en tant qu'Arrangeur en relation avec le Programme et Agent de Calcul pour chaque Série de Titres. VanEck (Europe) GmbH servira également d'Agent de garantie. L'activité principale de VanEck (Europe) GmbH est le conseil en investissement et le courtage en placements conformément à la loi bancaire allemande.

Des procédures adéquates ont été mises en place pour éviter tout conflit d'intérêt préjudiciable aux intérêts des Porteurs de Titres. Toutefois, les investisseurs doivent savoir que l'Arrangeur et l'Agent de calcul n'ont, en cette qualité, aucun égard pour les intérêts des Porteurs de Titres dans l'exercice de ses services et de ses activités. Les intérêts de l'Arrangeur et de l'Agent de calcul peuvent ne pas être alignés.

VanEck Hyperliquid ETN

połączony z
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Podsumowanie dotyczące tematu

A. WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA

Emitent VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Księstwo Liechtensteinu, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Nr tel. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) emituje **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) na podstawie Prospektu Podstawowego z dnia 31.08.2026 r. (jako uzupełnienie) w związku z Ostatecznymi Warunkami właściwymi dla emisji **VanEck Hyperliquid ETN**. Niniejsze podsumowanie jest specyficzne dla emisji **VanEck Hyperliquid ETN**.

Prospekt Podstawowy został zatwierdzony przez the Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) w dniu 31.08.2026 r. Ostateczne Warunki dotyczące **VanEck Hyperliquid ETN** i niniejsze podsumowanie dotyczące tej emisji zostało złożone do FMA w dniu 13.05.2026 po raz pierwszy nastąpiły różne poprawki, ostatnia została złożona 31.08.2026 r.

Niniejsze podsumowanie zawiera opis głównych informacji i ryzyk związanych z Emitentem, oferowanymi papierami wartościowymi oraz kontrahentami. Podsumowanie należy zawsze czytać łącznie z Prospektem Podstawowym (jako uzupełnienie) i Ostatecznymi Warunkami. Dlatego też, przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji o zakupie lub subskrypcji, zaleca się dokładne przeanalizowanie pełnego Prospektu Podstawowego i Warunków Końcowych dotyczących **VanEck Hyperliquid ETN**. Inwestorzy muszą wziąć pod uwagę, że zamierzają zainwestować w produkt finansowy, który jest złożony, niełatwy do zrozumienia i który niesie ze sobą ryzyko utraty całości lub części zainwestowanego kapitału. Emitent zwraca uwagę, że w przypadku wytoczenia przed sądem powództwa na podstawie informacji zawartych w Prospekcie Podstawowym, Warunkach Ostatecznych lub niniejszym streszczeniu, inwestor będący stroną powodową może, zgodnie z prawem krajowym państw członkowskich, zostać zmuszony do poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Podstawowego i Warunków Ostatecznych (w tym podsumowania emisyjnego) przed wszczęciem postępowania. Ponadto Emitent wskazuje, że Emitent VanEck ETP AG, który przedłożył podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, może zostać pociągnięty do odpowiedzialności w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne, gdy jest odczytywane razem z Prospektem Podstawowym lub Ostatecznymi Warunkami lub w przypadku, gdy nie zawiera kluczowych informacji, czytanych razem z Prospektem Podstawowym lub Ostatecznymi Warunkami, aby pomóc inwestorom przy podejmowaniu decyzji o inwestowaniu w papiery wartościowe.

B. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

I. Kto jest emitentem Papierów Wartościowych?

Emitent, firma VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) to spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Aktiengesellschaft) z siedzibą w Liechtensteinie, podlegająca prawu Księstwa Liechtensteinu. Adres siedziby firmy to Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Firma została zarejestrowana w Rejestrze Publicznym Liechtensteinu w dniu 16 lipca 2020 r. pod numerem rejestru FL-0002.640.173-8.

Emitent został utworzony jako spółka celowa wyłącznie w celu emisji zabezpieczonych giełdowych papierów wartościowych. 100% udziałowcem Emitenta jest VanEck (Europe) GmbH, która z kolei należy do Van Eck Associates Corporation. Członkami Rady Dyrektorów są pan Torsten Hunke, pan Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter i pan René Felder. Biegłym rewidentem spółki jest firma BDO (Liechtenstein) AG.

II. Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

Rachunek zysków i strat	**2023**	**2024**	**2025**
Zysk/strata w roku	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD

Bilans			
Zadłużenie finansowe netto (zadłużenie długoterminowe plus zadłużenie krótkoterminowe minus środki pieniężne)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Wskaźnik kapitału obrotowego (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1.00x	1.00x	1.01x
Stosunek kapitału obcego do kapitału własnego (zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem)	163.48x	181.30x	83.57x
Wskaźnik zdolności spłaty odsetek (dochód z działalności operacyjnej / koszty z tytułu odsetek)	N/A	N/A	N/A

Rachunek przepływów pieniężnych			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. Jakie są kluczowe ryzyka specyficzne dla Emitenta?

Ryzyka związane z sytuacją finansową Emitenta

Emitent jest spółką celową (SPV)

Emitent jest spółką celową, której jedyną działalnością jest emisja obligacji i inwestowanie wpływów z takiej emisji w aktywa mające na celu odtworzenie, w możliwym zakresie, wartości i rentowności określonego indeksu. Emitent nie posiada i nie będzie posiadał żadnych aktywów innych niż (i) sumy pieniędzy zebranych z emisji akcji w związku z jego utworzeniem, (ii) wpływy z emisji Serii Obligacji, (iii) opłaty (jeśli są), jakie są mu należne w związku z okresową emisją lub wykupem dowolnej Serii Obligacji oraz (iii) wszelkie prawa, majątek, sumy lub inne aktywa, w które zainwestowane są dochody emitenta Serii Obligacji przez Emitenta.

Zobowiązania z ograniczonym prawem regresu, zaniechanie wnoszenia petycji i związane z nimi ryzyka w stosunku do Emitenta

Posiadaczom Not będzie przysługiwał regres wyłącznie w odniesieniu do Aktywów Serii określonej Serii Not, a nie w stosunku do jakichkolwiek innych aktywów Emitenta. Jeżeli, po dystrybucji lub realizacji Aktywów Serii w całości, czy to w drodze zbycia, likwidacji czy w inny sposób, oraz wykorzystaniu aktywów lub dostępnych środków pieniężnych, jakakolwiek wymagalna wierzytelność wobec Emitenta z tytułu Not pozostanie niezaspokojona, taka wierzytelność zostanie umorzona, a wobec Emitenta nie będzie przysługiwało żadne zobowiązanie dłużne lub zobowiązanie innego typu.

C. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI

I. Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) są zabezpieczonymi papierami dłużnymi na okaziciela notowanymi na giełdzie, wyemitowanymi w formie Global Bearer Certificate (ogólnego certyfikatu na okaziciela). Obligacje są emitowane zgodnie z prawem niemieckim. W związku z tym, obligacja jest wekslem na okaziciela zgodnie z § 793 niemieckiego kodeksu cywilnego (BGB) i zostanie poświadczona przez zaświadczenie zbiorcze zgodnie z § 9a niemieckiej ustawy o depozytach (Sammerlurkunde). Świadectwo zbiorcze zostanie zdeponowane w firmie Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Niemcy. Obligacje są dokumentami uczestnictwa w zyskach z ograniczonym regresem. Zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji są zabezpieczone Aktywami Serii VHRL, w które Emitent zainwestuje wpływy z emisji Obligacji.

W oparciu o cenę emisyjną 10,00 USD, początkowe wpływy w wysokości 1 000 000 USD, 100 000 ważnych obligacji i cenę HYPE wynoszącą 40.00 USD, każda obligacja stanowi papier wartościowy odpowiadający w HYPE ach 0.25 HYPE na każdą obligację. Bez jakichkolwiek zmian, dokładnie po upływie jednego roku – ze względu na potrącenie opłaty za zarządzanie – obligacja będzie mieć cenę 9.85 USD i będzie stanowić papier wartościowy w HYPE ach o wartości 0.24625. Rysunki mają charakter poglądowy i mogą podlegać zmianom z upływem czasu. Informacje dotyczące cen i składu indeksu można uzyskać bezpłatnie na stronie www.marketvector.com; uprawnienie do kryptowaluty jest publikowane na stronie internetowej Emitenta, www.vaneck.com.

Indeks MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV) jest przeznaczony do śledzenia wydajności zasobów cyfrowych HYPE. Indeks nie obejmuje żadnego innego składnika niż HYPE. W przypadku wystąpienia hard fork (czyli kiedy dwa bloki zostają wykopane mniej więcej w tym samym czasie), który skutkuje kilkoma aktywnymi liniami, obowiązuje zasada 5.2. Moneta oddzielona zostanie usunięta jeden dzień po dacie wejścia w życie (gdy cena i główna sieć będą dostępne), dopóki liczba elementów nie wyniesie ponownie 1. W mało prawdopodobnym przypadku, gdy wartość monety oddzielonej jest większa niż HYPE (według kapitalizacji rynkowej) i jest ogólnie akceptowana jako następca oryginalnego łańcucha, właściciel indeksu może podjąć decyzję o zachowaniu jej jako jedynego składnik indeksu. W celu wykorzystania stakingu VanEck zastosuje różne rozwiązania i produkty. VanEck może również używać tak zwanych płynnych tokenów stakingowych, pod warunkiem zatwierdzenia dla każdej monety z osobna przez depozytariusza i giełdę. Indeks jest obliczany codziennie między 00:00 a 24:00 (czasu środkowoeuropejskiego), a wartości indeksu są przekazywane dostawcom danych co sekund. Indeks jest rozpowszechniany w USD, a wartość zamknięcia obliczana jest o
16:00:00 czasu środkowoeuropejskiego (CET), w oparciu o 1-godzinne średnie ceny ważone wolumenem (VWAP) między 15:00 a 16:00 CET.

Indeks zamknięcia MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index ma następujące identyfikatory:

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Indeks został uruchomiony 17.04.2026 r. z bazową wartością indeksu 100,00 na dzień 31.05.2025 r.
Emitent zamierza wyemitować do 1 000 000 000 Obligacji. Obligacje są denominowane w USD o wartości nominalnej 10,00 USD każda.

Terminem zapadalności Obligacji jest 31.12.2039. Emitent może przedłużyć termin zapadalności o kolejne okresy do 10 lat, nie później niż do 31.12.2068 (Ostateczna Data Wykupu), powiadamiając Obligatariuszy o każdym takim przedłużeniu. Emitent jest uprawniony do wypowiedzenia Obligacji według własnego uznania z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia. W przypadku szczególnych okoliczności wypowiedzenie może nastąpić w ciągu 5 dni od ogłoszenia wypowiedzenia. Szczególnymi okolicznościami są, na przykład, zakończenie powołania strony zaangażowanej w Serię, niepublikowanie Wartości Obligacji przez 14 kolejnych dni wyceny lub wystąpienie zmian w przepisach lub regulacjach, które zakazują działań związanych z tą emisją lub które mogą spowodować znaczne dodatkowe wydatki.
Z zastrzeżeniem ograniczeń dotyczących przenoszenia na osoby amerykańskie, Obligacje są swobodnie zbywalne.

Prawa przypisane do papierów wartościowych
Noty nie są oprocentowane.
Posiadacze Not są uprawnieni do otrzymania, w momencie wykupu każdej Noty w dniu zapadalności, udziału w formie rzeczowej Aktywów Serii o wartości odpowiadającej Wartości Noty w Dniu Wyceny Wykupu ustalonej przez Agenta dokonującego wyceny, pomniejszonej o proporcjonalny udział takiej Noty we wszelkich kosztach i wydatkach poniesionych przez Emitenta lub w jego imieniu, niezbędnych do realizacji takiego wykupu.

„Wartość Obligacji" odzwierciedla wartość Aktywów Serii VHRL, obliczoną w następujący sposób:
W Dacie Emisji każdej Obligacji, Wartość Obligacji będzie równa Cenie Emisyjnej Obligacji. W dowolnym późniejszym Dniu Wyceny (który nie jest Dniem Zakłócenia) Wartość Obligacji jest obliczana jako Wartość Obligacji w bezpośrednio poprzedzającej Dacie Wyceny, skorygowana o procentową zmianę wartości Aktywów Serii VHRL (po odliczeniu wszelkich kosztów i wydatków Emitenta) od tej poprzedzającej Daty Wyceny.

Ograniczenia praw przypisanych do Obligacji
Jeżeli, w odniesieniu do Serii Not, Aktywa Serii VHRL lub wpływy netto z realizacji tych Aktywów nie wystarczą na zaspokojenie wszystkich zobowiązań Emitenta wobec Posiadaczy Not, żadne inne aktywa Emitenta nie będą wykorzystane do pokrycia braków, a wszelkie wymagalne wierzytelności takich zabezpieczonych wierzycieli zostaną umorzone. Żadna strona nie jest uprawniona do podejmowania dalszych kroków przeciwko Emitentowi w celu dochodzenia dalszych kwot.

Ranking papierów wartościowych na wypadek niewypłacalności
Prawa przysługujące Posiadaczom Not do dystrybucji lub wypłaty kapitału i odsetek od Not są uzależnione od poniesienia określonych kosztów, opłat, wydatków oraz innych kwot z tytułu Programu i odpowiedniej Serii.W przypadku realizacji zastawu na Aktywach Serii VHRL aktywa lub wpływy zostaną wykorzystane w odpowiedniej kolejności pierwszeństwa, zgodnie z którą kwoty dzielone lub wypłacane Posiadaczom Not będą uzależnione od poniesienia określonych kosztów, opłat, wydatków oraz innych kwot, w tym miedzy innymi kosztów likwidacji Aktywów Serii VHRL, ale będą miały pierwszeństwo przed wierzytelnościami innych wierzycieli Emitenta

II. Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Noty są dopuszczone do obrotu na Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam oraz Euronext Paris. Nie ma gwarancji utrzymania dopuszczenia do obrotu.

III. Jakie są kluczowe ryzyka specyficzne dla tych papierów wartościowych?

Ryzyko związane z Emitentem

Ryzyko recharakteryzacji

Nie ma pewności, że sądy lub organy regulacyjne w jakiejkolwiek jurysdykcji nie uznają Not za jednostki uczestnictwa w programie zbiorowego inwestowania. Zmiana kwalifikacji Not jako jednostek uczestnictwa w programie zbiorowego inwestowania może mieć niekorzystne konsekwencje (w tym między innymi niekorzystne konsekwencje podatkowe) dla inwestora.

Ryzyka związane z Notami

Czas trwania i potencjalny brak płynności rynków

Inwestorzy mogą stracić pieniądze, którzy sprzedadzą noty w czasie, gdy niewielki popyt na ich nabycie prowadzi do niskich cen. Noty mogą być długoterminowe, a jedyną możliwością zrealizowania wartości Noty przez inwestora przed Dniem rozliczenia ostatecznego wykupu będzie jej zbycie według ceny rynkowej aktualnej w danym momencie w ramach transakcji wtórnej lub jej wykup. Nie wiadomo, czy w momencie, gdy inwestor będzie chciał zbyć swoje Noty, będzie istniał rynek transakcji wtórnych na te Noty.
Ogólne przepływy na rynku lokalnym i międzynarodowym oraz czynniki wpływające na klimat inwestycyjny i sentyment inwestorów mogą wpływać na poziom obrotu, a przez to na kurs rynkowy not.

Ryzyko związane z instrumentami bazowymi ("aktywami cyfrowymi")

Ryzyko rynkowe

Noty, a co za tym idzie, Inwestorzy, są narażeni na ryzyko spadku wartości Aktywów cyfrowych. Zmienność ceny poszczególnych aktywów cyfrowych zależy od wielu różnych czynników, w tym między innymi od technologii, zarządzania, akceptacji przez użytkowników, szybkości, wygody, wydajności, forków, airdropów, bezpieczeństwa sieci, ochrony przed cyberatakami i atakami hakerskimi. Cena instrumentu bazowego może znacznie spaść, aż do całkowitej utraty zainwestowanych środków, jeśli zmaterializuje się jeden lub więcej z różnych czynników ryzyka.

Ryzyko kwantowe

W komputerach kwantowych informacje są przetwarzane inaczej niż w komputerach konwencjonalnych. W tego rodzaju obliczeniach kubity, które są odpowiednikami normalnych bitów, ale w obliczeniach kwantowych, są używane do wykonywania wielowymiarowych obliczeń kwantowych na komputerze kwantowym. Aby osiągnąć wykładniczy wzrost możliwości przetwarzania, należy dodawać kubity jeden po drugim. Klasyczne komputery nadają się do codziennych zadań i charakteryzują się niskim poziomem błędów. Komputery kwantowe nadają się do zadań wyższego poziomu, takich jak symulacje, analiza danych.

W związku z tym istnieje obawa związana z komputerami kwantowymi, a mianowicie, że mogą one złamać niektóre z obecnie stosowanych protokołów kryptograficznych, w szczególności w odniesieniu do podpisów cyfrowych. Powstanie komputerów i algorytmów kwantowych sprawiło, że kryptografia postkwantowa cieszy się ostatnio dużym zainteresowaniem. Jeśli sieć, jak na przykład sieć Avalanche, pozwala na nieograniczoną liczbę maszyn wirtualnych (VM), może obsługiwać kwantową maszynę wirtualną z odpowiednią metodą podpisu cyfrowego. Biorąc pod uwagę tę architekturę, łatwo jest dodać nową maszynę wirtualną, która dodaje do systemu kwantowo bezpieczne tzw. prymitywy kryptograficzne.

Może to poważnie wpłynąć na wartość aktywów kryptowalutowych w negatywny sposób, jeśli technologia leżąca u podstaw tych aktywów kryptowalutowych będzie narażona na zwiększone ryzyko włamania lub oszustwa z wykorzystaniem komputerów kwantowych.

Ryzyko kwantowe dotyczy nie tylko podstaw Not, ale także struktury i funkcjonowania samego ETN: depozytu bazy, ale także Not, komunikacji między uczestnikami rynku i codziennymi operacjami każdego uczestnika. Wszystkie te elementy są narażone na ryzyko włamania lub oszustwa z wykorzystaniem komputerów kwantowych.

Ryzyko akceptacji odmowy

Banki i inne instytucje finansowe o ustalonej pozycji mogą odmówić (a) przetwarzania środków na transakcje dotyczące aktywów kryptograficznych, (b) przetwarzania przelewów bankowych do lub z giełd kryptowalutowych, (c) obsługi firm lub dostawców usług powiązanych z kryptowalutami i/lub (d) prowadzenia kont dla osób lub podmiotów dokonujących transakcji dotyczących aktywów kryptograficznych. Na przykład chińscy urzędnicy rozprawili się z aktywami kryptograficznymi w 2021 r., zakazując wszelkich transakcji i wydobycia aktywów kryptograficznych,

uszkadzając liczne aktywa kryptograficzne i wywierając presję na ceny akcji spółek związanych z blockchainami i aktywami kryptograficznymi. Mogło to osłabić płynność na rynku i zaszkodzić ogólnemu postrzeganiu przez społeczeństwo aktywów cyfrowych, a w szczególności poszczególnych aktywów cyfrowych oraz ich użyteczności jako systemu płatności, co mogłoby ogólnie lub indywidualnie obniżyć cenę takich aktywów.

Ryzyko strat i niestabilności

Zmienność aktywa określa, jak bardzo cena danego aktywa wzrosła lub spadła w danym okresie. Im bardziej ryzykowna jest inwestycja, tym większe zyski lub większe straty może ona przynieść w krótszych okresach czasu. W ostatnim czasie ceny transakcyjne wielu aktywów cyfrowych cechowała wysoka zmienność i możliwe, że ta tendencja się utrzyma. W rezultacie zmienność aktywów cyfrowych może doprowadzić wielu inwestorów do dużych strat. Zaobserwowano, że bardziej zaawansowani inwestorzy mają tendencję do sprzedawania swoich aktywów cyfrowych przed gwałtownym spadkiem ceny, podczas gdy w tym samym czasie mali inwestorzy nadal kupują.

Aktywa cyfrowe są innowacją technologiczną o krótkiej historii. Nie ma pewności co do wzrostu wykorzystania aktywów cyfrowych w przyszłości.

Ograniczenie wykorzystania aktywów cyfrowych może skutkować zwiększoną zmiennością lub spadkiem kursu takich aktywów cyfrowych, co może negatywnie wpłynąć na wartość Not. Na przykład bitcoin, jeden z najwcześniejszych aktywów cyfrowych, został wynaleziony w 2009 roku. Aktywa cyfrowe są dostępne w obrocie przez stosunkowo krótki czas, co ogranicza możliwość oceny inwestycji w te Noty przez potencjalnego inwestora.

Ryzyko przyjęcia

Wdrożenie aktywów cyfrowych będzie wymagało sprzyjającego środowiska regulacyjnego. Brak ekspansji wykorzystania aktywów cyfrowych i blockchainów może niekorzystnie wpłynąć na inwestycję w noty. Ponadto nie ma pewności, że jakikolwiek z aktywów cyfrowych utrzyma swoją wartość w dłuższej perspektywie. Wartość każdego aktywa cyfrowego podlega ryzyku związanemu z jego wykorzystaniem. Nawet jeśli wzrost wykorzystania aktywów cyfrowych nastąpi w najbliższej lub średnio bliskiej perspektywie, nie ma pewności, że wykorzystanie aktywów cyfrowych będzie nadal rosło w dłuższej perspektywie. Zmniejszenie wykorzystania aktywów cyfrowych może skutkować zwiększoną zmiennością lub obniżeniem ceny takich aktywów cyfrowych lub ogólnie aktywów cyfrowych, co miałoby niekorzystny wpływ na wartość Obligacji.

Dlatego banki i inne instytucje finansowe o ustalonej pozycji mogą odmówić: przetwarzania środków na transakcje dotyczące aktywów kryptograficznych; przetwarzania przelewów bankowych do lub z giełd kryptowalutowych; obsługi firm lub dostawców usług powiązanych z kryptowalutami i/lub prowadzenia kont dla osób lub podmiotów dokonujących transakcji dotyczących aktywów kryptograficznych. Na przykład chińscy urzędnicy rozprawili się z aktywami kryptograficznymi w 2021 r., zakazując wszelkich transakcji i wydobycia aktywów kryptograficznych, uszkadzając liczne aktywa kryptograficzne i wywierając presję na ceny akcji spółek związanych z blockchainami i aktywami kryptograficznymi. Mogło to osłabić płynność na rynku i zaszkodzić postrzeganiu przez społeczeństwo wszystkich lub niektórych aktywów cyfrowych, takich jak bitcoin, oraz ich użyteczności jako systemu płatności, co mogłoby ogólnie lub indywidualnie obniżyć cenę takich aktywów.

Ryzyko technologiczne

Inwestorzy są narażeni na ryzyko utraty zainwestowanych pieniędzy w przypadku kradzieży Aktywów Cyfrowych lub spadku zaufania do Aktywów Cyfrowych, ponieważ istnienie, transfer i własność bazowych Aktywów Cyfrowych zależy od technologii wykorzystywanej dla każdego z nich. Nie wszystkie ryzyka związane z technologią leżącą u podstaw Aktywów Cyfrowych mogą być znane. Aktywa cyfrowe stosują różne łańcuchy bloków i połączenia między łańcuchami bloków oraz wykorzystują nowe lub funkcjonalnie różne łańcuchy bloków. Wraz z rozwojem aktywów cyfrowych, które wzbudzają zainteresowanie społeczności deweloperskiej i inwestorów, mogą one stać się również celem nadużyć. Atak hakerski na jedną sieć aktywów cyfrowych może negatywnie odbić się na postrzeganiu przez opinię publiczną sieci takich aktywów oraz innych aktywów ogółem, co z kolei będzie miało negatywny wpływ na wartość inwestycji w noty giełdowe. Pomimo charakteru open source aktywa cyfrowe w dużej mierze zależą od swoich programistów i nie ma żadnej gwarancji, że rozwój będzie kontynuowany lub że programiści nie porzucą projektu związanego z aktywem cyfrowym bez uprzedzenia lub powiadomią o tym zbyt późno.

Ryzyko złożoności

Złożoność aktywów kryptograficznych wiąże się z szeregiem zagrożeń dla inwestorów, w tym Emitenta. Jeśli ryzyko to się zmaterializuje, Emitent może utracić aktywa cyfrowe i/lub cena i wartość Not może spaść, a Inwestorzy mogą stracić pieniądze. Ryzyko to wynika z różnych czynników, takich jak zawiłości technologiczne, wyzwania regulacyjne, zmienność rynku i luki w zabezpieczeniach. Aktywa kryptograficzne działają w oparciu o złożone podstawy technologiczne, takie jak technologia blockchain i kryptografia. Nawet jeśli Emitent zachowuje staranność rozważnego sprzedawcy i można go uznać za eksperta zaznajomionego z tymi koncepcjami, zrozumienie wewnętrznego działania aktywów kryptowalutowych może stanowić wyzwanie. Nawet przy szczegółowej wiedzy technicznej ekspertów złożoność technologii może prowadzić do błędów w obsłudze portfeli cyfrowych, wykonywaniu transakcji lub zarządzaniu kluczami prywatnymi, co skutkuje utratą środków. Ponadto szybka ewolucja aktywów kryptowalutowych oraz wprowadzenie nowych technologii i protokołów jeszcze bardziej komplikują sytuację, utrudniając inwestorom oraz Emitentowi bycie na bieżąco i podejmowanie świadomych decyzji. Aktywom kryptowalutowym może brakować przejrzystości pod względem technologii bazowej, zarządzania projektem i informacji rynkowych. W przypadku niektórych projektów może brakować jasnej dokumentacji lub mogą one zawierać złożone oficjalne dokumenty techniczne, które utrudniają ocenę ich wykonalności. Ponadto zdecentralizowany charakter aktywów kryptowalutowych może skutkować brakiem wiarygodnych źródeł informacji, co utrudnia inwestorom przeprowadzenie dokładnej analizy z należytą starannością. Bez odpowiedniej przejrzystości inwestorzy mogą mieć trudności z oceną prawdziwej wartości i ryzyka związanego z konkretnym aktywem kryptowalutowym, co prowadzi do potencjalnych błędów inwestycyjnych.

Scentralizowane ryzyko płynności

Scentralizowana płynność oznacza sytuację, w której znaczna część płynności rynkowej danego kryptoaktywa jest skupiona w ramach jednego rejestru zleceń, puli płynności lub środowiska. Powoduje to powstanie strukturalnej zależności od jakości wewnętrznego animowania rynku przez samą platformę oraz od niezawodności dostawców płynności w tym środowisku, a nie od zróżnicowanej grupy uczestników rynku działających na różnych platformach lub w różnych systemach obrotu. Jeśli główny rynek nie będzie działał, rynek może stać się niepłynny. Duże zlecenie na takim rynku może prowadzić do drastycznych wahań cen, czyniąc rynek podatnym na manipulacje i nagłe załamania. W skrajnych przypadkach brak płynności może nawet całkowicie uniemożliwić zawieranie transakcji. Ponadto rynki o niskiej płynności są bardziej podatne na oszustwa typu pump-and-dump, w ramach których skoordynowane grupy sztucznie zawyżają ceny, a następnie szybko wyprzedają swoje aktywa. Inwestorom może być trudno dokładnie oszacować wartość aktywów ze względu na nagłe wahania cen na rynkach o niskiej płynności. Ogólnie rzecz biorąc,

niska płynność zwiększa złożoność transakcji, podnosi poziom ryzyka i wymaga ostrożnego podejmowania decyzji od wszystkich podmiotów działających na rynkach kryptowalut.

Ryzyko scentralizowanego walidatora

Sieci oparte na mechanizmie konsensusu typu proof-of-stake wykorzystują walidatorów, a nie górników, do dodawania nowych transakcji do sieci. Walidatorzy ci decydują, które transakcje zostaną uwzględnione, a w niektórych sieciach (takich jak Ethereum) – w jakiej kolejności trafią one do poszczególnych bloków. Chociaż mechanizm proof-of-stake może znacznie ograniczyć zużycie energii przez sieć, oznacza to również, że znaczna część aktywów cyfrowych wykorzystywanych do zabezpieczenia sieci znajduje się w rękach podmiotów scentralizowanych, takich jak pierwotni inwestorzy, giełdy lub zespół programistów i założyciele projektu. W rezultacie takie scentralizowane podmioty mają znacznie większe szanse na otrzymanie bloków transakcji do dodania do łańcucha i mogą w rezultacie uzyskać nieproporcjonalnie dużą kontrolę nad tym, co jest, a co nie jest dozwolone w sieci. W związku z tym istnieje ryzyko, że sytuacja ta może łatwo doprowadzić do centralizacji władzy, jeśli niewielka grupa delegatów lub wpływowych walidatorów przejmie kontrolę nad uprawnieniami do zatwierdzania i weryfikacji transakcji.

Ryzyko zależności od przypadku użycia

Sukces niektórych kryptoaktywów w dużym stopniu zależy od tego, czy jedna lub kilka dużych aplikacji odniesie sukces lub utrzyma swoją pozycję, zwłaszcza jeśli większość przychodów generowanych przez protokół lub popytu na tokeny pochodzi właśnie z tych aplikacji. Przerwy w działaniu, ograniczenia geograficzne, brak adopcji, awarie lub nadużycia związane z aplikacjami mogą mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki cenowe danego kryptoaktywa. Przykładowo jeśli sieć i kryptoaktywo są mocno uzależnione od konkretnej aplikacji, a popularność tej aplikacji znacznie spadnie z którejkolwiek z wyżej wymienionych przyczyn, może to negatywnie wpłynąć na cenę kryptoaktywa.

Ceny aktywów cyfrowych są zmienne, a inwestorzy mogą stracić całość lub znaczną część swojej inwestycji w Obligacje.

Spekulanci i inwestorzy, którzy chcą czerpać zyski z obrotu i posiadania aktywów cyfrowych, generują znaczną część popytu na te aktywa. Spekulacje dotyczące przyszłego wzrostu wartości aktywów cyfrowych mogą spowodować wzrost kursu tych aktywów i zwiększyć ich zmienność. W rezultacie aktywa cyfrowe mogą podlegać większym wahaniom wartości ze względu na zmieniające się zaufanie inwestorów do przyszłego wzrostu ich kursów.

Regulacje dotyczące aktywów cyfrowych nadal ewoluują, co może ograniczać korzystanie z aktywów cyfrowych lub w inny sposób wpływać na popyt na aktywa cyfrowe.

Organy regulacyjne i instytucje państwowe w różnych regionach i krajach poświęciły wiele uwagi regulacjom dotyczącym aktywów cyfrowych. Zakłócenia na rynku aktywów cyfrowych i wynikające z nich interwencje tych organów są nieprzewidywalne i mogą sprawić, że aktywa cyfrowe – w całości lub częściowo – staną się całkowicie nielegalne. Przyszłe regulacje w niektórych regionach i krajach mogą być sprzeczne z wytycznymi obowiązującymi w innych regionach, co może ograniczyć lub uczynić – niektóre lub wszystkie – aktywa cyfrowe nielegalnymi. Przyszłe regulacje mogą ponadto wpłynąć na popyt na aktywa cyfrowe, a także na możliwość funkcjonowania giełd aktywów cyfrowych oraz zawierania transakcji w zakresie tych aktywów przez innych uczestników rynku. Jeżeli przyszłe działania lub polityki regulacyjne ograniczą korzystanie z aktywów cyfrowych, handel aktywami cyfrowymi lub możliwość zamiany aktywów cyfrowych na waluty fiducjarne, popyt na aktywa cyfrowe może zostać zmniejszony, co może niekorzystnie wpłynąć na inwestycje w Noty. Regulacje dotyczące aktywów cyfrowych wciąż ewoluują, a ich ostateczny wpływ pozostaje niejasny i może negatywnie wpłynąć, między innymi, na dostępność, wartość lub wyniki aktywów cyfrowych, a tym samym na aktywa cyfrowe i FDI, w które inwestuje Emitent. Ponadto, oprócz narażenia Emitenta na potencjalne nowe koszty i wydatki, dodatkowe regulacje lub zmiany w istniejących regulacjach mogą również wymagać zmian w strategiach inwestycyjnych Emitenta. Chociaż nadal nie ma pewności co do pełnego wpływu tych i innych zmian regulacyjnych, Emitent może podlegać bardziej złożonym ramom regulacyjnym i ponosić dodatkowe koszty w celu spełnienia nowych wymogów, a także monitorowania zgodności z wszelkimi nowymi wymogami w przyszłości.

D. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE PUBLICZNEJ OFERTY OBLIGACJI

I. Na jakich warunkach i w jakim czasie mogę zainwestować w te papiery wartościowe?

Obligacje można subskrybować od dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego i złożenia niniejszych Ostatecznych Warunków w Urzędzie Rynków Finansowych (Financial Market Authority) Liechtensteinu (Data Emisji), nie później niż w terminie 1 roku od daty zatwierdzenia Prospektu Podstawowego. Obligacje są udostępniane przez Emitenta do subskrypcji wyłącznie Uprawnionym Uczestnikom, którzy zawarli Umowę Upoważnionego Uczestnika z Emitentem i którzy złożyli Emitentowi ważne zlecenie subskrypcji. Obligacje będą emitowane w jednostkach o minimalnej wartości 50 000 USD.

Nowe emisje Obligacji będą zasadniczo rozliczane w drugim Dniu Roboczym następującym po dacie otrzymania ważnego zlecenia subskrypcji przez Agenta Emisyjnego i Płatniczego, pod warunkiem, że zlecenie takie wpłynie przed godziną 17:00 czasu Liechtensteinu w danym dniu.

Rozliczenie
Obligacje będą reprezentowane przez globalny papier wartościowy na okaziciela i będą rozliczane za pośrednictwem Eurex i wyceniane w Clearstream Banking Frankfurt.

Wydatki
Opłata za zarządzanie jest płatna na rzecz firmy VanEck ETP AG według stawki 1,5% wartości Aktywów Serii VanEck Hyperliquid ETN i jest obliczana oraz naliczana codziennie. Zarówno w przypadku subskrypcji, jak i umorzeń, Autoryzowany Uczestnik może zostać obciążony opłatą na pokrycie kosztów transakcji. Z wpływów z tej Emisji nie zostaną potrącone żadne dalsze koszty.

Koszty tej Oferty będą ponoszone przez Emitenta. Z wpływów z tej Emisji nie będzie można potrącać żadnych dalszych kosztów niniejszej Oferty.

II. Dlaczego opracowany został niniejszy Prospekt?

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest emisja i wykonywanie Obligacji. Emitent zatwierdził emisję VanEck Hyperliquid ETN uchwałą Rady Dyrektorów z dnia 09.04.2026.

Wykorzystanie dochodów
Emitent ustanowił Program Giełdowych Papierów Wartościowych VanEck („Program"), opisany w Prospekcie Podstawowym, zgodnie z którym serie Obligacji (dalej indywidualnie „Seria") mogą być emitowane od czasu do czasu. Dochody z emisji Obligacji zostaną zainwestowane w aktywa cyfrowe w celu odtworzenia, w możliwym zakresie, wartości i wydajności indeksu **MarketVector Hyperliquid VWAP Close (MVHYPEV)**.

Emitent spodziewa się wygenerować kwotę netto wynoszącą ok. 10 miliardy USD poprzez emisję VanEck Hyperliquid ETN.

Konflikt interesów
Kilku uczestników transakcji opisanych w Prospekcie Podstawowym i niniejszych Ostatecznych Warunkach jest spółkami zależnymi VanEck Associates Corporation. Opłaty należne wszystkim stronom, spółkom zależnym VanEck Associates Corporation oraz stronom niezależnym są określone w Prospekcie Podstawowym:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Niemcy, która jest podmiotem powiązanym z Emitentem, będzie działać jako Organizator w stosunku do Programu i Agent Rozliczeniowy w odniesieniu do każdej Serii Obligacji. VanEck (Europe) GmbH będzie dalej pełnić funkcję Agenta Zabezpieczającego. Podstawowym przedmiotem działalności firmy VanEck (Europe) GmbH jest doradztwo inwestycyjne i pośrednictwo inwestycyjne zgodnie z niemieckim prawem bankowym.

Odpowiednie procedury zostały wdrożone w celu uniknięcia konfliktów interesów negatywnie wpływających na interesy Obligatariuszy. Inwestorzy powinni jednak mieć świadomość, że Organizator i Agent Rozliczeniowy, działając w tym charakterze, w zakresie świadczenia swoich usług i prowadzenia działalności gospodarczej nie uwzględniają interesów Obligatariuszy. Interesy Organizatora i Agenta Rozliczeniowego mogą nie być zbieżne.

VanEck Hyperliquid ETN

ligado ao
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Sumário específico da emissão

A. INTRODUÇÃO E AVISOS

O emitente VanEck ETP AG ("**VEEA**"), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Principado de Liechtenstein, List_VanEck_Liechtenstein_ETP_AG@vaneck.com, tel. n.º +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) emite o **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) nos termos do prospeto de base com data de 31.08.2026 em conjunto com as condições finais para a emissão do **VanEck Hyperliquid ETN**. Este sumário refere-se especificamente à emissão do **VanEck Hyperliquid ETN**.

O prospeto de base foi aprovado pela Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) em 31.08.2026. As condições finais relacionadas com o **VanEck Hyperliquid ETN** e o presente sumário específico desta emissão foram depositados junto da FMA a 13.05.2026 pela primeira vez seguido de várias alterações, sendo a mais recente arquivada em 31.08.2026.

Este sumário contém a descrição das principais características e riscos inerentes ao emitente, ao título emitido e às contrapartes. deve ser sempre lido em conjunto com o prospeto de base (e relativos aditamentos) e as condições finais. É, pois, recomendável uma análise aprofundada do prospeto de base completo e das condições finais antes de qualquer decisão de compra ou subscrição do **VanEck Hyperliquid ETN**. Os investidores devem estar cientes de que estão prestes a investir num produto financeiro complexo e pouco compreensível e que correm o risco de perder a totalidade ou parte do capital investido. O emitente salienta que, no caso de as reclamações serem apresentadas perante um tribunal com base nas informações contidas no prospeto de base, nas condições finais ou no presente sumário, o investidor demandante pode, ao abrigo da legislação nacional dos Estados-Membros, ter de suportar os custos de tradução do prospeto de base e das condições finais (incluindo o sumário específico da emissão) antes do início do processo. Além disso, o emitente salienta que a VanEck ETP AG, na qualidade de emitente que apresentou o sumário (incluindo a respetiva tradução), pode ser considerada responsável se o sumário contiver menções enganosas, inexatas ou incoerentes quando lido em conjunto com o prospeto de base ou as condições finais ou quando não forneça, se lido em conjunto com o prospeto de base ou as condições finais, informações fundamentais para ajudar os investidores na decisão de investir ou não nos títulos.

B. INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL SOBRE O EMITENTE

I. Quem é o emitente dos títulos?

O emitente VanEck ETP AG ("**VEEA**"), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) é uma sociedade limitada por ações (Aktiengesellschaft) estabelecida em Liechtenstein e sujeita à legislação do Principado de Liechtenstein. A sede social da sociedade é Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. A sociedade foi inscrita no registo comercial do Liechtenstein em 16 de julho de 2020, sob o número de registo FL-0002.640.173-8.

O emitente foi estabelecido como uma entidade instrumental com o único objetivo de emitir títulos garantidos negociados em bolsa. O acionista maioritário do emitente é a VanEck (Europe) GmbH, que por seu turno é detida pela Van Eck Associates Corporation. Os membros do conselho de administração são o Sr. Torsten Hunke, o Sr. Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter e o Sr. René Felder. O revisor oficial de contas da sociedade é BDO (Liechtenstein) AG.

II. Quais são as principais informações financeiras sobre o emitente?

Declaração de rendimentos	**2023**	**2024**	**2025**
Ganhos/perdas do ano	777'792 USD	4'897'129 USD	10'622'220 USD
Balanço			
Dívida financeira líquida (Dívida a longo prazo mais Dívida a curto prazo menos Caixa)	518'079'747 USD	1'276'553'808 USD	1'047'196'651 USD
Rácio corrente (Ativos correntes/Passivos correntes)	1.00x	1.00x	1.01x
Taxa de endividamento (Total de passivos/Total de capitais próprios)	163.48x	181.30x	83.57x
Rácio de cobertura dos juros (Produto de exploração/Despesa com juros)	N/A	N/A	N/A
Demonstração dos fluxos de caixa			
Fluxos de caixa líquidos de Atividades de exploração	(2'089'161) USD	(3'984'081) USD	(4'802'058) USD
Fluxos de caixa líquidos de Atividades de investimento	3'229'122 USD	10'302'761 USD	15'987'379 USD
Fluxos de caixa líquidos de Atividades de financiamento	(11'010) USD	(1'336'557) USD	(5'000'068) USD

III. Quais são os principais riscos específicos do emitente?

Riscos relacionados com a situação financeira do emitente

O emitente é uma entidade instrumental (SPV)

O emitente é uma entidade instrumental cuja única atividade consiste em emitir obrigações e investir as receitas provenientes da emissão em ativos que procuram replicar, na medida do possível, o desempenho em termos de valor e rendimento de um determinado índice. O emitente não

tem nem terá outros ativos que não (i) os montantes de dinheiro arrecadados pela emissão de ações no âmbito da sua constituição (ii) as receitas da emissão da série de obrigações, (iii) as comissões (se estas existirem) que recebe ocasionalmente no âmbito da emissão ou do resgate de qualquer série de obrigações e (iii) quaisquer direitos, propriedade, montantes ou outros ativos nos quais são investidas pelo emitente as receitas do emitente da série de obrigações.

Obrigações de recurso limitado, não petição e riscos conexos associados ao emitente

Os Detentores só recorrerão aos Ativos da série de uma série específica de Títulos de dívida e não a quaisquer outros ativos do Emitente. Se, após a distribuição ou realização integral dos Ativos da série, seja através da venda, da liquidação ou de qualquer outra forma, e consequente utilização dos ativos ou da liquidez disponível, permanecer um crédito pendente sobre o Emitente relacionado com os Títulos de dívida, este crédito pendente será extinto e o Emitente não terá de responder por qualquer dívida, passivo ou obrigação associada aos mesmos.

C. INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL SOBRE AS OBRIGAÇÕES

I. Quais são as principais características dos títulos?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) são obrigações ao portador colateralizados e negociados em bolsa, emitidos na forma de um Certificado Global ao Portador. As obrigações serão emitidas nos termos da legislação alemã. Por conseguinte, a obrigação é uma obrigação ao portador nos termos do artigo 793.º do Código Civil Alemão (BGB) e será certificada através de um certificado coletivo de acordo com o artigo 9.º-A da Lei alemã relativa aos depositários (Sammelurkunde). O certificado coletivo será depositado junto da Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Alemanha. As obrigações são títulos de participação nos resultados com recurso limitado. As obrigações do emitente nos termos dos títulos obrigacionistas são garantidas pelos ativos da série VHRL nos quais o emitente investirá as receitas da emissão das obrigações.

Com base num preço de emissão de 10,00 USD, receitas iniciais de 1 000 000 USD, 100 000 obrigações em circulação e um preço HYPE de 40.00 USD, cada obrigação representa uma garantia em 0.25 HYPE de HYPE por obrigação. Em circunstâncias semelhantes, após exatamente um ano e devido à dedução da comissão de gestão, a obrigação terá o preço de 9.85 USD e representará uma garantia em HYPE de 0.24625. As figuras são ilustrativas e podem variar ao longo do tempo. Informações sobre os preços e a composição do índice podem ser obtidas gratuitamente em www.marketvector.com; o direito à moeda é publicado no site do Emissor www.vaneck.com.

O MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index visa acompanhar o desempenho de um ativo digital HYPE. A HYPE é a única constituinte do índice. No caso de um "hard fork", que resulta em várias linhas ativas, aplica-se a regra 5.2. A moeda derivada será retirada um dia após a data de entrada em vigor (quando um preço e a rede principal estiverem disponíveis) até que o número de componentes seja novamente 1. No caso improvável de uma moeda derivada ser superior à HYPE (por capitalização de mercado) e for geralmente aceite como sucessora da cadeia original, o proprietário do índice pode decidir mantê-la como único componente do índice. Para utilizar staking, a VanEck aplicará diversas soluções e produtos. A VanEck também pode utilizar os chamados tokens staking líquidos, sujeitos à aprovação de moeda pela entidade de custódia e pela bolsa de valores.
O índice é calculado diariamente entre as 00:00 e as 24:00 (CET) e os seus valores são divulgados aos fornecedores de dados todos os segundos. O índice é divulgado em USD e o preço de encerramento é calculado às 16:00:00 CET com base nos preços médios ponderados pelo volume (1h) (volume weighted average prices, VWAP) entre as 15:00 e as 16:00 CET.

O MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index tem os seguintes identificadores.

Index Type	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Price Return Index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

O índice foi lançado em 17.04.2026 com um valor de índice de base de 100,00 em 31.05.2025.

O emitente pretende emitir um máximo de 1 000 000 000 de obrigações. As obrigações são denominadas em USD com um valor nominal de 10,00 USD cada.

A data de vencimento das obrigações é a 31/12/2039. O emitente pode prorrogar a data de vencimento por períodos de 10 anos, no máximo, até o mais tardar 31/12/2068 (data final do resgate), mediante notificação de cada prorrogação enviada aos titulares de obrigações. O emitente tem o direito de rescindir as obrigações a seu critério com um aviso de 30 dias. Em circunstâncias especiais, a rescisão pode ser efetuada 5 dias após o aviso de rescisão. Circunstâncias especiais refere-se, por exemplo, à rescisão de uma das partes envolvidas neste programa, à não publicação do valor da obrigação durante 14 dias de valorização consecutivos ou a alterações nas leis ou regulamentos que proíbam as atividades associadas a esta emissão ou que resultem em despesas adicionais significativas.

Sob reserva de restrições de transferência para pessoas nos EUA, as obrigações podem ser transferidas livremente.

Direitos inerentes aos títulos
Os Títulos de dívida não vencem juros.
Os Detentores têm o direito de receber, no resgate de cada Título de dívida, na data de vencimento, uma quota em espécie dos Ativos da série correspondente ao Valor do Título de dívida na Data de fixação de preço de resgate conforme determinado pelo Agente de cálculo, menos a parte proporcional do Título de dívida de quaisquer custos e despesas incorridas pelo ou por conta do Emitente, necessária para efetivar tal resgate.
O "valor da obrigação" reflete o valor dos ativos da série, calculado de acordo com o seguinte:
Na data de emissão de cada obrigação, o valor da obrigação será igual ao preço de emissão da obrigação. Em qualquer data de valorização posterior (que não seja um dia de perturbação do mercado), o valor da obrigação é calculado como o valor na data de valorização imediatamente anterior, ajustado pela variação percentual do valor dos ativos da série (líquido de quaisquer custos e despesas do emitente) a partir dessa data de valorização anterior.

Limitações aos direitos inerentes às obrigações
Se, em relação a uma Série de Títulos de dívida, os Ativos da série VHRL ou as receitas líquidas da realização dos Ativos da série VHRL for insuficiente para satisfazer as obrigações do Emitente face aos Detentores, nenhum outro ativo do Emitente estará disponível para suprir qualquer insuficiência

e todos os créditos pendentes desses credores garantidos serão extintos. Nenhuma parte terá o direito de empreender quaisquer outras ações contra o emitente para recuperar qualquer outra quantia.

Notação dos títulos em caso de insolvência

Os direitos dos Detentores à distribuição ou pagamento do capital e dos juros sobre os Títulos de dívida estão subordinados ao pagamento de determinados custos, comissões, despesas e outros montantes relacionados com o Programa e a Série pertinente.

Em caso de realização ou execução do penhor sobre os Ativos da série VHRL, os ativos ou as receitas serão utilizadas pela ordem de prioridade aplicável sob a qual as distribuições ou montantes a pagar devidos aos Detentores estarão subordinados a determinados custos, comissões, despesas e outros montantes, incluindo, sem caráter exaustivo, os custos de liquidação dos Ativos da série VHRL, mas serão prioritários relativamente a créditos de outros credores do Emitente.

II. Onde serão negociados os títulos?

Os Títulos de dívida são admitidos à negociação na Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam e na Euronext Paris. Não existem garantias de que as admissões à negociação sejam mantidas.

III. Quais são os principais riscos específicos dos títulos?

Risco relativo ao Emitente

Risco de recaracterização

Não pode haver qualquer garantia de que os tribunais ou as autoridades reguladoras de qualquer jurisdição não venham a recaracterizar as Obrigações como unidades de participação num esquema de investimento coletivo. Qualquer recaracterização das Obrigações como unidades de um esquema de investimento coletivo pode ter consequências adversas (incluindo, sem limitação, consequências fiscais adversas) para um investidor.

Riscos relacionados com as Obrigações

Duração e potencial falta de mercados líquidos

Os investidores podem perder dinheiro caso desejem vender os títulos de dívida numa altura em que a pouca procura para as adquirir conduza a preços baixos. Os Títulos de dívida podem ter um prazo longo e o único meio através do qual um investidor será capaz de realizar o valor de um Título de dívida antes da Data de liquidação final do resgate será vendê-los ao preço de mercado numa transação secundária ou resgatá-los. Não é claro se existirá um mercado para transacções secundárias para as Obrigações na altura em que um investidor desejar vender as suas Obrigações.

Os movimentos gerais dos mercados locais e internacionais, os fatores que afetam o clima de investimento e o sentimento do investidor podem afetar o nível de negociação e, por conseguinte, o preço de mercado dos Títulos de dívida.

Risco relacionado com o Ativo subjacente ("Ativos digitais")

Risco de mercado

As Obrigações e, por conseguinte, os Investidores estão expostos ao risco de o valor dos Activos Digitais diminuir. A volatilidade do preço de cada Ativo Digital subjacente individual depende de uma enorme variedade de fatores, incluindo, entre outros, a tecnologia, a governação, a aceitação pelos utilizadores, a velocidade, o conforto, a eficiência, as bifurcações, os Airdrops, a segurança da rede, a proteção contra ciberataques e ataques de hackers. O preço do subjacente pode descer substancialmente até à perda total do dinheiro investido se um ou mais dos vários riscos relacionados com estes factores se concretizarem.

Risco Quântico

Nos computadores quânticos, a informação é processada de forma diferente da dos computadores convencionais. Neste tipo de computação, os qubits, que são equivalentes a bits normais mas para computação quântica, são utilizados para executar cálculos quânticos multidimensionais num computador quântico. Para conseguir um crescimento exponencial da capacidade de processamento, os qubits têm de ser adicionados um após o outro. Os computadores clássicos são adequados para tarefas quotidianas e têm baixas taxas de erro. Os computadores quânticos são adequados para tarefas de nível superior, como simulações e análise de dados.

Por conseguinte, existe uma preocupação relacionada com os computadores quânticos, nomeadamente o facto de poderem quebrar alguns dos protocolos criptográficos atualmente utilizados, especificamente no que diz respeito às assinaturas digitais. A criação de computadores e algoritmos quânticos tem atraído ultimamente um grande interesse na criptografia pós-quântica. Se uma rede como, por exemplo, a rede Avalanche permitir um número ilimitado de máquinas virtuais (VM), pode suportar uma máquina virtual de base quântica com um método de assinatura digital adequado. Dada esta arquitetura, é simples adicionar uma nova máquina virtual que acrescenta ao sistema primitivas criptográficas quânticas seguras.

Se a tecnologia subjacente dos ativos de criptomoedas estiver sujeita a um maior risco de ataque informático ou de fraude em razão da computação quântica, o valor desses ativos de criptomoedas poderá ser afetado gravemente e de forma negativa.

O risco quântico diz respeito não só ao subjacente das Notes, mas também à estrutura e ao funcionamento do próprio ETN: a custódia dos subjacentes, mas também das Obrigações, das comunicações entre participantes no mercado e das operações diárias de cada participante; todos estes elementos estão em risco de ataque informático ou fraude em razão da computação quântica.

Risco de Aceitação de Recusa

Os bancos e outras instituições financeiras estabelecidas podem recusar-se (a) a processar fundos para transacções de cripto-activos, (b) a processar transferências electrónicas de ou para bolsas de cripto-activos, (c) a prestar serviços a empresas ou prestadores de serviços relacionados com cripto-activos e/ou (d) a manter contas de pessoas ou entidades que efectuem transacções de cripto-activos. Por exemplo, as autoridades chinesas puseram termos aos criptoativos em 2021, proibindo todas as transações e a extração de criptoativos, prejudicando numerosos criptoativos e exercendo pressão sobre os preços das ações de empresas relacionadas com blockchains e criptoativos. Esta situação pode reduzir a liquidez no mercado e prejudicar a perceção pública dos activos digitais em geral ou de qualquer ativo digital em particular, bem como a sua utilidade como sistema de pagamento, o que pode diminuir o preço dos activos digitais em geral ou individualmente.

Risco de perdas e volatilidade

A volatilidade de um ativo é uma medida de quanto o preço de um determinado ativo aumentou ou diminuiu ao longo do tempo. Quanto maior for o risco de um investimento, maiores serão os rendimentos ou as perdas que poderá obter em períodos de tempo mais curtos. Os preços de negociação de muitos ativos digitais registaram um elevado grau de volatilidade em períodos recentes e poderão continuar a registar essa tendência. Consequentemente, a volatilidade dos ativos digitais pode levar muitos investidores a grandes perdas. Observou-se que os investidores mais sofisticados tendem a vender os seus ativos digitais antes de uma descida acentuada do preço, enquanto que, ao mesmo tempo, os pequenos investidores continuaram a comprar.

Os activos digitais são uma inovação tecnológica recente com um historial limitado. Não há garantias de que a utilização de activos digitais continue a crescer.

Uma contração na utilização de activos digitais pode resultar num aumento da volatilidade ou numa redução do preço desses activos digitais, o que poderá ter um impacto negativo no valor das Obrigações. Por exemplo, a bitcoin, um dos primeiros activos digitais, foi inventada em 2009. Os activos digitais e os respectivos históricos de negociação existem, portanto, há relativamente pouco tempo, o que limita a capacidade de um potencial investidor para avaliar um investimento nas Obrigações.

Risco de adoção

A adoção de ativos digitais exigirá um ambiente regulamentar favorável. Uma falta de expansão na utilização de activos digitais e da cadeia de blocos pode afetar negativamente um investimento nas Obrigações. Além disso, não existe qualquer garantia de que qualquer ativo digital mantenha o seu valor a longo prazo. O valor de qualquer ativo digital está sujeito a riscos relacionados com a sua utilização. Mesmo que se verifique um crescimento na adoção de activos digitais a curto ou médio prazo, não há garantias de que a utilização de activos digitais continue a crescer a longo prazo. Uma contração na utilização de ativos digitais pode resultar num aumento da volatilidade ou numa redução do preço desses ativos digitais ou dos ativos digitais em geral, o que teria um impacto negativo no valor dos Títulos de dívida.

Por conseguinte, os bancos e outras instituições financeiras estabelecidas podem recusar-se a processar fundos para transacções de activos criptográficos; processar transferências electrónicas de ou para bolsas de criptomoedas, empresas relacionadas com criptomoedas ou prestadores de serviços; ou manter contas para pessoas ou entidades que transaccionem activos criptográficos. Por exemplo, as autoridades chinesas puseram termos aos criptoativos em 2021, proibindo todas as transações e a extração de criptoativos, prejudicando numerosos criptoativos e exercendo pressão sobre os preços das ações de empresas relacionadas com blockchains e criptoativos. Esta situação pode reduzir a liquidez no mercado e prejudicar a perceção pública dos ativos digitais em geral ou de qualquer ativo digital em particular, como a Bitcoin, e a sua utilidade como sistema de pagamento, o que pode diminuir o preço dos ativos digitais em geral ou individualmente.

Risco tecnológico

Os investidores estão expostos ao risco de perder o dinheiro investido se os Ativos Digitais forem roubados ou se a confiança nos Ativos Digitais diminuir porque a existência, a transferência e a propriedade dos Ativos Digitais subjacentes dependem da tecnologia utilizada para cada um deles. Nem todos os riscos relacionados com a tecnologia subjacente aos Ativos Digitais podem ser conhecidos. Os ativos digitais empregam uma variação de cadeias de blocos e ligações entre cadeias de blocos e utilizam cadeias de blocos novas e/ou funcionalmente diferentes. À medida que os ativos digitais se desenvolvem e atraem o interesse de investidores e da comunidade de desenvolvimento, estes podem tornar-se um alvo de exploração mais apetecível. Um ataque à rede de um ativo digital pode prejudicar a perceção pública da rede desse ativo e de outros ativos digitais em geral, afetando negativamente o valor de um investimento nas Obrigações. Os ativos digitais, embora sejam geralmente de código aberto, são altamente dependentes dos seus programadores e não há garantia de que o desenvolvimento continue ou que os programadores não abandonem o projeto relacionado com o Ativo Digital com pouco ou nenhum aviso.

Risco de complexidade

A complexidade dos criptoativos apresenta vários riscos para os investidores, incluindo o Emitente. Se este risco se concretizar, o Emitente poderá perder Ativos Digitais e/ou o preço e o valor das Obrigações poderão descer e os Investidores poderão perder dinheiro em resultado. Estes riscos resultam de vários fatores, como as complexidades tecnológicas, os desafios regulamentares, a volatilidade do mercado e as vulnerabilidades de segurança. Os criptoativos funcionam com base em fundamentos tecnológicos complexos, como a tecnologia de cadeia de blocos e a criptografia. Mesmo que o Emitente tenha o cuidado de um vendedor prudente e possa ser considerado um especialista familiarizado com estes conceitos, compreender o funcionamento interno dos criptoativos pode ser desafiante. Mesmo com conhecimentos técnicos especializados, a complexidade da tecnologia pode levar a erros no tratamento das carteiras digitais, na execução de transações ou na gestão de chaves privadas, resultando na perda de fundos. Adicionalmente, a rápida evolução dos criptoativos e a introdução de novas tecnologias e protocolos complicam ainda mais o panorama, dificultando a tarefa dos investidores, incluindo o Emitente, de se manterem atualizados e de tomarem decisões informadas. Os criptoativos podem carecer de transparência em termos da tecnologia subjacente, da governação do projeto e da informação de mercado. Alguns projetos podem não ter uma documentação clara ou ter documentos técnicos complexos que dificultam a avaliação da sua viabilidade. Para além disso, a natureza descentralizada dos criptoativos pode resultar numa falta de fontes de informação fiáveis, dificultando a realização de diligências adequadas por parte dos investidores. Sem a transparência adequada, os investidores podem ter dificuldade em avaliar o verdadeiro valor e os riscos associados a um determinado criptoativo, o que pode conduzir a potenciais erros de investimento.

Risco de liquidez centralizado

Liquidez centralizada refere-se à situação em que uma parte significativa da liquidez negociável de um criptoativo está concentrada num único livro de ordens, pool de liquidez ou ecossistema. Isto cria uma dependência estrutural da qualidade do mercado interno da própria plataforma e da fiabilidade dos fornecedores de liquidez nesse ecossistema, em vez de um conjunto diversificado de participantes no mercado em várias plataformas ou espaços de negociação. Se o mercado principal não funcionar, o mercado pode tornar-se ilíquido. Uma ordem de grande dimensão num mercado deste tipo pode levar a oscilações drásticas de preços, tornando o mercado suscetível de manipulação e de quedas súbitas. Em casos extremos, a falta de liquidez pode mesmo impedir a capacidade de executar transações. Além disso, os mercados de baixa liquidez são mais vulneráveis a esquemas de *pump-and-dump*, em que grupos coordenados inflacionam artificialmente os preços antes de os venderem rapidamente. Os investidores poderão ter dificuldade em avaliar com precisão o valor de um ativo devido aos movimentos erráticos dos preços em mercados sem liquidez. Em geral, a baixa liquidez aumenta a complexidade da negociação, aumenta os riscos e exige uma tomada de decisão cautelosa para qualquer pessoa envolvida nos mercados de criptomoedas.

Risco do validador centralizado

As redes baseadas num mecanismo de consenso *Proof-of-Stake* dependem de validadores em vez de mineradores para adicionar novas transações à rede. Estes validadores podem escolher que transações são incluídas e, em algumas redes (como a Ethereum), em que sequência entram em cada bloco. Embora a prova de participação possa reduzir significativamente o consumo de energia de uma rede, significa também que uma quantidade significativa dos ativos digitais utilizados para proteger a rede é detida por entidades centralizadas, como os investidores iniciais, as bolsas ou a equipa de desenvolvimento e os fundadores do projeto. Como resultado, é muito mais provável que estas entidades centralizadas recebam blocos de transações para adicionar à cadeia e podem acabar por ter uma quantidade desproporcionada de controlo sobre o que é ou não permitido na rede. Por conseguinte, existe o risco de conduzir facilmente à centralização do poder se um pequeno número de delegados ou validadores influentes ganharem o controlo da autoridade para aprovar e validar transações.

Risco de dependência de casos de utilização

O sucesso de alguns criptoativos depende fortemente de uma única ou de poucas aplicações para se tornarem ou continuarem a ser bem-sucedidos, especialmente se a maior parte da receita gerada pelo protocolo ou da procura pelo token vier dessas aplicações. O tempo de inatividade, as limitações geográficas, a falta de adoção, a falha ou a exploração das aplicações podem ter um efeito negativo significativo no desempenho do preço do criptoativo relacionado. Por exemplo, se uma rede e um criptoativo dependerem fortemente de uma aplicação específica e a utilização dessa aplicação diminuir significativamente devido a qualquer uma das razões acima mencionadas, isso poderá afetar negativamente o preço do criptoativo.

Os preços de transação dos activos digitais são voláteis e os investidores podem perder a totalidade ou uma parte substancial do seu investimento nas Obrigações.

Os especuladores e investidores que procuram lucrar com a negociação e detenção de activos digitais geram uma parte significativa da procura desses activos digitais. A especulação relativa à valorização futura do valor dos activos digitais pode inflacionar e tornar mais volátil o preço desses activos digitais. Consequentemente, pode ser mais provável que os activos digitais sofram flutuações de valor devido à alteração da confiança dos investidores na futura valorização do preço dos activos digitais.

A regulamentação dos activos digitais continua a evoluir, o que pode restringir a utilização de activos digitais ou ter outro impacto na procura de activos digitais.

As entidades reguladoras e os governos de várias jurisdições concentraram-se na regulamentação dos activos digitais. As perturbações no mercado de activos digitais e as intervenções governamentais daí resultantes são imprevisíveis e podem tornar os activos digitais ou determinados activos digitais totalmente ilegais. As futuras regulamentações e directivas em algumas jurisdições podem entrar em conflito com as de outras, e essas ações regulamentares podem restringir ou tornar ilegais alguns ou todos os activos digitais em algumas jurisdições. Futuras regulamentações e directivas podem ter impacto na procura de activos digitais e podem também afetar a capacidade de funcionamento das bolsas de activos digitais e de outros participantes no mercado efectuarem transacções de activos digitais. Na medida em que futuras ações ou políticas regulamentares limitem ou restrinjam a utilização de activos digitais, a negociação de activos digitais ou a capacidade de converter activos digitais em moeda fiduciária, a procura de activos digitais pode ser reduzida, o que pode afetar negativamente o investimento nas Obrigações. A regulamentação dos ativos digitais continua a evoluir, cujo impacto final permanece pouco claro e pode afetar negativamente, entre outras coisas, a disponibilidade, o valor ou o desempenho dos ativos digitais e, por conseguinte, os ativos digitais e os IFD em que o Emitente investe. Além disso, para além de expor o Emissor a potenciais novos custos e despesas, a regulamentação adicional ou as alterações à regulamentação existente podem também exigir alterações às estratégias de investimento do Emissor. Embora continue a haver incerteza quanto ao impacto total destas e de outras alterações regulamentares, é possível que o Emitente esteja sujeito a um quadro regulamentar mais complexo e incorra em custos adicionais para cumprir os novos requisitos, bem como para monitorizar o cumprimento de quaisquer novos requisitos no futuro.

D. INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL SOBRE A OFERTA DAS OBRIGAÇÕES AO PÚBLICO

I. Em que condições e prazos posso investir neste título?

As obrigações podem ser subscritas a partir da data de aprovação do prospeto de base e da apresentação das presentes condições finais junto da Autoridade para o Mercado Financeiro do Liechtenstein (data de emissão) até, no máximo, 1 (um) ano após a data de aprovação do prospeto de base. As obrigações são disponibilizadas pelo emitente para subscrição apenas por participantes autorizados que tenham celebrado um contrato de participante autorizado com o emitente e que tenham apresentado um pedido válido de subscrição ao emitente. As notas serão emitidas em unidades com um valor mínimo de 50 000 USD.

As novas emissões de obrigações serão geralmente liquidadas no segundo dia útil seguinte à data em que é recebido um pedido válido de subscrição pelo agente emissor e pagador, desde que este pedido seja recebido antes das 17:00, hora do Liechtenstein nesse dia.

Liquidação

As obrigações serão representadas por um título global ao portador e serão compensadas através do Eurex e liquidadas no Clearstream Banking Frankfurt.

Despesas

É paga uma comissão de gestão à VanEck ETP AG a uma taxa de 1,5 % dos ativos da série VanEck Hyperliquid ETN, calculada e acumulada diariamente. Tanto para subscrições como para os resgates, pode ser cobrada uma comissão ao participante autorizado para cobrir os custos de transação. Não serão deduzidos outros custos das receitas desta emissão.

Os custos desta oferta serão suportados pelo emitente. Nenhuma receita desta emissão será utilizada para cobrir os custos desta oferta.

II. Porque é elaborado o presente prospeto?

A principal atividade do emitente é a emissão e a execução de obrigações. O emitente aprovou a emissão do VanEck Hyperliquid ETN por resolução do conselho de administração com data de 09.04.2026.

Utilização das receitas
O emitente estabeleceu o VanEck Exchange Traded Note Programme (o "programa"), descrito no prospeto de base, ao abrigo do qual podem ser emitidas séries de obrigações (cada uma, uma "série"). As receitas da emissão de obrigações serão investidas em ativos digitais para replicar, na medida do possível, o desempenho em termos de valor e rendimento do **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

O emitente espera gerar um valor líquido de aprox. 10 000 000 000 USD através da emissão do VanEck Hyperliquid ETN.

Conflito de interesses
Vários participantes nas transações descritas no prospeto de base e nas presentes condições finais são subsidiárias da VanEck Associates Corporation. As comissões a pagar a todas as partes, subsidiárias da VanEck Associates Corporation, bem como a partes independentes, são indicadas no prospeto de base:

A VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Alemanha, que é uma filial do emitente, atuará como organizador em relação ao programa e como agente de cálculo de cada série de obrigações. VanEck (Europe) GmbH atuará, além disso, como agente de garantia. A principal atividade da VanEck (Europe) GmbH é a consultoria e a corretagem de investimentos de acordo com a lei bancária alemã.

Foram implementados procedimentos apropriados para evitar quaisquer conflitos de interesses que afetem negativamente os interesses dos titulares de obrigações. No entanto, os investidores devem estar cientes de que o organizador e agente de cálculo, nesta qualidade, não tem em consideração os interesses dos titulares de obrigações na prestação dos seus serviços e no desenvolvimento da sua atividade comercial. Os interesses do organizador e agente de cálculo podem não estar alinhados.