

VanEck Hyperliquid ETN

vázaný na
Market Vector Hyperliquid VWAP Close Index

Shrnutí pro konkrétní emisi

VanEck Hyperliquid ETN

vázaný na
Market Vector Hyperliquid VWAP Close Index

Shrnutí pro konkrétní emisi

A. ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

Emitent VanEck ETP AG (dále jen „VEEA“), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Lichtenštejnské knížectví, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, tel. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) vydává dluhopisy **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) na základě Základního prospektu ze dne 31.08.2026 ve spojení s Konečnými podmínkami emise dluhopisů **VanEck Hyperliquid ETN**. Toto shrnutí je specifické pro emisi dluhopisů **VanEck Hyperliquid ETN**.

Základní prospekt byl schválen Lichtenštejnským úřadem pro dohled nad finančními trhy – Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, Lichtenštejnsko (info@fma-li.li) dne 31.08.2026. Konečné podmínky týkající se dluhopisů **VanEck Hyperliquid ETN** a toto shrnutí pro konkrétní emisi byly poprvé podány u FMA dne 13.05.2026 a následně byly několikrát změněny, přičemž poslední změna byla podána dne 31.08.2026.

Toto shrnutí obsahuje popis hlavních rysů a rizik týkajících se Emitenta, nabízeného cenného papíru a protistran. Toto shrnutí byste vždy měli číst společně se Základním prospektem (ve znění pozdějších dodatků) a Konečnými podmínkami. Před jakýmkoli rozhodnutím o nákupu nebo úpisu dluhopisů **VanEck Hyperliquid ETN** proto doporučujeme důkladně prozkoumat celý Základní prospekt a Konečné podmínky. Investoři musí vzít v úvahu, že se chystají investovat do finančního produktu, který je složitý, není snadno pochopitelný a který nese riziko, že investoři mohou ztratit všechny investovaný kapitál nebo jeho část. Emitent poukazuje na to, že v případě, že jsou nároky podány u soudu na základě informací obsažených v Základním prospektu, Konečných podmínkách nebo tímto shrnutím, může být žalující investor podle vnitrostátního práva členských států povinen nést náklady na překlad Základního prospektu a Konečných podmínek (včetně shrnutí pro konkrétní emisi) před zahájením řízení. Emitent dále poukazuje na to, že Emitent VanEck ETP AG, který předložil shrnutí včetně jeho překladu, může být odpovědný v případě, že shrnutí je zavádějící, nepřesné nebo nekonzistentní při čtení společně se Základním prospektem nebo Konečnými podmínkami, nebo pokud při čtení společně se Základním prospektem nebo Konečnými podmínkami neposkytuje klíčové informace, které by pomohly investorům při zvažování, zda investovat do cenných papírů.

B. KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVÍ

I. Kdo je Emitentem Cenných papírů?

Emitent VanEck ETP AG (dále jen „VEEA“), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) je akciová společnost (Aktiengesellschaft) se sídlem v Lichtenštejnsku, která podléhá zákonům Lichtenštejnského knížectví. Sídlo společnosti je na adrese Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Lichtenštejnsko. Společnost byla zapsána do lichtenštejnského obchodního rejstříku dne 16. července 2020 pod registračním číslem FL-0002.640.173-8.

Emitent byl zřízen jako účelová společnost výhradně za účelem emise zajištěných cenných papírů obchodovaných na burze. 100% akcionářem Emitenta je společnost VanEck (Europe) GmbH a tu zase vlastní společnost Van Eck Associates Corporation. Členy představenstva jsou pan Torsten Hunke, pan Gijsbert Koning, paní Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter a pan René Felder. Auditorem společnosti je společnost BDO (Liechtenstein) AG.

II. Které finanční informace o Emitentovi jsou klíčové?

Výkaz zisku a ztráty	2023	2024	2025
Zisk/ztráta a ostatní úplný výsledek hospodaření za rok	777 792 USD	4 897 129 USD	10 622 220 USD
Rozvaha			
Čistý finanční dluh (Dlouhodobý dluh + Krátkodobý dluh – Hotovost)	518 079 747 USD	1 276 553 808 USD	1 047 196 651 USD
Běžná likvidita (Krátkodobá aktiva / Krátkodobé závazky)	1,00x	1,00x	1,01x
Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu (Celkové závazky / Celkový vlastní kapitál)	163,48x	181,30x	83,57x
Poměr úrokového krytí (Provozní zisk / Úrokové náklady)	---	---	---
Výkaz peněžních toků			
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	(2 089 161) USD	(3 984 081) USD	(4 802 058) USD
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	3 229 122 USD	10 302 761 USD	15 987 379 USD
Čistý peněžní tok z financování	(11 010) USD	(1 336 557) USD	(5 000 068) USD

III. Jaká jsou hlavní rizika specifická pro Emitenta?

Rizika související s finanční situací Emitenta

Emitent je účelovou společností (SPV)

Emitent je účelovou společností, jejímž jediným předmětem činnosti je emise dluhopisů a investování výnosů z takové emise do aktiv, s cílem co nejvíce replikovat hodnotu a výnosnost určitého indexu. Emitent nemá a nebude mít žádná aktiva kromě (i) peněžních částek získaných emisí akcií v souvislosti s jeho založením, (ii) výnosů z emise Série dluhopisů, (iii) poplatků (pokud existují) splatných v souvislosti s emisí nebo zpětným odkupem jakékoli Série dluhopisů a (iii) jakýchkoli práv, majetku, peněžních částek nebo jiných aktiv, do nichž Emitent investuje výnosy z emise Série dluhopisů.

Závazky s omezeným postihem, zákaz podávání insolvenčních návrhů a související rizika ve vztahu k Emitentovi

Držitelé dluhopisů budou mít postih pouze vůči Aktivům konkrétní Série dluhopisů, a nikoli vůči jakýmkoli jiným aktivům Emitenta. Pokud po rozdělení nebo úplné realizaci Aktiv série, ať již prodejem, likvidací či jinak, a po použití aktiv nebo dostupné hotovosti zůstane jakákoli pohledávka vůči Emitentovi z Dluhopisů neuspokojena, tato neuspokojená pohledávka zanikne a Emitent v souvislosti s ní nebude mít žádný dluh, závazek ani povinnost.

C. KLÍČOVÉ INFORMACE O DLUHOPISECH

I. Jaké jsou hlavní rysy cenných papírů?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) jsou zajištěné dluhopisy na doručitele obchodované na burze, vydané ve formě globálního certifikátu na doručitele. Dluhopisy budou emitovány podle německého práva. Dluhopis je proto dluhopisem na doručitele dle § 793 německého občanského zákoníku (BGB) a bude certifikován sběrným certifikátem dle § 9a německého zákona o úschově cenných papírů (Sammelurkunde). Sběrný certifikát bude uložen u společnosti Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Německo. Tyto Dluhopisy jsou dluhopisy s podílem na zisku a omezeným postihem. Závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů jsou zajištěny Aktivy série VHRL, do kterých Emitent investuje výnosy z emise Dluhopisů.

Na základě emisní ceny 10,00 USD, počátečních výnosů 1 000 000 USD, 100 000 nesplacených dluhopisů a ceny HYPE 40 USD představuje každý dluhopis zajištění ve výši 0,25 HYPE. Když se nic nezmění, přesně po jednom roce – kvůli odečtení poplatku za správu – bude dluhopis mít cenu 9,85 USD a bude představovat zajištění ve výši 0.24625 HYPE. Číslo

jsou ilustrativní a v průběhu času se mohou lišit. Informace o cenách a složení indexu lze získat zdarma na adrese www.marketvector.com; nárok na kryptoměnu je zveřejněn na webových stránkách Emitenta: www.vaneck.com.

MVHYPEV je modifikovaný index vážený kapitalizací založený na pravidlech, jehož cílem je poskytnout investorům prostředky ke sledování celkové výkonnosti předního digitálního aktiva, pokud jde o velikost, likviditu, legitimitu/kvalitu a infrastrukturu. Vnitrodenní cena zveřejňovaná každou sekundu je založena na metodice, která shromažďuje ceny z několika burz digitálních aktiv a váží je na základě jejich likvidity. Zavírací cena zveřejňovaná v 16:00:00 SEČ je objemově váženým průměrem za posledních 60 minut před uzavřením trhu.

MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index má následující identifikátory:

Typ indexu	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Cenový index	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Index byl spuštěn 17. dubna 2026 s výchozí hodnotou indexu 100,00 k 31. květnu 2025.

Emitent má v úmyslu vydat až 1 000 000 000 Dluhopisů. Dluhopisy jsou denominovány v USD s nominální hodnotou 10,00 USD za kus.

Datem splatnosti Dluhopisů je 31. 12. 2039. Emitent může datum splatnosti prodlužovat o období dlouhá až 10 let, nejpozději však do 31. 12. 2068 (Konečné datum zpětného odkupu), a to oznámením každého takového prodloužení Držitelům dluhopisů. Emitent je oprávněn vypovědět Dluhopisy dle vlastního uvážení s 30denní výpovědní lhůtou. V případě zvláštních okolností může výpověď nabýt účinnosti ve lhůtě 5 dnů od oznámení výpovědi. Zvláštními okolnostmi jsou např. případy, kdy dojde k ukončení jmenování Strany série zapojené do tohoto programu, pokud není Hodnota dluhopisu zveřejněna po dobu 14 po sobě jdoucích dnů ocenění, nebo pokud dojde ke změnám zákonů nebo předpisů, které zakazují činnosti spojené s touto emisí nebo mají za následek významné dodatečné náklady.

S výjimkou omezení převodů na osoby z USA jsou Dluhopisy volně převoditelné.

Práva spojená s cennými papíry

Dluhopisy nejsou úročeny.

Držitelé dluhopisů mají právo obdržet při zpětném odkupu každého Dluhopisu k datu splatnosti věcný podíl na Aktivech série v hodnotě odpovídající Hodnotě dluhopisu k Datu stanovení ceny zpětného odkupu, jak je stanoveno Zástupcem pro výpočet, po odečtení poměrného podílu tohoto Dluhopisu na veškerých nákladech a výdajích vzniklých Emitentovi nebo jeho jménem, které jsou nezbytné k provedení takového zpětného odkupu.

„Hodnota dluhopisu“ odráží hodnotu Aktiv série VHRL vypočtenou v souladu s následujícím:

K Datu emise každého Dluhopisu se Hodnota dluhopisu bude rovnat Emisní ceně Dluhopisu. Ke každému následujícímu Dni ocenění (který není Narušeným dnem) se Hodnota dluhopisu vypočítá jako Hodnota dluhopisu k bezprostředně předcházejícímu Dni ocenění, upravená o procentuální změnu hodnoty Aktiv série VHRL (po odečtení veškerých nákladů a výdajů Emitenta) od tohoto předcházejícího Dne ocenění.

Omezení práv spojených s Dluhopisy

Pokud ve vztahu k Sérii dluhopisů Aktiva série VHRL nebo čistý výnos z realizace Aktiv série VHRL nepostačují ke splnění všech závazků Emitenta vůči Držitelům dluhopisů, nebudou k dispozici žádná jiná aktiva Emitenta, která by pokryla jakýkoli nedostatek, a všechny neuspokojené pohledávky těchto zajištěných věřitelů zaniknou. Žádná strana nebude oprávněna proti Emitentovi podniknout jakékoli další kroky, aby získala zpět jakoukoli další částku.

Pořadí cenných papírů v případě platební neschopnosti

Práva Držitelů dluhopisů na výplatu podílů nebo platbu jistiny a úroků z Dluhopisů jsou podřízena platbě určitých nákladů, poplatků, výdajů a dalších částek v souvislosti s Programem a příslušnou Sérií.

V případě realizace nebo výkonu zástavního práva k Aktivům série VHRL budou aktiva nebo výnosy použity v příslušném pořadí uspokojení, podle něhož budou rozděleny nebo částky splatné Držitelům dluhopisů podřízeny určitým nákladům, poplatkům, výdajům a jiným částkám, včetně mimo jiné nákladů na likvidaci Aktiv série VHRL, ale budou nadřazeny pohledávkám jiných věřitelů Emitenta.

II. Kde budou cenné papíry obchodovány?

Dluhopisy jsou přijímány k obchodování na Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam a Euronext Paris. Neexistuje žádná záruka, že přijetí k obchodování bude zachováno.

III. Jaká jsou hlavní rizika specifická pro cenné papíry?

Riziko související s Emitentem

Riziko překvalifikování

Nelze zaručit, že soudy nebo regulační orgány v jakékoli jurisdikci nepřekvalifikují Dluhopisy na podílové jednotky subjektu kolektivního investování. Jakékoli překvalifikování Dluhopisů na podílové jednotky subjektu kolektivního investování může mít pro investora nepříznivé důsledky (mimo jiné včetně nepříznivých daňových důsledků).

Rizika související s Dluhopisy

Doba trvání a potenciální nedostatek likvidních trhů

Investoři mohou přijít o peníze, pokud chtějí dluhopisy prodat v době, kdy malá poptávka po pořízení dluhopisů vede k nízkým cenám. Dluhopisy mohou mít dlouhodobý charakter a jediným prostředkem, pomocí kterého bude investor schopen realizovat hodnotu Dluhopisu před Konečným datem vypořádání zpětného odkupu, bude jeho prodej za jeho tehdejší tržní cenu v sekundární transakci nebo jeho splacení. Není jasné, zda bude existovat trh pro sekundární transakce s Dluhopisy v době, kdy si investor přeje své Dluhopisy prodat. Obecné pohyby na místních a mezinárodních trzích a faktory, které ovlivňují investiční klima a náladu investorů, by mohly ovlivnit úroveň obchodování a tím i tržní cenu Dluhopisů.

Riziko související s Podkladovým aktivem (dále jen „Digitální aktiva“)

Tržní riziko

Dluhopisy a tedy také Investoři jsou vystaveni riziku, že hodnota Digitálních aktiv klesne. Volatilita ceny každého jednotlivého podkladového Digitálního aktiva závisí na obrovské škále faktorů, mimo jiné na technologii, řízení, přijetí uživateli, rychlosti, pohodlí, efektivitě, rozštěpení sítě, airdropech, zabezpečení sítě, rozštěpení sítě a airdropech, ochraně před kybernetickými a hackerskými útoky. Cena podkladového aktiva může podstatně klesnout až do celkové ztráty investovaných peněz, pokud se projeví jedno nebo více různých rizik souvisejících s těmito faktory.

Kvantové riziko

V kvantových počítačích se informace zpracovávají jinak než v konvenčních počítačích. V tomto druhu výpočtů se qubity, které jsou obdobou běžných bitů, avšak pro kvantové výpočty, používají k provádění vícerozměrných kvantových výpočtů na kvantovém počítači. Aby bylo možné dosáhnout exponenciálního růstu schopnosti zpracování, je třeba qubity přidávat jeden po druhém. Klasické počítače jsou vhodné ke každodenním úkolům a mají nízkou chybovost. Kvantové počítače jsou vhodné pro složitější úlohy, jako jsou simulace a analýza dat.

Proto existuje obava ohledně kvantových počítačů, že by mohly prolomit některé kryptografické protokoly, které jsou nyní nasazeny, konkrétně s ohledem na digitální podpisy. V souvislosti se vznikem kvantových počítačů a algoritmů přitahuje postkvantová kryptografie v poslední době značný zájem. Pokud nějaká síť, například síť Avalanche, připouští neomezený počet virtuálních strojů (VM), může podporovat kvantový virtuální stroj s vhodnou metodou digitálního podpisu. Vzhledem k této architektuře je snadné přidat nový virtuální stroj, který do systému přidává kryptografická primitiva bezpečná proti kvantovým útokům.

To může vážně ovlivnit hodnotu kryptoaktiv negativním způsobem, pokud je základní technologie těchto kryptoaktiv vystavena zvýšenému riziku hackerského útoku nebo podvodu v důsledku kvantové výpočetní techniky.

Kvantové riziko se týká nejen podkladového aktiva Dluhopisů, ale také struktury a fungování samotného ETN: úschovy podkladového aktiva, ale také Dluhopisů, komunikace mezi účastníky trhu a každodenních operací každého účastníka; vše uvedené je ohroženo rizikem hackerského útoku nebo podvodu v důsledku kvantové výpočetní techniky.

Riziko odmítnutí akceptace

Banky a jiné zavedené finanční instituce mohou odmítnout (a) zpracování finančních prostředků pro transakce s kryptoaktivy, (b) zpracování bankovních převodů na kryptoburzy nebo z nich, (c) poskytování služeb společnostem nebo poskytovatelům služeb souvisejících s kryptoaktivy a/nebo (d) vedení účtů pro osoby nebo subjekty uskutečňující transakce s kryptoaktivy. Například čínské úřady v roce 2021 zakročily proti kryptoaktivům, zakázaly všechny transakce s kryptoaktivy a těžbu, poškodily řadu kryptoaktiv a vyvíjely tlak na ceny akcií společností souvisejících s blockchainy a kryptoaktivy. To by mohlo omezit likviditu na trhu a poškodit veřejné vnímání digitálních aktiv obecně nebo jakéhokoli konkrétního digitálního aktiva a jejich užitečnosti jako platebního systému, což by mohlo snížit cenu digitálních aktiv obecně nebo jednotlivě.

Riziko ztrát a volatility

Volatilita aktiva je měřítkem toho, o kolik se cena daného aktiva v průběhu času zvýšila nebo snížila. Čím je investice rizikovější, tím vyšší výnosy nebo větší ztráty může přinést v kratších časových obdobích. Obchodní ceny mnoha digitálních aktiv zaznamenaly v posledních obdobích extrémní volatilitu a může tomu tak být i nadále. V důsledku toho může volatilita Digitálních aktiv přivést mnoho investorů k velkým ztrátám. Bylo zjištěno, že sofistikovanější investoři mají sklon prodávat svá digitální aktiva před prudkým poklesem ceny, zatímco malí investoři v témže období pokračují v nákupech.

Digitální aktiva jsou novou technologickou inovací s omezenou historií. Neexistuje záruka, že míra využívání digitálních aktiv i nadále poroste.

Kdyby využívání digitálních aktiv kleslo, mohlo by to vést ke zvýšené volatilitě nebo snížení ceny takových digitálních aktiv, což by mohlo nepříznivě ovlivnit hodnotu Dluhopisů. Například bitcoin, jedno z prvních digitálních aktiv, vznikl roku 2009. Digitální aktiva a jejich příslušná obchodní historie proto existují poměrně krátkou dobu, což omezuje schopnost potenciálního investora zhodnotit investici do Dluhopisů.

Riziko přijetí

K přijetí digitálních aktiv bude třeba vstřícné regulační prostředí. Nedostatečná expanze využívání digitálních aktiv a blockchainu by mohla nepříznivě ovlivnit investici do Dluhopisů. Kromě toho není zaručeno, že si jakékoli digitální aktivum udrží svou hodnotu v dlouhodobém horizontu. Hodnota jakéhokoli digitálního aktiva podléhá rizikům souvisejícím s jeho používáním. I když v krátkodobém nebo střednědobém horizontu dojde k nárůstu přijetí digitálních aktiv, neexistuje záruka, že využívání digitálních aktiv se bude v dlouhodobém horizontu nadále rozrůstat. Kdyby využívání digitálních aktiv kleslo, mohlo by to vést ke zvýšené volatilitě nebo snížení ceny takových digitálních aktiv či digitálních aktiv obecně, což by nepříznivě ovlivnilo hodnotu Dluhopisů.

Banky a jiné zavedené finanční instituce proto mohou odmítnout zpracování finančních prostředků pro transakce s kryptoaktivy, zpracování bankovních převodů na kryptoburzy nebo z nich, poskytování služeb společnostem nebo poskytovatelům služeb souvisejících s kryptoaktivy anebo vedení účtů pro osoby nebo subjekty uskutečňující transakce s kryptoaktivy. Například čínské úřady v roce 2021 zakročily proti kryptoaktivům, zakázaly všechny transakce s kryptoaktivy a těžbu, poškodily řadu kryptoaktiv a vyvíjely tlak na ceny akcií společností souvisejících s blockchainy a kryptoaktivy. To by mohlo omezit likviditu na trhu a poškodit veřejné vnímání digitálních aktiv obecně nebo jakéhokoli konkrétního digitálního aktiva, například bitcoinu, a jejich užitečnosti jako platebního systému, což by mohlo snížit cenu digitálních aktiv obecně nebo jednotlivě.

Technologické riziko

Investoři jsou vystaveni riziku ztráty investovaných peněz, pokud jsou Digitální aktiva odcizena nebo důvěra v Digitální aktiva klesá, protože existence, převod a vlastnictví podkladových Digitálních aktiv závisí na technologii použité pro každé z nich. Nemusí být známa veškerá rizika související se základní technologií pro Digitální aktiva. Digitální aktiva používají různé typy blockchainů a spojení mezi blockchainy a používají nové či funkčně odlišné blockchainy. Vzhledem k tomu, že se digitální aktiva rozvíjejí a přitahují zájem vývojové komunity a investorů, mohou se také ve větší míře stávat cílem zneužití. Hackerský útok na síť jediného digitálního aktiva může poškodit veřejné vnímání sítě takového aktiva a dalších digitálních aktiv obecně, a tím negativně ovlivnit hodnotu investice do Dluhopisů. Digitální aktiva, ačkoli jsou zpravidla založena na otevřeném zdrojovém kódu, jsou vysoce závislá na svých vývojářích a není zaručeno, že vývoj bude pokračovat nebo že vývojáři neopustí projekt související s Digitálním aktivem bez předchozího upozornění nebo jen s krátkým předstihem.

Riziko složitosti

Složitost kryptoaktiv přináší investorům včetně Emitenta několik rizik. Pokud se toto riziko naplní, Emitent může o Digitální aktiva přijít a/nebo cena a hodnota Dluhopisů může klesnout a Investoři tím mohou přijít o peníze. Tato rizika vyplývají z různých faktorů, jako jsou technologické složitosti, regulační výzvy, volatilita trhu a bezpečnostní zranitelnosti. Kryptoaktiva fungují na složitých technologických základech, například blockchainové technologii a kryptografii. I když Emitent postupuje s péčí řádného hospodáře a může být považován za odborníka, který je s těmito koncepty obeznámen, pochopení vnitřního fungování kryptoaktiv může být náročné. I s podrobnými technickými odbornými znalostmi může složitost technologie vést k chybám při manipulaci s digitálními peněženkami, při uskutečňování transakcí nebo při správě soukromých klíčů, což může vést ke ztrátě finančních prostředků. Kromě toho rychlý vývoj kryptoaktiv a zavádění nových technologií a protokolů dále komplikují situaci, což investorům včetně Emitenta ztěžuje zůstat v obraze a přijímat informovaná rozhodnutí. Kryptoaktiva mohou postrádat transparentnost, pokud jde o základní technologii, řízení projektu a informace o trhu. Některé projekty mohou postrádat jasnou dokumentaci nebo mít složité technické dokumenty typu whitepaper, které ztěžují posouzení jejich životaschopnosti. Decentralizovaná povaha kryptoaktiv může navíc vést k nedostatku spolehlivých informačních zdrojů a kvůli tomu je pro investory obtížnější provádět důkladné hloubkové kontroly. Bez dostatečné transparentnosti může být pro investory obtížné posoudit skutečnou hodnotu a rizika spojená s konkrétním kryptoaktivem, což může vést k investičním chybám.

Riziko centralizované likvidity

Centralizovanou likviditou nazýváme stav, kdy je významná část obchodovatelné likvidity kryptoaktiva sdružena v rámci jedné knihy objednávek, jednoho fondu likvidity nebo ekosystému. Tím vzniká strukturální závislost na kvalitě interní tvorby trhu samotné platformy a na spolehlivosti poskytovatelů likvidity v daném ekosystému namísto na různorodém

souboru účastníků trhu působících na různých platformách nebo obchodních místech. Pokud hlavní trh nefunguje, trh se může stát nelikvidním. Velký obchodní pokyn na takovém trhu by mohl vést k drastickým cenovým výkyvům, což by mohlo způsobit náchylnost trhu k manipulaci a náhlým krachům. V extrémních případech by nedostatek likvidity dokonce mohl zcela znemožnit uskutečňování obchodů. Mimoto jsou trhy s nízkou likviditou zranitelnější vůči schématům pump-and-dump, kde koordinované skupiny uměle vyženou ceny vzhůru před rychlým výprodejem. Pro investory může být obtížné přesně odhadnout hodnotu aktiva kvůli nevyzpytatelným cenovým pohybům na nelikvidních trzích. Celkově nízká likvidita zvyšuje složitost obchodování, umocňuje rizika a vyžaduje obezřetné rozhodování od každého, kdo působí na trzích s kryptoměnami.

Riziko centralizovaných validátorů

Sítě založené na mechanismu konsensu Proof-of-Stake se při přidávání nových transakcí do sítě spoléhají spíše na validátory než na těžaře. Tito validátoři mohou rozhodovat o tom, které transakce budou zahrnuty, a v některých sítích (například v síti Ethereum) také v jakém pořadí se dostanou do jednotlivých bloků. Přestože mechanismus Proof-of-Stake může výrazně snížit spotřebu energie sítě, může to také znamenat, že značné množství digitálních aktiv používaných k zabezpečení sítě drží centralizované subjekty, jako jsou počáteční investoři, burzy nebo vývojový tým projektu a jeho zakladatelé. V důsledku toho je mnohem pravděpodobnější, že tyto centralizované subjekty získají bloky transakcí, které se přidají do řetězce, a mohou získat nepřiměřenou kontrolu nad tím, co je v síti povoleno a co není. Existuje proto riziko, že by to mohlo snadno vést k centralizaci moci, pokud malý počet delegátů nebo vlivných validátorů získá kontrolu nad pravomocí schvalovat a ověřovat transakce.

Riziko závislosti na způsobu použití

Úspěch některých kryptoaktiv do značné míry závisí na úspěchu jedné nebo několika velkých aplikací, zejména pokud většina výnosů generovaných protokolem nebo poptávka po tokenech pochází z těchto aplikací. Prostoje, geografická omezení, nedostatečné přijetí, selhání nebo zneužití aplikací by mohly mít významný nepříznivý účinek na cenovou výkonnost souvisejícího kryptoaktiva. Pokud například síť a kryptoaktivum silně závisí na konkrétní aplikaci a používání této aplikace výrazně poklesne kvůli některému z výše uvedených důvodů, mohlo by to negativně ovlivnit cenu kryptoaktiva.

Ceny obchodování s digitálními aktivy jsou volatilní a investoři by mohli ztratit celou investici do Dluhopisů nebo její podstatnou část.

Spekulanti a investoři, kteří se snaží profitovat z obchodování a držení digitálních aktiv, tvoří významnou část poptávky po těchto digitálních aktivech. Spekulace ohledně budoucího růstu hodnoty digitálních aktiv může uměle zvyšovat jejich cenu a zvyšovat její volatilitu. V důsledku měnící se důvěry investorů v budoucí růst cen digitálních aktiv proto může hodnota digitálních aktiv s větší pravděpodobností kolísat.

Regulace digitálních aktiv se nadále rozvíjí, což může omezit používání digitálních aktiv nebo jinak ovlivnit poptávku po digitálních aktivech.

Regulační orgány a vlády v různých jurisdikcích se zaměřily na regulaci digitálních aktiv. Narušení trhu s digitálními aktivy a následné vládní zásahy jsou nepředvídatelné a v jejich důsledku se mohou všechna nebo některá digitální aktiva stát zcela nezákonnými. Budoucí předpisy a směrnice v některých jurisdikcích mohou být v rozporu s těmito jinými předpisy a taková regulační opatření mohou v některých jurisdikcích omezit nebo zakázat některá nebo všechna digitální aktiva. Budoucí předpisy a směrnice mohou ovlivnit poptávku po digitálních aktivech a mohou také ovlivnit schopnost burz digitálních aktiv fungovat a schopnost ostatních účastníků trhu uzavírat transakce s digitálními aktivy. V rozsahu, v jakém budoucí regulační opatření nebo zásady omezují nebo limitují používání digitálních aktiv, obchodování s digitálními aktivy nebo schopnost převádět digitální aktiva na fiat měny, může být poptávka po digitálních aktivech snížena, což může nepříznivě ovlivnit investice do Dluhopisů. Regulace digitálních aktiv se nadále vyvíjí, konečný dopad této regulace zůstává nejasný a může nepříznivě ovlivnit mimo jiné dostupnost, hodnotu nebo výkonnost digitálních aktiv, a tedy Digitálních aktiv a finančních derivátových nástrojů (FDI), do kterých Emitent investuje. Kromě vystavení Emitenta potenciálním novým nákladům a výdajům mohou dodatečná regulace nebo změny té stávající také vést k tomu, že Emitent změní své investiční strategie. Přestože přetrvává nejistota ohledně plného dopadu těchto a dalších regulačních změn, je pravdou, že Emitent může podléhat složitějšímu regulačnímu rámci a mohou mu vzniknout dodatečné náklady na splnění nových požadavků, jakož i na sledování souladu s jakýmkoli novými požadavky do budoucna.

D. KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE DLUHOPISŮ

I. Za jakých podmínek a podle jakého harmonogramu mohou investovat do tohoto cenného papíru?

Dluhopisy lze upisovat ode dne schválení Základního prospektu a podání těchto Konečných podmínek u Lichtenštejnského úřadu pro dohled nad finančními trhy (Datum emise) nejpozději do 1 roku ode dne schválení Základního prospektu. Dluhopisy jsou Emitentem zpřístupněny k upsání pouze Oprávněným účastníkům, kteří s Emitentem uzavřeli Smlouvu o Oprávněném účastníkovi a kteří Emitentovi předložili platný příkaz k upsání. Dluhopisy budou vydávány v jednotkách o minimální hodnotě 50 000 USD.

Nové emise Dluhopisů budou obvykle vypořádány v druhý Obchodní den následující po dni, kdy Emisní a platební agent obdrží platný příkaz k úpisu, za předpokladu, že takový příkaz bude přijat před 17:00 hodin lichtenštejnského času v daný den.

Vypořádání

Dluhopisy budou zastoupeny globálním cenným papírem na doručitele a vypořádání proběhne prostřednictvím Clearstream Banking Frankfurt.

Výdaje

Společnosti VanEck ETP AG náleží Poplatek za správu ve výši 1,5 % z Aktiv série VanEck Hyperliquid ETN, který se vypočítává a kumuluje denně. Za úpisy i zpětné odkupy může být Oprávněnému účastníkovi účtován poplatek na pokrytí transakčních nákladů. Z výnosů z této Emise nebudou odečteny žádné další náklady.

Náklady na tuto Nabídku ponese Emitent. Žádné výnosy z této Emise nebudou použity k pokrytí nákladů na tuto Nabídku.

II. Proč je tento Prospekt sestavován?

Hlavní činností Emitenta je vydávání Dluhopisů. Emitent schválil emisi dluhopisů VanEck Hyperliquid ETN usnesením představenstva ze dne 09.04.2026.

Použití výnosů

Emitent zavedl Program pro emisi burzovně obchodovaných dluhopisů společnosti VanEck (dále jen „Program“) popsany v Základním prospektu, podle kterého může být čas od času vydána série Dluhopisů (každá z nich dále jen „Série“). Výnosy z emise Dluhopisů budou investovány do digitálních aktiv s cílem v maximální možné míře replikovat hodnotu a výnosnost indexu **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

Emitent očekává, že emisí dluhopisů VanEck Hyperliquid ETN vygeneruje čistou částku zhruba 10 000 000 000 USD.

Střet zájmů

Někteří účastníci transakcí popsanych v Základním prospektu a těchto Konečných podmínkách jsou dceřinými společnostmi společnosti VanEck Associates Corporation. Poplatky hrazené všem stranám, dceřiným společnostem společnosti VanEck Associates Corporation i nezávislým stranám, jsou uvedeny v Základním prospektu:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Německo, která je přidruženou společností Emitenta, bude působit jako Zprostředkovatel ve vztahu k Programu a Zástupce pro výpočet u každé Série dluhopisů. Společnost VanEck (Europe) GmbH bude dále působit jako Zástupce pro zajištění. Hlavní činností společnosti VanEck (Europe) GmbH je investiční poradenství a investiční makléřství podle německého zákona o bankách.

Byly zavedeny vhodné postupy s cílem zabránit jakémukoli střetu zájmů, který by nepříznivě ovlivnil zájmy Držitelů dluhopisů. Investoři by si však měli být vědomi toho, že Zprostředkovatel a Zástupce pro výpočet při poskytování svých služeb a výkonu své podnikatelské činnosti v této roli nepřihlíží k zájmům Držitelů dluhopisů. Zájmy Zprostředkovatele a Zástupce pro výpočet nemusí být v souladu.