

VanEck Hyperliquid ETN

povezano s
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Sažetak specifičan za izdanje

VanEck Hyperliquid ETN

povezano s
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Sažetak specifičan za izdanje

A. UVOD I UPOZORENJA

Izdavatelj VanEck ETP AG („VEEA”), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Kneževina Lihtenštajn, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, tel. br. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) izdaje **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6) na temelju Osnovnog prospekta od 31.08.2026. u vezi s Konačnim uvjetima specifičnim za izdavanje **VanEck Hyperliquid ETN-a**. Ovaj je sažetak specifičan za izdanje **VanEck Hyperliquid ETN-a**.

Osnovni prospekt odobrio je Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma.li) 31.08.2026. Konačni uvjeti koji se odnose na VanEck Hyperliquid ETN i ovaj sažetak specifičan za ovo izdanje podneseni su FMA-u 31.08.2026.

Ovaj sažetak sadrži opis glavnih značajki i rizika koji se odnose na Izdavatelja, ponuđeni vrijednosni papir i druge ugovorne strane. Sažetak uvijek treba čitati zajedno s Osnovnim prospektom (kako je dopunjen) i Konačnim uvjetima. Stoga se preporučuje temeljito ispitivanje cjelokupnog osnovnog prospekta i Konačnih uvjeta prije bilo kakve odluke o kupnji ili pretplati na **VanEck Hyperliquid ETN**. Ulagatelji moraju uzeti u obzir da će uložiti u financijski proizvod koji je složen i nije lako razumljiv i koji snosi rizik da ulagatelji mogu izgubiti cijeli ili dio uloženog kapitala. Izdavatelj ističe da u slučaju podnošenja zahtjeva sudu na temelju informacija sadržanih u Osnovnom prospektu, Konačnim uvjetima ili ovom sažetku, ulagatelj tužitelj možda će, prema nacionalnom pravu država članica, morati snositi troškove prijevoda Osnovnog prospekta i Konačnih uvjeta (uključujući sažetak specifičan za pojedino izdanje) prije početka postupka. Osim toga, Izdavatelj ističe da Izdavatelj VanEck ETP AG, koji je podnio sažetak, uključujući njegov prijevod, može biti odgovoran u slučaju da je sažetak obmanjujuć, netočan ili nedosljedan kada se čita zajedno s Osnovnim prospektom ili Konačnim uvjetima ili ako ne pruža, kada se čita zajedno s Osnovnim prospektom ili Konačnim uvjetima, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju eventualnog ulaganja u vrijednosne papire.

B. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAVATELJU

I. Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj VanEck ETP AG („VEEA”), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) je društvo ograničeno dionicama (Aktiengesellschaft) osnovano u Lihtenštajnu i podložno zakonima Kneževine Lihtenštajna. Sjedište je društva registrirano na adresi Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Lihtenštajn. Društvo je upisano u Javni registar Lihtenštajna 16. srpnja 2020. pod matičnim brojem FL-0002.640.173-8.

Izdavatelj je osnovan kao subjekt posebne namjene isključivo u svrhu izdavanja kolateraliziranih vrijednosnih papira kojima se trguje na burzi. 100%-tni dioničar Izdavatelja je VanEck (Europe) GmbH, koje pak je u vlasništvu društva Van Eck Associates Corporation. Članovi Upravnog odbora su g. Torsten Hunke, g. Gijsbert Koning, dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter i g. René Felder. Revizor je društva tvrtka BDO (Lihtenštajn) AG.

II. Koje su ključne financijske informacije o Izdavatelju?

Račun dobiti i gubitka	2023.	2024.	2025.
Dobit / gubitak i ostala sveobuhvatna dobit godine	777.792 USD	4.897.129 USD	10.622.220 USD
Bilanca stanja			
Neto financijski dug (dugoročni dug plus kratkoročni dug)	518.079.747 USD	1.276.553.808 USD	1.047.196.651 USD

minus gotovina)			
Kratkoročni omjer (kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze)	1.00 x	1.00 x	1.01 x
Omjer kapitala duga (ukupne obveze / ukupni dioničarski kapital)	163.48 x	181.30 x	83.57 x
Omjer pokrivenosti kamata (operativni prihodi / rashodi od kamata)	Nije primjenjivo	Nije primjenjivo	Nije primjenjivo
Izveštaj o novčanom toku			
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	(2.089.161) USD	(3.984.081) USD	(4.802.058) USD
Neto novčani tokovi od investicijskih aktivnosti	3.229.122 USD	10.302.761 USD	15.987.379 USD
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti	(11.010) USD	(1.336.557) USD	(5.000.068) USD

III. Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

Rizici povezani s financijskom situacijom Izdavatelja

Izdavatelj je subjekt posebne namjene (SPV)

Izdavatelj je subjekt posebne namjene čija je jedina djelatnost izdavanje obveznica/dužničkih vrijednosnih papira (Notes) i ulaganje prihoda od takvog izdanja u imovinu kojom se nastoji, u mjeri u kojoj je to izvedivo, replicirati vrijednost i prinos određenog indeksa. Izdavatelj nema i neće imati nikakvu imovinu osim (i) novčanih iznosa prikupljenih izdavanjem dionica u vezi s njegovim osnivanjem, (ii) prihoda od izdavanja Serije obveznica, (iii) naknada (ako postoje) koje mu se plaćaju u vezi s izdavanjem ili otkupom bilo koje Serije obveznica s vremena na vrijeme i (iii) bilo kakvih prava, imovine, iznosa ili druge imovine u koju Izdavatelj ulaže prihode izdavatelja Serije obveznica.

Ograničene regresne obveze, zabrana pokretanja postupka i povezani rizici u odnosu na Izdavatelja

Imatelji Obveznica imat će pristup samo Imovini serije određene Serije obveznica, a ne bilo kojoj drugoj imovini Izdavatelja. Ako nakon raspodjele ili potpune realizacije Imovine serije, bilo prodajom, likvidacijom ili na drugi način, te sukladne primjene te imovine ili raspoloživih novčanih sredstava, bilo koje nepodmireno potraživanje prema Izdavatelju u vezi s Obveznicama (Notes) ostane nenamireno, tada će se takvo nepodmireno potraživanje ugasiti i Izdavatelj neće imati nikakav dug, obvezu ili odgovornost s tim u vezi.

C. KLJUČNE INFORMACIJE O OBVEZNICAMA

I. Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) su kolateralizirane obveznice na donositelja kojima se trguje na burzi, izdane u obliku Globalne isprave na donositelja (Global Bearer Certificate). Obveznice će biti izdane u skladu s njemačkim zakonom. Stoga to ovu Obveznicu čini obveznicom na donositelja u skladu s člankom 793. njemačkog Građanskog zakonika (BGB) i bit će potvrđena zbirnom ispravom (Sammelurkunde) u skladu s člankom 9a njemačkog Zakona o depozitarnom poslovanju (Depotgesetz). Kolektivni certifikat bit će položen u Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Njemačka. Obveznice su participativne obveznice s ograničenim pravom regresa. Obveze Izdavatelja iz Obveznica osigurane su Imovinom serije VHRL u koju će Izdavatelj uložiti prihode od izdavanja Obveznica.

Na temelju cijene izdavanja od 10,00 USD, početnih primitaka od 1.000.000 USD, 100.000 nepodmirenih obveznica i cijene HYPE-a od 40 USD, svaka Obveznica predstavlja kolateral od 0.25 HYPE-a po obveznici. Uz sve ostale nepromijenjene okolnosti, nakon točno godinu dana – zbog odbitka naknade za upravljanje – Obveznica će imati cijenu od 9,85 USD i predstavljat će kolateral od 0.24625 HYPE. Navedeni podaci su ilustrativni i mogu se mijenjati tijekom vremena. Informacije o cijenama i sastavu indeksa mogu se besplatno dobiti na www.marketvector.com; pravo na udio u kriptovaluti objavljuje se na internetskoj stranici Izdavatelja www.vaneck.com.

MVHYPEV je indeks temeljen na pravilima, ponderiran modificiranom tržišnom kapitalizacijom, čija je svrha ulagateljima pružiti način praćenja ukupnih rezultata vodeće digitalne imovine s obzirom na veličinu, likvidnost, legitimost/kvalitetu i infrastrukturu. Intradnevna cijena, koja se objavljuje svake sekunde, temelji se na metodologiji koja prikuplja cijene s nekoliko burzi digitalne imovine i ponderira ih na temelju njihove likvidnosti. Zaključna cijena, koja se objavljuje u 16:00:00

CET, predstavlja obujmom ponderirani prosjek posljednjih 60 minuta prije zaključenja.

MarketVector Hyperliquid VWAP zaključni indeks ima sljedeće identifikacijske oznake:

Vrsta indeksa	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Indeks povrata cijena	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Indeks je pokrenut 17.04.2026. s osnovnom vrijednošću indeksa od 10,00 na dan 31.05.2025.

Izdavatelj namjerava izdati do 1.000.000.000 Obveznica. Obveznice su denominirane u USD s nominalnom vrijednošću od po 10,00 USD.

Datum dospijea Obveznica je 31.12.2039. Izdavatelj može produljiti datum dospijea za razdoblja do 10 godina do najkasnije 31.12.2068. (Konačni datum otkupa) slanjem obavijesti o svakom takvom produljenju Imateljima obveznica. Izdavatelj ima pravo raskinuti Obveznice prema vlastitom nahođenju, uz otkazni rok od 30 dana. U slučaju posebnih okolnosti, raskid se može provesti u roku od 5 dana od objave obavijesti o raskidu. Posebne okolnosti su, primjerice, prestanak angažmana neke od Strana serije (Series Party) uključenih u ovaj program, ako se Vrijednost obveznice ne objavi 14 uzastopnih dana vrednovanja, ili ako dođe do promjena zakona ili propisa kojima se zabranjuju aktivnosti povezane s ovim izdanjem ili koje rezultiraju znatnim dodatnim troškovima.

Podložno ograničenjima prijenosa na osobe iz SAD-a, Obveznice su slobodno prenosive.

Prava povezana s vrijednosnim papirima

Obveznice su nekamatonosne.

Imatelji obveznica imaju pravo na dan dospijea, prilikom otkupa svake pojedine Obveznice, primiti udio u naravi u Imovini serije čija vrijednost odgovara Vrijednosti obveznice na Datum određivanja cijene za otkup, kako je utvrdi Agent za izračun, umanjen za razmjerni (pro rata) udio te Obveznice u svim troškovima i izdacima koje je Izdavatelj imao ili u njegovo ime nastali, a koji su nužni za provedbu takvog otkupa.

„Vrijednost obveznice” odražava vrijednost Imovine serije VHRL, izračunatu u skladu sa sljedećim:

Na Datum izdanja svake Obveznice, Vrijednost obveznice bit će jednaka Cijeni izdanja Obveznice. Na svaki naredni Datum vrednovanja (koji nije Dan poremećaja), Vrijednost obveznice izračunava se kao Vrijednost obveznice na neposredno prethodni Datum vrednovanja, prilagođena za postotnu promjenu vrijednosti Imovine serije VHRL (umanjenu za sve troškove i izdatke Izdavatelja) od tog prethodnog Datuma vrednovanja.

Ograničenja prava povezanih s Obveznicama

Ako, u odnosu na neku Seriju obveznica, Imovina serije VHRL ili neto prihod od realizacije Imovine serije VHRL nisu dostatni za podmirenje svih obveza Izdavatelja prema Imateljima obveznica, nikakva druga imovina Izdavatelja neće biti raspoloživa za pokriće takvog manjka, a sva nepodmirena potraživanja tih osiguranih vjerovnika bit će ugašena. Nijedna strana neće imati pravo poduzeti bilo kakve daljnje korake protiv Izdavatelja kako bi povratila bilo koji daljnji iznos.

Rangiranje vrijednosnih papira u slučaju insolventnosti

Prava Imatelja obveznica na raspodjelu ili isplatu glavnice i kamata na Obveznice podređena su isplati određenih troškova, naknada, izdataka i drugih iznosa u vezi s Programom i relevantnom Serijom.

U slučaju realizacije ili ostvarenja založnog prava na Imovini serije VHRL, imovina ili prihod primijenit će se prema mjerodavnom redu prvenstva prema kojemu će raspodjele ili iznosi plativi Imateljima obveznica biti podređeni određenim troškovima, naknadama, izdacima i drugim iznosima, uključujući (bez ograničenja) troškove likvidacije Imovine serije VHRL, ali će imati prednost pred potraživanjima drugih vjerovnika Izdavatelja.

II. Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?

Obveznice su uvrštene za trgovanje na Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam i Euronext Paris. Ne postoji jamstvo da će uvrštenja za trgovanje biti održana.

III. Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

Rizik povezan s Izdavateljem

Rizik preklasifikacije

Ne postoji jamstvo da sudovi ili regulatorna tijela u bilo kojoj jurisdikciji neće preklasificirati Obveznice kao udjele u subjektu za zajednička ulaganja. Svaka preklasifikacija Obveznica kao udjela u subjektu za zajednička ulaganja može za ulagatelja imati štetne posljedice (uključujući, bez ograničenja, štetne porezne posljedice).

Rizici povezani s Obveznicama

Trajanje i mogući nedostatak likvidnih tržišta

Ulagatelji mogu izgubiti novac ako žele prodati obveznice u trenutku kada slaba potražnja za njihovom kupnjom dovodi do niskih cijena. Obveznice mogu imati dugi rok, a jedini način na koji će bilo koji ulagatelj moći realizirati vrijednost Obveznice prije njezinog Konačnog datuma namire otkupa bit će njezina prodaja po tada važećoj tržišnoj cijeni u sekundarnoj transakciji ili njezin otkup. Nije izvjesno hoće li u trenutku kada ulagatelj poželi prodati svoje Obveznice postojati tržište za sekundarne transakcije s Obveznicama.

Opća kretanja na lokalnim i međunarodnim tržištima, kao i čimbenici koji utječu na investicijsku klimu i raspoloženje ulagatelja, mogu utjecati na razinu trgovanja, a time i na tržišnu cijenu Obveznica.

Rizik povezan s Predmetnom imovinom („Digitalna imovina“)

Tržišni rizik

Obveznice, a time i Ulagatelji, izloženi su riziku da se vrijednost Digitalne imovine smanji. Nestabilnost cijene svake pojedine temeljne Digitalne imovine ovisi o mnoštvu čimbenika, uključujući, ali ne ograničavajući se na: tehnologiju, upravljanje, prihvaćenost od strane korisnika, brzinu, jednostavnost korištenja, učinkovitost, forkove, Airdropove, sigurnost mreže, forkove i Airdropove, te zaštitu od kibernetičkih napada i hakerskih napada. Cijena predmetne imovine može znatno pasti, sve do potpunog gubitka uloženog novca, ako se ostvari jedan ili više različitih rizika povezanih s tim čimbenicima.

Kvantni rizik

U kvantnim se računalima informacije obrađuju drukčije nego u konvencionalnim računalima. U ovoj vrsti računalstva koriste se kubiti (qubits), koji su ekvivalent uobičajenim bitovima, ali za kvantno računalstvo, radi izvođenja višedimenzionalnih kvantnih izračuna na kvantnom računalu. Kako bi se postigao eksponencijalni rast procesorske snage, kubiti se moraju dodavati jedan za drugim. Klasična računala prikladna su za svakodnevne zadatke i imaju nisku stopu pogrešaka. Kvantna računala prikladna su za zadatke više razine, poput simulacija i analize podataka.

Stoga postoji zabrinutost u vezi s kvantnim računalima, odnosno da bi mogla razbiti neke od kriptografskih protokola koji se trenutno koriste, posebice u pogledu digitalnih potpisa. Razvoj kvantnih računala i algoritama u posljednje je vrijeme pobudio veliko zanimanje za postkvantnu kriptografiju. Ako mreža, poput primjerice mreže Avalanche, omogućuje neograničen broj virtualnih strojeva (VS), ona može podržati virtualni stroj temeljen na kvantnoj tehnologiji s odgovarajućom metodom digitalnog potpisa. S obzirom na ovu arhitekturu, jednostavno je dodati novi virtualni stroj koji sustavu dodaje kvantno sigurne kriptografske primitive.

Ako je temeljna tehnologija kriptoimovine izložena povećanom riziku od hakerskog napada ili prijevare zbog kvantnog računalstva, to može ozbiljno i negativno utjecati na vrijednost kriptoimovine.

Kvantni rizik ne odnosi se samo na predmetnu imovinu Obveznica, već i na strukturu i funkcioniranje samog ETN-a: skrbništvo nad predmetnom imovinom, ali i nad Obveznicama, komunikaciju između sudionika na tržištu te svakodnevno poslovanje svakog sudionika – a sve je to izloženo riziku od hakerskog napada ili prijevare zbog kvantnog računalstva.

Rizik odbijanja prihvatanja

Banke i druge uspostavljene financijske institucije mogu odbiti (a) obraditi sredstva za transakcije kriptoimovinom, (b) obraditi doznake prema burzama kriptoimovine ili s njih, (c) pružati usluge društvima ili pružateljima usluga povezanim s kriptoimovinom i/ili (d) voditi račune za osobe ili subjekte koji obavljaju transakcije kriptoimovinom. Primjerice, kineski su dužnosnici 2021. godine oštro postupili protiv kriptoimovine, zabranivši sve transakcije kriptoimovinom i njezino rudarenje, nanijevši time štetu brojnim vrstama kriptoimovine te izvršivši pritisak na cijene dionica društava povezanih s blockchainovima i kriptoimovinom. To bi moglo prigušiti likvidnost na tržištu i oštetiti percepciju javnosti o digitalnoj imovini općenito ili bilo kojoj digitalnoj imovini posebno, kao i njezinu korisnost kao platnog sustava, što bi moglo smanjiti cijenu digitalne imovine općenito ili pojedinačno.

Rizik od gubitaka i volatilnosti

Volatilnost imovine je mjera koliko se cijena određene imovine povećala ili smanjila tijekom vremena. Što je ulaganje rizičnije, to može donijeti veće prinose ili veće gubitke tijekom kraćih vremenskih razdoblja. Trgovinske cijene mnogih digitalnih imovina bilježile su izrazitu volatilnost u posljednjim razdobljima i vrlo je moguće da će tako biti i ubuduće. Posljedično, volatilnost Digitalne imovine može mnogim ulagateljima donijeti velike gubitke. Uočeno je da sofisticiraniji ulagatelji imaju tendenciju prodavati svoju digitalnu imovinu prije naglog pada cijene, dok su u isto vrijeme mali ulagatelji

nastavili kupovati.

Digitalna imovina nova je tehnološka inovacija s ograničenom poviješću. Ne postoji jamstvo da će uporaba digitalne imovine nastaviti rasti.

Smanjenje uporabe digitalne imovine može rezultirati povećanom volatilnošću ili smanjenjem cijene takve digitalne imovine, što bi moglo negativno utjecati na vrijednost Obveznica. Primjerice, bitcoin, jedna od najranijih digitalnih imovina, izumljen je 2009. godine. Digitalna imovina i njezina povijest trgovanja stoga postoje relativno kratko vrijeme, što ograničava mogućnost potencijalnog ulagatelja da procijeni ulaganje u Obveznice.

Rizik prihvatanja (usvajanja)

Prihvatanje digitalne imovine zahtijevat će povoljno regulatorno okruženje. Nedostatak širenja upotrebe digitalne imovine i blockchaina mogao bi nepovoljno utjecati na ulaganje u Obveznice. Osim toga, ne postoji jamstvo da će bilo koja digitalna imovina dugoročno zadržati svoju vrijednost. Vrijednost bilo koje digitalne imovine podliježe rizicima povezanim s njezinom uporabom. Čak i ako u kratkoročnom ili srednjoročnom razdoblju dođe do rasta prihvatanja digitalne imovine, ne postoji jamstvo da će se upotreba digitalne imovine nastaviti povećavati dugoročno. Smanjenje uporabe digitalne imovine može rezultirati povećanom volatilnošću ili smanjenjem cijene takve digitalne imovine ili digitalne imovine općenito, što bi negativno utjecalo na vrijednost Obveznica.

Stoga, banke i druge uspostavljene financijske institucije mogu odbiti obraditi sredstva za transakcije kriptoinovinom; obraditi doznake prema burzama kriptoinovine ili s njih, pružati usluge društvima ili pružateljima usluga povezanim s kriptoinovinom i/ili voditi račune za osobe ili subjekte koji obavljaju transakcije kriptoinovinom. Primjerice, kineski su dužnosnici 2021. godine oštro postupili protiv kriptoinovine, zabranivši sve transakcije kriptoinovinom i njezino rudarenje, nanijevši time štetu brojnim vrstama kriptoinovine te izvršivši pritisak na cijene dionica društava povezanih s blockchainovima i kriptoinovinom. To bi moglo prigušiti likvidnost na tržištu i oštetiti percepciju javnosti o digitalnoj imovini općenito ili bilo kojoj digitalnoj imovini posebno, kao što je bitcoin, kao i njezinu korisnost kao platnog sustava, što bi moglo smanjiti cijenu digitalne imovine općenito ili pojedinačno.

Tehnološki rizik

Ulagatelji su izloženi riziku od gubitka uloženog novca ako se digitalna imovina ukrade ili se povjerenje u digitalnu imovinu smanji, jer postojanje, prijenos i vlasništvo nad temeljnom digitalnom imovinom ovise o tehnologiji koja se koristi za svaku od njih. Možda nisu poznati svi rizici koji se odnose na temeljnu tehnologiju za digitalnu imovinu. Digitalna imovina koristi varijaciju blockchaina i veza između blockchaina i koristi nove i/ili funkcionalno različite blockchaine. Kako se digitalna imovina razvija i privlači zanimanje razvojne zajednice i ulagatelja, ona može istovremeno postati i sve privlačnija meta za zloupotrebu. Hakerski napad na mrežu jedne digitalne imovine može naštetiti percepciji javnosti o mreži te imovine, kao i o digitalnoj imovini općenito, čime bi se negativno utjecalo na vrijednost ulaganja u Obveznice. Digitalna imovina, iako je općenito otvorenog koda (open-source), u velikoj mjeri ovisi o svojim razvojnim programerima, a ne postoji jamstvo da će razvoj biti nastavljen ili da programeri neće napustiti projekt povezan s tom Digitalnom imovinom uz kratku ili nikakvu najavu.

Rizik složenosti

Složenost kripto imovine uvodi nekoliko rizika za sve ulagatelje, uključujući Izdavatelja. Ako se ovaj rizik ostvari, Izdavatelj može izgubiti Digitalnu imovinu i/ili se cijena i vrijednost Obveznica mogu smanjiti, a Ulagatelji stoga mogu izgubiti novac. Ovi rizici proizlaze iz različitih čimbenika, poput tehnoloških složenosti, regulatornih izazova, tržišne volatilnosti i sigurnosnih ranjivosti. Kriptoinovina počiva na složenim tehnološkim temeljima, poput tehnologije blockchaina i kriptografije. Čak i ako Izdavatelj postupi s pažnjom dobrog gospodarstvenika i može se smatrati stručnjakom upoznatim s tim konceptima, razumijevanje unutarnjeg funkcioniranja kriptoinovine može biti izazovno. Čak i uz detaljno stručno tehničko znanje, složenost tehnologije može dovesti do pogrešaka u rukovanju digitalnim novčanicima, izvršavanju transakcija ili upravljanju privatnim ključevima, što rezultira gubitkom sredstava. Osim toga, brzi razvoj kriptoinovine te uvođenje novih tehnologija i protokola dodatno kompliciraju okruženje, otežavajući ulagateljima, uključujući Izdavatelja, da budu u tijeku sa zbivanjima i donose informirane odluke. Kriptoinovini može nedostajati transparentnost u pogledu temeljne tehnologije, upravljanja projektom i tržišnih informacija. Nekim projektima može nedostajati jasna dokumentacija, ili mogu imati složene tehničke bijele knjige zbog kojih je teško procijeniti njihovu održivost. Osim toga, decentralizirana priroda kriptoinovine može rezultirati nedostatkom pouzdanih izvora informacija, što ulagateljima otežava provedbu temeljite dubinske analize. Bez odgovarajuće transparentnosti, ulagatelji mogu imati poteškoća u procjeni stvarne vrijednosti i rizika povezanih s pojedinom kriptoinovinom, što može dovesti do pogrešaka pri ulaganju.

Rizik centralizirane likvidnosti

Centralizirana likvidnost odnosi se na situaciju u kojoj je značajan dio likvidnosti kriptoinovine raspoložive za trgovanje

koncentriran unutar jedne knjige naloga, fonda likvidnosti ili ekosustava. To stvara strukturnu ovisnost o kvaliteti internog kreiranja tržišta same platforme i pouzdanosti pružatelja likvidnosti unutar tog ekosustava, umjesto o raznolikom skupu sudionika na tržištu na raznim platformama ili mjestima trgovanja. Ako glavno tržište prestane funkcionirati, tržište može postati nelikvidno. Velik nalog na takvom tržištu mogao bi dovesti do drastičnih oscilacija cijena, čineći tržište podložnim manipulaciji i naglim padovima. U ekstremnim slučajevima, nedostatak likvidnosti mogao bi čak potpuno onemogućiti izvršavanje transakcija. Osim toga, tržišta niske likvidnosti podložnija su tzv. „pump-and-dump” shemama, u kojima koordinirane skupine umjetno ‘pumpaju’ cijene prije nego što ih naglo rasprodaju. Ulagateljima može biti teško točno procijeniti vrijednost imovine zbog nepredvidivih kretanja cijena na nelikvidnim tržištima. Sve u svemu, niska likvidnost povećava složenost trgovanja, pojačava rizike i zahtijeva oprezno donošenje odluka za sve koji sudjeluju na tržištima kriptovaluta.

Rizik centralizirane validacije

Mreže temeljene na mehanizmu konsenzusa Proof-of-Stake (dokaz udjela) oslanjaju se na validatore, a ne na rudare, za dodavanje novih transakcija u mrežu. Ti validatori biraju koje se transakcije uključuju, a na nekim mrežama (poput Ethereuma) i kojim redoslijedom ulaze u svaki blok. Iako Proof-of-Stake može znatno smanjiti potrošnju energije mreže, to također može značiti da značajan dio digitalne imovine korištene za osiguranje mreže drže centralizirani subjekti, poput inicijalnih ulagatelja, burzi ili razvojnog tima i osnivača projekta. Kao posljedica toga, znatno je veća vjerojatnost da će upravo tim centraliziranim subjektima biti dodijeljeni blokovi transakcija za dodavanje u lanac, zbog čega oni mogu steći nerazmjernu kontrolu nad time što je, a što nije dopušteno na mreži. Stoga postoji rizik da bi to lako moglo dovesti do centralizacije moći, ako mali broj delegata ili utjecajnih validatora stekne kontrolu nad ovlašću za odobravanje i validaciju transakcija.

Rizik ovisnosti o primjeni

Uspjeh pojedine kryptoimovine u velikoj mjeri ovisi o jednoj ili nekoliko velikih aplikacija koje moraju postati ili ostati uspješne, osobito ako najveći dio prihoda generiranog protokolom ili potražnje za tokenom potječe upravo od tih aplikacija. Nedostupnost, zemljopisna ograničenja, nedovoljno prihvaćanje, neuspjeh ili zloupotreba tih aplikacija mogli bi imati značajan negativan učinak na kretanje cijene povezane kryptoimovine. Primjerice, ako mreža i kryptoimovina snažno ovise o određenoj aplikaciji, a upotreba te aplikacije znatno opadne zbog bilo kojeg od navedenih razloga, to bi moglo negativno utjecati na cijenu te kryptoimovine.

Cijene trgovanja digitalnom imovinom su promjenjive, a Ulagatelji bi mogli izgubiti sve ili značajan dio svojih ulaganja u Obveznice.

Špekulanti i Ulagatelji koji nastoje ostvariti dobit trgovanjem i posjedovanjem digitalne imovine generiraju znatan dio potražnje za takvom digitalnom imovinom. Špekulacije o budućem porastu vrijednosti digitalne imovine mogu napuhati cijenu takve imovine i učiniti je volatilnijom. Kao posljedica toga, vrijednost digitalne imovine vjerojatnije će oscilirati zbog promjenjivog povjerenja ulagatelja u budući rast cijene digitalne imovine.

Regulacija digitalne imovine i dalje se razvija, što može ograničiti upotrebu digitalne imovine ili na drugi način utjecati na potražnju za njom.

Regulatorna tijela i vlade u različitim jurisdikcijama usmjerili su se na regulaciju digitalne imovine. Poremećaji na tržištu digitalne imovine i posljedične vladine intervencije nepredvidivi su i mogu učiniti digitalnu imovinu ili pojedine njezine oblike potpuno nezakonitom. Buduće regulative i direktive u pojedinim jurisdikcijama mogu biti u sukobu s onima u drugim jurisdikcijama, a takve regulatorne mjere mogu ograničiti ili u pojedinim jurisdikcijama učiniti nezakonitom neku ili svu digitalnu imovinu. Buduće regulative i direktive mogu utjecati na potražnju za digitalnom imovinom, a mogu utjecati i na sposobnost burzi digitalne imovine da posluju te na mogućnost drugih sudionika na tržištu da sklapaju transakcije s digitalnom imovinom. U mjeri u kojoj buduće regulatorne mjere ili politike ograniče ili restriktivno urede uporabu digitalne imovine, trgovanje digitalnom imovinom ili mogućnost konverzije digitalne imovine u fiducijarne valute, potražnja za digitalnom imovinom mogla bi se smanjiti, što bi moglo nepovoljno utjecati na ulaganje u Obveznice. Regulacija digitalne imovine i dalje se razvija, a njezin konačni učinak ostaje nejasan te bi, između ostalog, mogao nepovoljno utjecati na dostupnost, vrijednost ili uspješnost digitalne imovine, a time i na Digitalnu imovinu i FDI (financijske derivativne instrumente) u koje Izdavatelj ulaže. Nadalje, uz izlaganje Izdavatelja mogućim novim troškovima i izdacima, dodatna regulacija ili izmjene postojećih propisa mogu također zahtijevati izmjene investicijskih strategija Izdavatelja. Iako i dalje postoji neizvjesnost oko punog učinka ovih i drugih regulatornih promjena, činjenica je da bi Izdavatelj mogao biti podložan složenijem regulatornom okviru te snositi dodatne troškove radi usklađivanja s novim zahtjevima, kao i radi praćenja usklađenosti s bilo kojim novim zahtjevima ubuduće.

D. KLJUČNE INFORMACIJE O PONUDI OBVEZNICA JAVNOSTI

I. Pod kojim uvjetima i prema kojem vremenskom rasporedu mogu ulagati u ovaj vrijednosni papir?

Obveznice se mogu upisivati od datuma odobrenja Temelnog prospekta i podnošenja ovih Konačnih uvjeta Agenciji za nadzor financijskog tržišta Lihtenštajna (Datum izdanja), pa najkasnije do 1 godine nakon datuma odobrenja Temelnog prospekta. Izdavatelj Obveznice stavlja na raspolaganje za upis isključivo Ovlaštenim sudionicima koji su s Izdavateljem sklopili Ugovor s ovlaštenim sudionikom i koji su Izdavatelju dostavili valjan nalog za upis. Obveznice će se izdavati u jedinicama minimalne vrijednosti od 50.000 USD.

Nova izdanja Obveznica u pravilu će se namirivati drugog Radnog dana nakon datuma na koji Agent za izdanje i plaćanje zaprimi valjan nalog za upis, pod uvjetom da je takav nalog zaprimljen prije 17:00 sati po lihtenštajnskom vremenu tog dana.

Namira

Obveznice će biti predstavljene globalnim vrijednosnim papirom na donositelja i obračunavat će se putem sustava Eurex i namiriti putem sustava Clearstream Banking Frankfurt.

Troškovi

Naknada za upravljanje plaća se društvu VanEck ETP AG po stopi od 1,5 % Imovine VanEck Hyperliquid ETN Serije, izračunata i obračunavana na dnevnoj osnovi. I za upise i za otkupe, Ovlaštenom sudioniku može se naplatiti naknada za pokriće troškova transakcije. Iz prihoda ovog Izdanja neće se odbijati nikakvi daljnji troškovi.

Troškove ove Ponude snosit će Izdavatelj. Nijedan dio prihoda ovog Izdanja neće se koristiti za pokriće troškova ove Ponude.

II. Zašto se izrađuje ovaj Prospekt?

Glavna djelatnost Izdavatelja jest izdavanje Obveznica. Izdavatelj je odobrio izdanje VanEck Hyperliquid ETN-a odlukom Upravnog odbora od 9.04.2026.

Namjena prihoda

Izdavatelj je uspostavio VanEck Program burzovno trgovanih obveznica („Program”), opisan u Temeljnog prospektu, u okviru kojeg se s vremena na vrijeme mogu izdavati serije Obveznica (svaka: „Serija obveznica”). Prihod od izdanja Obveznica ulagat će se u digitalnu imovinu s ciljem repliciranja, u mjeri u kojoj je to izvedivo, vrijednosti i prinosa indeksa **MarketVector Hyperliquid VWAP zaključni indeks (MVHYPEV)**.

Izdavatelj očekuje ostvariti neto iznos od otprilike 10.000.000.000 USD putem izdanja VanEck Hyperliquid ETN-a.

Sukob interesa

Nekoliko sudionika u transakcijama opisanima u Temeljnog prospektu i ovim Konačnim uvjetima jesu društva kćeri VanEck Associates Corporation. Naknade plative svim stranama, kako društvima kćerima VanEck Associates Corporation, tako i neovisnim stranama, objavljene su u Temeljnog prospektu:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Njemačka, koje je povezano društvo Izdavatelja, djelovat će kao Organizator (Arranger) u vezi s Programom i Agent za izračun u pogledu svake Serije obveznica. VanEck (Europe) GmbH će nadalje obavljati funkciju Agent za kolateral. Glavna djelatnost društva VanEck (Europe) GmbH jest investicijsko savjetovanje i investicijsko posredovanje u skladu s njemačkim Zakonom o bankarstvu (Kreditwesengesetz).

Provedeni su odgovarajući postupci kako bi se izbjegli bilo kakvi sukobi interesa koji negativno utječu na interese Imatelja obveznica. Ipak, ulagatelji trebaju biti svjesni da Organizator i Agent za izračun, u tom svojstvu, ne uzima u obzir interese Imatelja obveznica prilikom obavljanja svojih usluga i vođenja svojih poslovnih aktivnosti. Interesi Organizatora i Agent za izračun ne moraju biti usklađeni.