

VanEck Hyperliquid ETN

a következő indexhez kötött:
Market Vector Hyperliquid VWAP Close Index

Kibocsátás-specifikus összefoglaló

VanEck Hyperliquid ETN

a következő indexhez kötött:
Market Vector Hyperliquid VWAP Close Index

Kibocsátás-specifikus összefoglaló

A. BEVEZETÉS ÉS FIGYELMEZTETÉSEK

A kibocsátó VanEck ETP AG („VEEA”), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtensteini Hercegség, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Tel.sz. +423 237 69 00, (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) a **VanEck Hyperliquid ETN**-t (ISIN DE000A4AT2X6) a 2026.08.31 Alaptájékoztató alapján bocsátja ki a **VanEck Hyperliquid ETN** kibocsátásra vonatkozó Végleges Feltételekkel együtt. Ez az összefoglaló kifejezetten a **VanEck Hyperliquid ETN** kibocsátására vonatkozik.

Az Alaptájékoztatót 2026.08.31 hagyta jóvá a Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma.li.li). A **VanEck Hyperliquid ETN**-re vonatkozó végleges feltételeket és ezt a kifejezetten erre a kibocsátásra vonatkozó összefoglalót első alkalommal 2026.05.13 nyújtották be az FMA-hoz, ezt több módosítás követte; a legutóbbi módosítást 2026.08.31 nyújtották be.

Ez az összefoglaló a Kibocsátóval, a kibocsátott értékpapírral és a szerződő felekkel kapcsolatos főbb jellemzők és kockázatok leírását tartalmazza. Az összefoglalót mindig az Alaptájékoztatóval (annak kiegészítéseivel együtt) és a Végleges Feltételekkel együtt kell olvasni. Ezért a **VanEck Hyperliquid ETN** megvásárlására vagy jegyzésére vonatkozó döntés meghozatala előtt javasoljuk a teljes Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek alapos vizsgálatát. A befektetőknek figyelembe kell venniük, hogy egy olyan pénzügyi termékbe fognak befektetni, amely összetett és nem könnyen érthető, és amely esetében fennáll annak kockázata, hogy a befektetők elveszíthetik a befektetett tőke egészét vagy egy részét. A Kibocsátó felhívja a figyelmet arra, hogy abban az esetben, ha az Alaptájékoztatóban, a Végleges Feltételekben vagy a jelen összefoglalóban szereplő információk alapján követeléseket terjesztenek bíróság elé, előfordulhat, hogy a felperes befektetőnek a tagállamok nemzeti joga szerint az eljárás megindítása előtt viselnie kell az Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek (beleértve a kibocsátás-specifikus összefoglalót is) fordításának költségeit. Ezen túlmenően a Kibocsátó rámutat arra, hogy az összefoglalót – beleértve annak bármely fordítását – benyújtó VanEck ETP AG felelősségre vonható, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan, vagy az Alaptájékoztatóval vagy a Végleges Feltételekkel együtt olvasva ellentmondásos, illetve ha azokkal együtt olvasva nem tartalmazza azokat a kulcsfontosságú információkat, amelyek segítik a befektetőket annak mérlegelésében, hogy befektessenek-e az értékpapírokba.

B. A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ LEGFONTOSABB INFORMÁCIÓK

I. Ki az értékpapírok Kibocsátója?

A VanEck ETP AG („VEEA”) (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) egy Liechtensteinben alapított részvénytársaság (Aktiengesellschaft), amely a Liechtensteini Hercegség törvényeinek hatálya alá tartozik. A társaság székhelye Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. A társaságot 2020. július 16-án bejegyezték a liechtensteini köznyilvántartásba FL-0002.640.173-8 nyilvántartási számon.

A Kibocsátó különleges célú gazdasági egységként jött létre kizárólag fedezett, tőzsdén kereskedett értékpapírok kibocsátása céljából. A Kibocsátó 100%-os részvényese a VanEck (Europe) GmbH, amely viszont a Van Eck Associates Corporation tulajdonában van. Az Igazgatóság tagjai Torsten Hunke, Gijsbert Koning, Dr. iur. Myriam Gstöhl-Wachter és René Felder. A társaság könyvvizsgálója a BDO (Liechtenstein) AG.

II. Melyek a Kibocsátóval kapcsolatos legfontosabb pénzügyi információk?

Eredménykimutatás	2023	2024	2025
Az éves nyereség/veszteség és egyéb átfogó eredmény	777 792 USD	4 897 129 USD	10 622 220 USD
Mérleg			
Nettó pénzügyi adósság (hosszú lejáratú adósság plusz rövid lejáratú adósság mínusz készpénz)	518 079 747 USD	1 276 553 808 USD	1 047 196 651 USD
Likviditási ráta (rövid lejáratú eszközök / rövid lejáratú kötelezettségek)	1,00x	1,00x	1,01x
Hitel/saját tőke arány (összes kötelezettség / összes saját tőke)	163,48x	181,30x	83,57x
Kamatfedezeti mutató (működési bevétel / kamatráfordítás)	N/A	N/A	N/A
Cash flow-kimutatás			
Működési tevékenységekből származó nettó cash flow-k	(2 089 161) USD	(3 984 081) USD	(4 802 058) USD
Befektetési tevékenységekből származó nettó cash flow-k	3 229 122 USD	10 302 761 USD	15 987 379 USD
Finanszírozási tevékenységekből származó nettó cash flow-k	(11 010) USD	(1 336 557) USD	(5 000 068) USD

III. Melyek a Kibocsátóra jellemző legfontosabb kockázatok?

A Kibocsátó pénzügyi helyzetével kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó egy különleges célú gazdasági egység (SPV)

A Kibocsátó egy különleges célú gazdasági egység, amelynek kizárólagos üzleti tevékenysége a kötvények kibocsátása és az ilyen kibocsátásból származó bevételek olyan eszközökbe történő befektetése, amelyek célja, hogy a gyakorlatban megvalósítható mértékben leképezzék egy bizonyos index értékét és hozamát. A Kibocsátó nem rendelkezik és nem is fog rendelkezni más vagyonnal, mint (i) a társaság alapításával összefüggésben részvények kibocsátásával bevont pénzüsszegek, (ii) a Kötvénysorozat kibocsátásából származó bevételek, (iii) azok a díjak (ha vannak ilyenek), amelyeket a társaságnak a Kötvénysorozat kibocsátásával vagy visszaváltásával kapcsolatban időről időre fizetni kell, és (iv) bármilyen jog, vagyontárgy, összeg vagy egyéb eszköz, amelybe a Kötvénysorozat kibocsátásából származó bevételt a Kibocsátó befekteti.

Korlátozott kielégítési jogú kötelezettségek, felszámolási eljárás kezdeményezésének kizárása és a Kibocsátóval kapcsolatos kockázatok

A Kötvénytulajdonosok kizárólag az adott Kötvénysorozat Sorozati Eszközeiből kereshetnek kielégítést, a Kibocsátó egyéb eszközeiből nem. Ha a Sorozati Eszközök teljes körű felosztását vagy értékesítését követően – akár eladás, felszámolás vagy más módon –, valamint az eszközök vagy a rendelkezésre álló készpénz felhasználása után a Kibocsátóval szemben a Kötvényekkel kapcsolatban fennálló bármely követelés továbbra is kielégítetlen marad, az ilyen fennálló követelés megszűnik, és a Kibocsátót ezzel kapcsolatban semmilyen tartozás, felelősség vagy kötelezettség nem terheli.

C. A KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ LEGFONTOSABB INFORMÁCIÓK

I. Melyek az értékpapírok fő jellemzői?

A VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) globális bemutatóra szóló értékpapír-okirat formájában kibocsátott, biztosítékkal fedezett, tőzsdén kereskedett bemutatóra szóló kötvények. A Kötvényeket a német törvényeknek megfelelően bocsátják ki. Ezért a Kötvény a német polgári törvénykönyv (BGB) 793. szakasza szerinti bemutatóra szóló kötvény, amelyet a német letéti törvény 9a. szakasza szerinti gyűjtőokirat (Sammelurkunde) igazol. A kollektív tanúsítványt a Clearstream Banking AG-nél (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Németország) helyezik letétbe. A

Kötvények korlátozott kielégítési jogú nyereségrészesedési kötvények. A Kibocsátó Kötvényekből eredő kötelezettségeit a VHRL Sorozati Eszközök biztosítják, amelyekbe a Kibocsátó a Kötvények kibocsátásából származó bevételt fekteti be.

10,00 USD kibocsátási ár, 1 000 000 USD kezdeti kibocsátási bevétel, 100 000 forgalomban lévő kötvény és 40.00 USD HYPE-árfolyam alapján minden kötvényhez 0.25 HYPE fedezet tartozik. Minden egyéb feltétel változatlanlansága mellett, pontosan egy év után – a kezelési díj levonása miatt – a kötvény ára 9,85 USD lesz, és 0.24625 HYPE fedezetet képvisel. Az adatok szemléltető jellegűek, és idővel változhatnak. Az index árára és összetételére vonatkozó információk ingyenesen beszerezhetők a www.marketvector.com oldalon; az egy Kötvényre jutó Hyperliquidmennyiséget a Kibocsátó honlapján teszik közzé: www.vaneck.com.

Az MVHYPEV egy szabályokon alapuló, módosított kapitalizációs súlyozású index, amelynek célja, hogy a befektetők nyomon követhessék a vezető digitális eszköz általános teljesítményét a méret, a likviditás, a legitimitás/minőség és az infrastruktúra tekintetében. A másodpercenként közzétett napon belüli ár olyan módszertanon alapul, amely több digitális eszköz-tőzsde árait gyűjti össze, és likviditásuk alapján súlyozza őket. A 16:00:00 órakor (CET) közzétett záróár a zárás előtti utolsó 60 perc forgalommal súlyozott átlaga.

A MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index a következő azonosítókkal rendelkezik:

Index típusa	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Árfolyamindex	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Az indexet 2026. április 17-én indították el, 2025. május 31-i állapot szerint 100,00-es bázisértékkel.

A Kibocsátó legfeljebb 1 000 000 000 Kötvényt kíván kibocsátani. A Kötvények USD-ben vannak denominálva, névértékük egyenként 10,00 USD.

A Kötvények lejárat dátuma: 2039.12.31. A Kibocsátó a lejárat napját legfeljebb 10 éves időszakokkal meghosszabbíthatja legkésőbb 2068.12.31-ig (Végső Visszaváltási Nap) oly módon, hogy minden ilyen meghosszabbításról értesíti a Kötvénytulajdonosokat. A Kibocsátó jogosult a Kötvényeket saját belátása szerint 30 napos felmondási idővel felmondani. Különleges körülmények esetén a felmondás a felmondás közlésétől számított 5 napon belül végrehajtható. Különleges körülménynek számít például, ha a programban részt vevő Sorozati Fél kinevezése megszűnik, ha a Kötvény értékét 14 egymást követő értékelési napon keresztül nem teszik közzé, vagy ha a törvényekben vagy rendeletekben olyan változások következnek be, amelyek megtiltják a kibocsátáshoz kapcsolódó tevékenységeket, vagy jelentős többletköltségeket eredményeznek.

Az Amerikai Egyesült Államokbeli Személyek részére történő átadásra vonatkozó korlátozásokra tekintettel a Kötvények szabadon átruházhatók.

Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok

A Kötvények nem kamatoznak.

A Kötvénytulajdonosok jogosultak arra, hogy az egyes Kötvények esedékesség napján történő visszaváltásakor a Sorozati Eszközökből olyan természetbeni részesedést kapjanak, amelynek értéke megfelel a Visszaváltási Árképzési Napon a Számítási Megbízott által meghatározott Kötvényértéknek, levonva az adott Kötvényre jutó arányos részt a Kibocsátónál vagy nevében az adott visszaváltás végrehajtásához szükséges felmerült költségekből és kiadásokból.

A „Kötvényérték” a VHRL Sorozati Eszközök értékét tükrözi, az alábbiak szerint kiszámítva:

Az egyes Kötvények Kibocsátási Napján a Kötvényérték megegyezik a Kötvény Kibocsátási Árával. Bármely ezt követő Értékelési Napon (amely nem Megszakított Nap) a Kötvényértéket a közvetlenül megelőző Értékelési Nap Kötvényértékéből kiindulva, a VHRL Sorozati Eszközök értékének az előző Értékelési Nap óta bekövetkezett százalékos változásával korrigálva számítják ki (a Kibocsátó költségeinek és kiadásainak levonásával).

A Kötvényekhez kapcsolódó jogok korlátozása

Ha egy Kötvénysorozattal kapcsolatban a VHRL Sorozati Eszközök vagy a VHRL Sorozati Eszközök értékesítéséből származó nettó bevétel nem elegendő a Kibocsátó Kötvénytulajdonosokkal szembeni valamennyi kötelezettségének teljesítésére, a Kibocsátó más eszközei nem állnak rendelkezésre a hiány fedezésére, és az ilyen biztosított hitelezők valamennyi fennálló követelése megszűnik. Egyik fél sem jogosult további lépéseket tenni a Kibocsátóval szemben a további összegek behajtása érdekében.

Az értékpapírok kielégítési sorrendje fizetéseképtelenség esetén

A Kötvénytulajdonosoknak a Kötvények tőke- és kamatfizetésére vonatkozó jogai alárendeltek a Programmal és az adott Sorozattal kapcsolatos bizonyos költségek, díjak, kiadások és egyéb összegek kifizetésének.

A VHRL sorozatú eszközökre bejegyzett zálogjog érvényesítése vagy végrehajtása esetén az eszközöket vagy bevételeket a vonatkozó kielégítési sorrend szerint kell felhasználni, amely szerint a Kötvénytulajdonosoknak fizetendő kifizetések vagy összegek bizonyos költségeknek, díjaknak, kiadásoknak és egyéb összegeknek vannak alárendelve, beleértve (de nem

kizárólag) a VHRL sorozatú eszközök felszámolásának költségeit, de elsőbbséget élveznek a Kibocsátó más hitelezőinek követeléseivel szemben.

II. Hol kereskednek majd az értékpapírokkal?

A Kötvényeket bevezették a Deutsche Börse Xetra, a SIX Swiss Exchange, az Euronext Amsterdam és az Euronext Paris piacára. Nincs garancia arra, hogy a kereskedelemre történő bevezetés fennmarad.

III. Melyek az értékpapírokra jellemző legfontosabb kockázatok?

Kibocsátóval kapcsolatos kockázat

Átminősítési kockázat

Nem garantálható, hogy bármely joghatóság bíróságai vagy szabályozó hatóságai nem minősítenék át a Kötvényeket kollektív befektetési forma részesedéseivé. A Kötvények kollektív befektetési forma részesedéseiként történő bármilyen átminősítése hátrányos következményekkel járhat (beleértve többek között a kedvezőtlen adózási következményeket) a befektető számára.

A Kötvényekkel kapcsolatos kockázatok

Futamidő és a likvid piac esetleges hiánya

A befektetők pénzt veszíthetnek, ha akkor adják el a kötvényeket, amikor alacsony a Kötvények iránti kereslet. A Kötvények futamideje hosszú lehet, és az egyetlen eszköz, amelyen keresztül a befektető képes lesz a Kötvény értékének realizálására a Végző Visszaváltási Elszámolási Nap előtt, az, hogy az akkor érvényes piaci áron értékesíti a Kötvényt egy másodlagos tranzakcióban, vagy visszaváltja azt. Nem világos, hogy lesz-e másodlagos piac a Kötvények számára, amikor a befektető el kívánja adni a Kötvényeit.

A helyi és nemzetközi piacok általános mozgásai, valamint a befektetési klímát és a befektetői hangulatot befolyásoló tényezők mind befolyásolhatják a kereskedés szintjét, és ezáltal a kötvények piaci árát.

Az alapul szolgáló eszközzel kapcsolatos kockázat („Digitális eszközök”)

Piaci kockázat

A Kötvények és így a Befektetők ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy a Digitális Eszközök értéke csökken. Az egyes mögöttes Digitális Eszközök árának volatilitása számos tényezőtől függ, beleértve többek között a technológiát, az irányítást, a felhasználói elfogadottságot, a sebességet, a kényelmet, a hatékonyságot, az elágazásokat, az Airdropokat, a hálózati biztonságot, valamint a kibertámadásokkal és hackertámadásokkal szembeni védelmet. Az alapul szolgáló eszköz ára jelentősen csökkenhet akár a befektetett tőke teljes elvesztését eredményezve, ha az említett tényezőkhez kapcsolódó különböző kockázatok közül egy vagy több megvalósul.

Kvantumkockázat

A kvantumszámítógépekben az információ feldolgozása másképpen történik, mint a hagyományos számítógépekben. Ezen a számítástechnikai területen a kvantumszámításhoz használt kvantumbitek (qubitok) – amelyek a hagyományos bitekkel egyenértékűek, de a kvantumszámításban használatosak – alkalmazzák többdimenziós kvantumszámítások végrehajtására egy kvantumszámítógépen. A feldolgozási képesség exponenciális növekedésének elérése érdekében a qubitok egymás után kell hozzáadni. A klasszikus számítógépek alkalmasak a mindennapi feladatokra, és alacsony hibaarányal rendelkeznek. A kvantumszámítógépek alkalmasak magasabb szintű feladatokra, például szimulációkra, adatelemzésre.

A kvantumszámítógépekkel kapcsolatban ezért fennáll annak a veszélye, hogy képesek lehetnek feltörni egyes jelenleg alkalmazott kriptográfiai protokollokat, különösen a digitális aláírások tekintetében. A kvantumszámítógépek és - algoritmusok létrehozása, valamint a posztkvantum-kriptográfia az utóbbi időben jelentős érdeklődést váltott ki. Ha egy hálózat – például az Avalanche hálózat – korlátlan számú virtuális gép (VM) használatát teszi lehetővé, megfelelő digitális aláírási módszerrel kvantumalapú virtuális gépet is támogathat. Ennek az architektúrának köszönhetően egyszerűen hozzáadható egy új virtuális gép, amely kvantumbiztos kriptográfiai primitívekkel egészíti ki a rendszert.

Ha a kriptoeszközök mögött álló technológia a kvantumszámítástechnika miatt fokozottan ki van téve a hackertámadások vagy csalások kockázatának, az súlyosan negatívan befolyásolhatja ezen eszközök értékét.

A kvantumkockázat nemcsak a Kötvények alapjául szolgáló eszközöket érinti, hanem magának az ETN-nek a szerkezetét és működését is: az alapul szolgáló eszközök és a Kötvények letétkezelését, a piaci szereplők közötti kommunikációt és az egyes résztvevők napi működését; a kvantumszámítástechnika miatt mindezek ki vannak téve a hackertámadások vagy csalások kockázatának.

Elutasítási kockázat

A bankok és más hagyományos pénzügyi intézmények megtagadhatják (a) a kriptoeszköz-tranzakciókhoz kapcsolódó pénzeszközök feldolgozását, (b) a kriptotőzsdékre vagy azokról indított átutalások feldolgozását, (c) a kriptoeszközökkel foglalkozó vállalatok vagy szolgáltatók kiszolgálását és/vagy (d) a kriptoeszközökkel tranzakciókat végző személyek vagy szervezetek számláinak vezetését. Kína például 2021-ben szigorúan fellépett a kriptoeszközökkel szemben, betiltva minden kriptoeszköz-tranzakciót és -bányászatot, ami számos kriptoeszköznek ártott, és nyomást gyakorolt a blokkláncokhoz és kriptoeszközökhöz kapcsolódó vállalatok részvényárfolyamaira. Ez csökkentheti a piaci likviditást, és ronthatja általában a digitális eszközök vagy egy adott digitális eszköz megítélését, valamint fizetési rendszerként való használhatóságát, ami általában vagy egyenként is csökkentheti a digitális eszközök árát.

Veszteségek és volatilitás kockázata

Egy eszköz volatilitása azt méri, hogy egy adott eszköz ára mennyit nőtt vagy csökkent az idő múlásával. Minél kockázatosabb egy befektetés, annál nagyobb hozamot vagy nagyobb veszteséget eredményezhet rövidebb időszakok alatt. Számos digitális eszköz kereskedési árfolyama szélsőséges volatilitást mutatott az elmúlt időszakokban, és ez a jövőben is folytatódhat. Következésképpen a digitális eszközök volatilitása miatt sok befektetőt nagy veszteségek érhetnek. Megfigyelhető, hogy a tapasztaltabb befektetők hajlamosak eladni digitális eszközeiket az ár meredek csökkenése előtt, míg a kisbefektetők továbbra is vásárolnak.

A digitális eszközök új technológiai innovációnak számítanak, és csak rövid múltra tekintenek vissza. Nincs garancia arra, hogy a digitális eszközök használata tovább fog növekedni.

A digitális eszközök használatának csökkenése fokozott volatilitást vagy az ilyen digitális eszközök árának csökkenését eredményezheti, ami hátrányosan befolyásolhatja a Kötvények értékét. A bitcoin, az egyik legkorábbi digitális eszköz például 2009-ben jött létre. A digitális eszközök és kereskedési múltjuk ezért viszonylag rövid időre tekintenek vissza, ami korlátozza a potenciális befektetők lehetőségét a Kötvényekbe történő befektetés értékelésére.

Elterjedési kockázat

A digitális eszközök elterjedéséhez kedvező szabályozási környezetre lesz szükség. A digitális eszközök és a blokklánc használatának korlátozott terjedése hátrányosan befolyásolhatja a Kötvényekbe történő befektetést. Ezenkívül nincs garancia arra, hogy bármely digitális eszköz hosszú távon megőrizi értékét. Bármely digitális eszköz értéke a használatával kapcsolatos kockázatoknak van kitéve. Még ha a digitális eszközök elterjedése rövid vagy középtávon növekszik is, nincs garancia arra, hogy használatuk hosszú távon is tovább fog bővülni. A digitális eszközök használatának csökkenése fokozott volatilitást vagy az ilyen digitális eszközök vagy általában a digitális eszközök árának csökkenését eredményezheti, ami hátrányosan befolyásolná a Kötvények értékét.

Ezért a bankok és más hagyományos pénzügyi intézmények megtagadhatják a kriptoeszköz-tranzakciókhoz kapcsolódó pénzeszközök feldolgozását; a kriptotőzsdékre vagy azokról, illetve kriptoeszközökkel foglalkozó vállalatokhoz vagy szolgáltatókhoz, illetve azoktól indított elektronikus átutalások feldolgozását; vagy a kriptoeszközökkel tranzakciókat végző személyek vagy szervezetek számláinak vezetését. Kína például 2021-ben szigorúan fellépett a kriptoeszközökkel szemben, betiltva minden kriptoeszköz-tranzakciót és -bányászatot, ami számos kriptoeszköznek ártott, és nyomást gyakorolt a blokkláncokhoz és kriptoeszközökhöz kapcsolódó vállalatok részvényárfolyamaira. Ez csökkentheti a piaci likviditást, és ronthatja általában a digitális eszközök vagy egy adott digitális eszköz – például a bitcoin – megítélését, valamint fizetési rendszerként való használhatóságát, ami általában vagy egyenként is csökkentheti a digitális eszközök árát.

Technológiai kockázat

A befektetők ki vannak téve a befektetett pénzük elvesztésének kockázatának, ha a Digitális Eszközöket ellopják vagy a Digitális Eszközökbe vetett bizalom csökken, mivel az alapul szolgáló Digitális Eszközök létezése, átruházása és tulajdonjoga az egyes eszközökhöz használt technológiától függ. Előfordulhat, hogy nem ismert a digitális eszközök alapjául szolgáló technológiához kapcsolódó összes kockázat. A digitális eszközök különböző blokkláncokat és a blokkláncok közötti kapcsolatokat alkalmaznak, valamint új és/vagy funkcionálisan eltérő blokkláncokat használnak. Ahogy a digitális eszközök fejlődnek, és egyre nagyobb érdeklődést váltanak ki a fejlesztői közösség és a befektetők körében, egyre vonzóbb célponttá válhatnak a visszaélések számára. Egy digitális eszköz hálózatának feltörése ronthatja az adott hálózat és általában a digitális eszközök megítélését, ezáltal hátrányosan befolyásolva a Kötvényekbe történő befektetés értékét. A digitális eszközök, bár általában nyílt forráskódúak, nagymértékben függenek a fejlesztőiktől, és nincs garancia arra, hogy a fejlesztés folytatódik, vagy hogy a fejlesztők előzetes értesítés nélkül vagy rövid értesítéssel nem hagyják fel a Digitális Eszközhöz kapcsolódó projektet.

Komplexitási kockázat

A kriptoeszközök összetettsége számos kockázatot jelent a befektetők, köztük a Kibocsátó számára. Ha ez a kockázat

bekövetkezik, a Kibocsátó Digitális Eszközöket veszíthet, és/vagy csökkenhet a Kötvények ára és értéke, aminek következtében a Befektetők veszteséget szenvedhetnek. Ezek a kockázatok különböző tényezőkből származnak, mint például a technológiai összetettség, a szabályozási kihívások, a piaci volatilitás és a biztonsági sebezhetőség. A kriptoeszközök összetett technológiai alapokon, például blokklánc-technológián és kriptográfián alapulnak. Még ha a Kibocsátó az észszerűen elvárható üzleti gondossággal jár is el, és e fogalmakat ismerő szakértőnek tekinthető, a kriptoeszközök belső működésének megértése akkor is kihívást jelenthet. A technológia összetettsége még részletes műszaki szakértői ismeretek mellett is hibákat okozhat a digitális pénztárcák kezelésében, a tranzakciók végrehajtásában vagy a privát kulcsok kezelésében, ami pénzeszközök elvesztését eredményezheti. Ezenkívül a kriptoeszközök gyors fejlődése, valamint az új technológiák és protokollok megjelenése tovább bonyolítja a helyzetet, megnehezítve a befektetők – köztük a Kibocsátó – számára, hogy naprakészek maradjanak és megalapozott döntéseket hozzanak. A kriptoeszközök nem feltétlenül átláthatóak a mögöttes technológia, a projektirányítás és a piaci információk tekintetében. Egyes projektek esetében hiányozhat az egyértelmű dokumentáció, vagy olyan összetett műszaki white paperekkel rendelkezhetnek, amelyek megnehezítik életképességük értékelését. Ezenkívül a kriptoeszközök decentralizált jellege a megbízható információforrások hiányát eredményezheti, ami megnehezíti a befektetők számára az alapos átvilágítást. Megfelelő átláthatóság hiányában a befektetők nehezen tudják felmérni egy adott kriptoeszköz tényleges értékét és a hozzá kapcsolódó kockázatokat, ami hibás befektetési döntésekhez vezethet.

Központosított likviditási kockázat

A központosított likviditás olyan helyzetet jelent, amikor a kriptoeszköz kereskedhető likviditásának jelentős része egyetlen ajánlati könyvben, likviditási poolban vagy ökoszisztémában összpontosul. Ez strukturális függőséget teremt a platform saját belső árjegyzési tevékenységének minőségétől és az adott ökoszisztémában működő likviditásszolgáltatók megbízhatóságától, ahelyett, hogy a likviditást különböző platformokon vagy kereskedési helyszíneken működő piaci szereplők sokszínű köre biztosítaná. Ha a fő piac nem működik, a piac illikvidé válhat. Egy ilyen piacon egy nagy megbízás drasztikus árfolyam-ingadozásokhoz vezethet, ami manipulációra és hirtelen összeomlásokra teheti hajlamossá a piacot. Szélsőséges esetekben a likviditás hiánya akár teljesen meg is akadályozhatja az ügyletek végrehajtását. Ezenkívül az alacsony likviditású piacok fokozottan ki vannak téve a „pump and dump” manipulációnak, amelynek során összehangoltan működő csoportok mesterségesen felhajtják az árakat, majd gyorsan eladják eszközeiket. A befektetők az illikvid piacokon tapasztalható kiszámíthatatlan árfolyammozgások miatt nehezen tudják pontosan felmérni egy eszköz értékét. Összességében az alacsony likviditás bonyolultabbá teszi a kereskedést, növeli a kockázatokat, és körültekintő döntéshozatalt tesz szükségessé a kriptoeszközök piacának valamennyi szereplője számára.

Központosított validátorok kockázata

A Proof-of-Stake konszenzusmechanizmuson alapuló hálózatok a bányászok helyett validátorokra támaszkodnak az új tranzakciók hálózathoz történő hozzáadásához. Ezek a validátorok kiválaszthatják, hogy mely tranzakciók kerüljenek be, és egyes hálózatokon (például az Ethereumon) milyen sorrendben kerüljenek be az egyes blokkokba. Bár a Proof-of-Stake jelentősen csökkentheti a hálózat energiafogyasztását, azt is jelentheti, hogy a hálózat biztosításához használt digitális eszközök jelentős részét központosított szervezetek, például kezdeti befektetők, tőzsdék vagy a projekt fejlesztőcsapata és alapítói tartják. Ennek eredményeként ezek a központosított szereplők sokkal nagyobb valószínűséggel kapnak lehetőséget arra, hogy tranzakciós blokkokat adjanak a lánchoz, és végül aránytalanul nagy befolyásra tehetnek szert anélkül, hogy mi engedélyezett és mi nem a hálózaton. Ezért fennáll a hatalom központosulásának kockázata, ha néhány delegált vagy befolyásos validátor megszerzi a tranzakciók jóváhagyása és validálása feletti ellenőrzést.

Felhasználási esettől való függőség kockázata

Egyes kriptoeszközök sikere nagymértékben függ attól, hogy egyetlen vagy néhány nagy alkalmazás sikeressé válik-e, illetve sikeres marad-e, különösen akkor, ha a protokoll által generált bevétel vagy a tokenek iránti kereslet nagy része ezekből az alkalmazásokból származik. Az alkalmazások leállása, földrajzi korlátozottsága, alacsony elterjedtsége, meghibásodása vagy sérülékenységeinek kihasználása jelentős negatív hatással lehet a kapcsolódó kriptoeszköz árfolyamának alakulására. Ha például egy hálózat és egy kriptoeszköz nagymértékben függ egy adott alkalmazástól, és az alkalmazás használata a fent említett okok bármelyike miatt jelentősen visszaesik, az hátrányosan befolyásolhatja a kriptoeszköz árát.

A digitális eszközök kereskedési árai ingadoznak, és a befektetők a Kötvényekbe fektetett tőkéjük egészét vagy jelentős részét elveszíthetik.

Azok a spekulánsok és befektetők, akik profitálni akarnak a digitális eszközökkel való kereskedésből és azok birtoklásából,

generálják az ilyen digitális eszközök iránti kereslet jelentős részét. A digitális eszközök jövőbeli felértékelődésével kapcsolatos spekuláció felhajthatja ezen eszközök árát és fokozhatja annak volatilitását. Ennek eredményeként a digitális eszközök értéke nagyobb valószínűséggel ingadozhat a jövőbeli árfolyam-emelkedésükbe vetett befektetői bizalom változása miatt.

A digitális eszközök szabályozása tovább fejlődik, ami korlátozhatja a digitális eszközök használatát, vagy más módon befolyásolhatja a digitális eszközök iránti keresletet.

A különböző joghatóságok szabályozói és kormányai a digitális eszközök szabályozására összpontosítanak. A digitális eszközök piaci zavarai és az ebből eredő kormányzati beavatkozások kiszámíthatatlanok, és a digitális eszközöket vagy bizonyos digitális eszközöket teljesen illegálissá tehetnek. Egyes joghatóságok jövőbeli rendeletei és irányelvei ellentmondhatnak más joghatóságok szabályozásának, és az ilyen szabályozási intézkedések egyes joghatóságokban korlátozhatják vagy teljesen illegálissá tehetik egyes vagy akár valamennyi digitális eszköz használatát. A jövőbeli rendeletek és irányelvek befolyásolhatják a digitális eszközök iránti keresletet, továbbá hatással lehetnek a digitális eszköz-tőzsdék működési lehetőségeire és arra, hogy más piaci szereplők képesek-e digitális eszközökkel kapcsolatos ügyleteket kötni. Amennyiben a jövőbeli szabályozási intézkedések vagy politikák korlátozzák a digitális eszközök használatát, a digitális eszközökkel való kereskedést vagy a digitális eszközök fiat pénznemekre történő átváltásának lehetőségét, csökkenhet a digitális eszközök iránti kereslet, ami hátrányosan befolyásolhatja a Kötvényekbe történő befektetést. A digitális eszközök szabályozása folyamatosan fejlődik, ennek végső hatása azonban továbbra sem egyértelmű, és többek között hátrányosan befolyásolhatja a digitális eszközök elérhetőségét, értékét vagy teljesítményét, és ezáltal azokat a Digitális Eszközöket és FDI-ket is, amelyekbe a Kibocsátó befektet. Ezen felül az új szabályozás vagy a meglévő szabályozás módosításai – amellett, hogy a Kibocsátót potenciális új költségekkel és kiadásokkal terhelik – a Kibocsátó befektetési stratégiáinak módosítását is szükségessé tehetik. Bár továbbra is bizonytalanság övezi ezeknek és más szabályozási változásoknak a teljes hatását, a Kibocsátóra összetettebb szabályozási keretrendszer vonatkozhat, és többletköltségei merülhetnek fel az új követelményeknek való megfelelés, valamint a megfelelés folyamatos nyomon követése miatt.

D. A KÖTVÉNYEK NYILVÁNOS AJÁNLATTÉTELÉVEL KAPCSOLATOS LEGFONTOSABB INFORMÁCIÓK

I. Milyen feltételek mellett és milyen ütemezés szerint fektethet be ebbe az értékpapírba?

A Kötvények az Alaptájékoztató jóváhagyásának és a jelen Végleges Feltételek Liechtensteini Pénzügyi Piaci Hatósághoz történő benyújtásának napjától (Kibocsátás Napja) az Alaptájékoztató jóváhagyásának napját követő legfeljebb 1 évig jegyezhetők. A Kibocsátó a Kötvényeket kizárólag azon Engedélyezett Részrtvevők számára teszi jegyezhetővé, akik Engedélyezett Részrtvevői Megállapodást kötöttek a Kibocsátóval, és érvényes jegyzési megbízást nyújtottak be a Kibocsátónak. A Kötvényeket legalább 50 000 USD értékű egységekben bocsátják ki.

A Kötvények új kibocsátásainak elszámolására általában azt a napot követő második Munkanapon kerül sor, amelyen a Kibocsátó és Kifizető Ügynök érvényes jegyzési megbízást kapott, feltéve, hogy a megbízás az adott napon liechtensteini idő szerint 17:00 óráig beérkezett.

Elszámolás

A Kötvényeket globális bemutatóra szóló értékpapír-okirat képviseli, elszámolásuk pedig a Clearstream Banking Frankfurtban keresztül történik.

Költségek

A VanEck ETP AG részére a VanEck Hyperliquid ETN Sorozati Eszközök 1,5%-ának megfelelő kezelési díjat kell fizetni, amelyet naponta számítanak ki és halmoznak fel. Mind a jegyzések, mind a visszaváltások esetében díj számítható fel az Engedélyezett Részrtvevőnek a tranzakciós költségek fedezésére. E Kibocsátás bevételeiből további költségek nem kerülnek levonásra.

Az Ajánlat költségeit a Kibocsátó viseli. A Kibocsátásból származó bevételt nem használják fel az Ajánlat költségeinek fedezésére.

II. Miért készül ez a Tájékoztató?

A Kibocsátó fő tevékenysége a Kötvények kibocsátása. A Kibocsátó a VanEck Hyperliquid ETN kibocsátását az Igazgatótanács 2026.04.09 határozatával hagyta jóvá.

Bevételek felhasználása

A Kibocsátó létrehozta az Alaptájékoztatóban leírt VanEck tőzsdén kereskedett kötvényprogramot (a „Program”), amely alapján időről időre Kötvénysorozatok (egyenként „Sorozat”) bocsáthatók ki. A Kötvények kibocsátásából származó bevételt digitális eszközökbe fektetik be annak érdekében, hogy a gyakorlatban megvalósítható mértékben leképezzék a **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)** értékét és hozamát.

A Kibocsátó várhatóan körülbelül nettó 10 000 000 000 USD összeget realizál a VanEck Hyperliquid ETN kibocsátásával.

Összeférhetetlenség

Az Alaptájékoztatóban és a jelen Végleges Feltételekben leírt tranzakciók több résztvevője a VanEck Associates Corporation leányvállalata. A feleknek, a VanEck Associates Corporation leányvállalatainak, valamint a független feleknek fizetendő díjakat az Alaptájékoztató tartalmazza:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Németország, amely a Kibocsátó kapcsolt vállalkozása, a Program tekintetében Szervezőként, az egyes Kötvénysorozatok tekintetében pedig Számítási Megbízottként jár el. A VanEck (Europe) GmbH Biztosítéki Ügynökként is eljár. A VanEck (Europe) GmbH fő tevékenysége a német banktörvény szerinti befektetési tanácsadás és befektetési közvetítés.

Megfelelő eljárásokat vezettek be a Kötvénytulajdonosok érdekeit hátrányosan érintő összeférhetlenségek elkerülése érdekében. A befektetőknek azonban tisztában kell lenniük azzal, hogy a Szervező és a Számítási Megbízott e minőségében, szolgáltatásai teljesítése és üzleti tevékenysége folytatása során nem veszi figyelembe a Kötvénytulajdonosok érdekeit. A Szervező és a Számítási Megbízott érdekei eltérhetnek egymástól.