

VanEck Hyperliquid ETN

legat de
indicele MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Rezumat privind emisiunea

VanEck Hyperliquid ETN

legat de
indicele MarketVector Hyperliquid Vwap Close Index

Rezumat privind emisiunea

A. INTRODUCERE ȘI AVERTISMENTE

Emitentul VanEck ETP AG („VEEA”), Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Principatul Liechtenstein, List_VanEck_ETP_AG@vaneck.com, Nr. tel. +423 237 69 00, (529900R2B8HNG8H5ED30 LEI) emite **VanEck Hyperliquid ETN** (ISIN DE000A4AT2X6), pe baza unui Prospect de Bază din data de 31.08.2026, coroborat cu termenii și condițiile finale specifice emiterii **VanEck Hyperliquid ETN**. Prezentul rezumat privește emisiunea **VanEck Hyperliquid ETN**.

Prospectul de Bază a fost aprobat de Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) la data de 31.08.2026. Termenii și condițiile finale referitoare la **VanEck Hyperliquid ETN** și prezentul rezumat privind emisiunea au fost depuse la FMA la data de 13.05.2026 pentru prima dată, urmate de diverse modificări, cea mai recentă fiind depusă la 31.08.2026.

Prezentul rezumat conține o descriere a principalelor caracteristici și riscuri legate de emitent, de garanția oferită și de contrapărți. Rezumatul trebuie să fie întotdeauna citit împreună cu Prospectul de Bază (astfel cum a fost completat ulterior) și cu termenii și condițiile finale. Prin urmare, se recomandă o examinare aprofundată a Prospectului de Bază complet și a termenilor și condițiilor finale, înainte de a se lua orice decizie de a cumpăra sau de a subscrie la **VanEck Hyperliquid ETN**. Investitorii trebuie să ia în considerare faptul că sunt pe cale să investească într-un produs financiar care este complex, care nu este ușor de înțeles și care poartă riscul ca investitorii să își piardă integral sau parțial capitalul investit. Emitentul subliniază că, în eventualitatea în care pretențiile sunt aduse în fața unei instanțe pe baza informațiilor conținute în Prospectul de ază, în termenii și condițiile finale sau în prezentul rezumat, este posibil ca investitorul reclamant, conform legislației naționale a statelor membre, să suporte costurile de traducere a Prospectului de ază și a termenilor și condițiilor finale (inclusiv a rezumatului specific emiterii) înainte de începerea procedurilor. Pe lângă aceasta, emitentul subliniază că emitentul VanEck ETP AG, care a depus rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, poate fi tras la răspundere în cazul în care acel rezumat este înșelător, inexact sau în neconcordanță atunci când este citit împreună cu Prospectul de ază sau cu termenii și condițiile finale sau în cazul în care nu furnizează, atunci când este citit împreună cu Prospectul de ază sau cu termenii și condițiile finale, informații esențiale care să-i ajute pe investitori atunci când analizează posibilitatea de a investi în valori mobiliare.

B. INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND EMITENTUL

I. Cine este emitentul titlurilor de valoare?

Emitentul VanEck ETP AG („VEEA”), (LEI 529900R2B8HNG8H5ED30) este o societate pe acțiuni (Aktiengesellschaft) cu sediul în Liechtenstein și care face obiectul legilor Principatului Liechtenstein. Sediul social al companiei este Schaanerstrasse 99, 9490 Vaduz, Liechtenstein. Compania a fost înregistrată în Registrul Public din Liechtenstein la data de 16 iulie 2020, cu numărul de înregistrare FL-0002.640.173-8.

Emitentul a fost constituit ca vehicul investițional cu unicul scop de a emite titluri de valoare tranzacționate la bursă, garantate. Acționarul 100% al emitentului este VanEck (Europe) GmbH, care, la rândul său, este deținut de Van Eck Associates Corporation. Membrii Consiliului de administrație sunt domnul Torsten Hunke, domnul Gijsbert Koning, doctor în drept Myriam Gstöhl-Wachter și dl René Felder. Auditorul companiei este BDO (Liechtenstein) AG.

II. Care sunt informațiile financiare esențiale cu privire la emitent?

Declarația de venit	2023	2024	2025
Profit/pierdere și alte elemente ale venitului global al anului	777.792 USD	4.897.129 USD	10.622.220 USD
Bilanț contabil			
Datoria financiară netă (datoria pe termen lung, plus datoria pe termen scurt, minus numerarul)	518.079.747 USD	1.276553.808 USD	1.047.196.651 USD
Raportul curent (active curente/pasive curente)	1,00x	1,00x	1,01x
Raportul datoriei-capitaluri proprii (Debt Equity Ratio) (total datorii/total capitaluri proprii)	163,48x	181,30x	83,57x
Rata de acoperire a dobânzii (venituri din exploatare/cheltuieli cu dobânzile)	Indisponibil	Indisponibil	Indisponibil
Situația fluxurilor de trezorerie			
Fluxuri nete de numerar din activități de exploatare	(2.089.161) USD	(3.984.081) USD	(4.802.058) USD
Fluxuri nete de numerar din activități de investiție	3.229.122 USD	10.302.761 USD	15.987.379 USD
Fluxuri nete de numerar din activități de finanțare	(11.010) USD	(1.336.557) USD	(5.000.068) USD

III. Care sunt riscurile esențiale specifice emitentului?

Riscuri legate de situația financiară a emitentului

Emitentul este un vehicul investițional (SPV)

Emitentul este un vehicul investițional cu scopul exclusiv de a emite titluri și de a investi încasările unei astfel de emiteri în active care caută să reproducă, în măsura în care este posibil, performanța valorii și a randamentului unui anumit indice. Emitentul nu are și nu va avea alte active decât (i) sumele de bani colectate prin emiterea de acțiuni legate de constituirea sa, (ii) încasările din emisiunea ediției de titluri, (iii) comisioanele (dacă există) care îi sunt datorate în legătură cu emisiunea sau răscumpărarea unei ediții de titluri, periodic, și (iii) orice drepturi, proprietăți, sume sau alte active în care sunt investite veniturile emitentului ediției de titluri de către emitent.

Obligații de tip „limited recourse”, nedeschiderea procedurii de insolvență și riscuri conexe cu privire la emitent

Deținătorii titlurilor vor avea acces doar la activele din ediție ale unei anumite ediții de titluri, dar nu și la orice alte active ale emitentului. În cazul în care, după distribuirea sau valorificarea integrală a activelor din ediție, fie prin vânzare, lichidare sau în alt mod, iar aplicarea activelor sau a numerarului disponibil în conformitate cu orice creanță restantă față de emitent în legătură cu titlurile rămâne neachitată atunci o astfel de creanță restantă va fi stinsă și nicio datorie sau obligație nu va fi datorată de emitent cu privire la aceasta.

C. INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND TITLURILE

I. Care sunt principalele caracteristici ale titlurilor de valoare?

VanEck Hyperliquid ETN (ISIN DE000A4AT2X6) sunt titluri la purtător tranzacționate la bursă, garantate, emise sub forma unui certificat global la purtător. Titlurile vor fi emise în conformitate cu legislația germană. Prin urmare, titlul este un titlu la purtător conform articolului 793 din Codul civil german (BGB) și va fi certificată printr-un certificat colectiv, în conformitate cu articolul 9a din Legea germană privind depozitele (Sammerlurkunde). Certificatul colectiv va fi depus la Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germania. Notele sunt note de participare la profit de tip

„limited recourse”. Obligațiile emitentului în temeiul titlurilor sunt garantate de activele din ediția VHRL în care emitentul va investi încasările din emiterea obligațiunilor.

Pe baza unui preț de emisiune de 10,00 USD, a unor încasări inițiale de 1.000.000 USD, a 100.000 de titluri aflate în circulație și a unui preț HYPE de 40 USD, fiecare titlu reprezintă o garanție de 0,25 HYPE per titlu. Ceteris paribus, după exact un an – din cauza deducerii comisionului de administrare – titlul va avea un preț de 9,85 USD și va reprezenta o garanție de 0,24625 HYPE. Cifrele sunt ilustrative și este posibil să varieze în timp. Informațiile privind prețurile și componența indicelui pot fi obținute gratuit la adresa www.marketvector.com; dreptul la monedă este publicat pe site-ul web al emitentului www.vaneck.com.

MVHYPEV este un indice de capitalizare ponderat, modificat, bazat pe reguli, menit să ofere investitorilor un mijloc de urmărire a performanței globale a activului digital lider în ceea ce privește dimensiunea, lichiditatea, legitimitatea/calitatea și infrastructura. Prețul „intraday”, care este diseminat în fiecare secundă, se bazează pe o metodologie care colectează prețurile de la mai multe schimburi de active digitale și le ponderează pe baza lichidității acestora. Prețul de închidere, diseminat la ora 16.00.00 CET, este o medie ponderată în funcție de volum a ultimelor 60 de minute de dinainte de închidere.

Indicele MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index are următorii identificatori:

Tip indice	ISIN	SEDOL	WKN	Bloomberg	Reuters
Indice de rentabilitate a prețului	DE000A4AUAX0	BX57CY4	A4AUAX	MVHYPEV	.MVHYPEV

Indicele a fost lansat la 17 aprilie 2026, cu o valoare de referință de 100,00 la data de 31 mai 2025.

Emitentul intenționează să emită până la 1.000.000.000 de titluri. Titlurile sunt exprimate în USD, cu o valoare nominală de 10,00 USD fiecare.

Data scadenței titlurilor este 31.12.2039. Emitentul poate prelunge data scadenței cu perioade de până la 10 ani, până nu mai târziu de 31.12.2068 (data răscumpărării finale), notificând fiecare astfel de prelungire deținătorilor titlurilor. Emitentul are dreptul de a anula titlurile la alegerea sa, cu un preaviz de 30 de zile. În eventualitatea unor circumstanțe speciale, anularea poate fi efectuată în termen de 5 zile de la anunțarea anulării. Circumstanțe speciale sunt, de exemplu, dacă numirea unei părți a unei ediții implicate în acest program este anulată, dacă valoarea titlului nu este publicată timp de 14 zile de evaluare consecutive, sau dacă apar modificări ale legilor sau reglementărilor care interzic activitățile asociate cu această emisiune sau care au ca rezultat cheltuieli suplimentare semnificative.

Sub rezerva restricțiilor privind transferurile către persoane din SUA, titlurile sunt liber transferabile.

Drepturi atașate titlurilor de valoare

Titlurile nu sunt purtătoare de dobândă.

Titlarii titlurilor au dreptul să primească, la răscumpărarea fiecărui titlu la data scadentă, o cotă în natură din activele din ediție, cu o valoare corespunzătoare valorii titlului la data stabilirii prețului de răscumpărare, determinată de agentul de calcul, minus cota proporțională a acestui titlu din orice costuri și cheltuieli suportate de sau în numele emitentului, necesare pentru ca această răscumpărare să producă efect.

„Valoarea titlului” reflectă valoarea activelor din ediția VHRL, calculată în conformitate cu următoarele:

la data emiterii fiecărui titlu, valoarea titlului a fi egală cu prețul de emisiune al titlului. la orice dată de evaluare ulterioară (care nu este o zi întreruptă - „disrupted day”), valoarea titlului este calculată ca valoarea titlului la data de evaluare imediat precedentă, ajustată cu modificarea procentuală a valorii activelor din ediția VHRL (fără costurile și cheltuielile emitentului) de la respectiva dată de evaluare precedentă.

Limitări ale drepturilor atașate titlurilor

În cazul în care, în legătură cu o ediție de obligațiuni, activele din ediția VHRL sau încasările nete din valorificarea activelor din ediția VHRL sunt insuficiente pentru a satisface toate obligațiile emitentului față de deținătorii titlurilor, niciun alt activ al emitentului nu va fi disponibil pentru a acoperi niciun deficit, iar toate creanțele restante ale acestor creditori garantați vor fi stinse. Nicio parte nu va avea dreptul de a lua nicio măsură suplimentară împotriva emitentului pentru recuperarea niciunei sume suplimentare.

Clasificarea titlurilor de valoare în caz de insolvență

Drepturile deținătorilor de titluri la distribuirea sau la plata împrumutului și a dobânzii aferente titlurilor sunt subordonate plății anumitor costuri, taxe, cheltuieli și alte sume în ceea ce privește programul și ediția respectivă.

În cazul valorificării sau executării garanției în activele din ediția VHRL, activele sau încasările vor fi aplicate în ordinea de prioritate aplicabilă, conform căreia distribuiriile sau sumele datorate deținătorilor titlurilor vor fi subordonate anumitor

costuri, comisioane, cheltuieli și altor sume, inclusiv (dar fără a se limita la) costurile de lichidare a activelor din ediția VHRL, dar vor avea prioritate față de creanțele altor creditori ai emitentului.

II. Unde vor fi tranzacționate titlurile de valoare?

Titlurile sunt admise la tranzacționare la Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Amsterdam și Euronext Paris. Nu există nicio garanție că admițerile la tranzacționare vor fi menținute.

III. Care sunt riscurile esențiale specifice titlurilor de valoare?

Riscuri legate de emitent

Riscul legat de recaracterizare

Nu poate exista nicio asigurare că instanțele sau autoritățile de reglementare din orice jurisdicție nu ar caracteriza titlurile ca unități dintr-o schemă de investiții colective. Orice recaracterizare a titlurilor ca unități dintr-o schemă de investiții colective poate avea consecințe negative (inclusiv, dar fără a se limita la, consecințe fiscale negative) pentru un investitor.

Riscuri legate de titluri

Durata și lipsa potențială a piețelor lichide

Investitorii ar putea pierde bani dacă ar vinde titlurile într-un moment în care cererea mică de cumpărare a titlurilor duce la prețuri scăzute. Titlurile pot avea un termen lung și singurul mijloc prin care un investitor va putea valorifica valoarea unui titlu înainte de data decontării răscumpărării finale va fi să o vândă la prețul său de piață într-o tranzacție secundară sau să o răscumpe. Nu este clar dacă va exista o piață pentru tranzacțiile secundare de titluri în momentul în care un investitor va dori să-și vândă titlurile.

Mișcările generale de pe piețele locale și internaționale și factorii care afectează climatul investițional și sentimentul investitorilor ar putea afecta nivelul de tranzacționare și, prin urmare, prețul de piață al titlurilor.

Riscuri legate de suport („activele digitale”)

Riscul legat de piață

Titlurile și, prin urmare, investitorii sunt expuse/expuși riscului ca valoarea activelor digitale să scadă. Volatilitatea prețului pentru fiecare activ digital suport depinde de o mare varietate de factori, inclusiv, dar fără a se limita la, tehnologie, guvernare, acceptarea de către utilizatori, viteză, confort, eficiență, modificări de tip „forks” ale regulilor protocolului, lansări, securitatea rețelei, modificări de tip „forks” ale regulilor protocolului și lansări, protecție împotriva atacurilor cibernetice și a atacurilor de tip hacking. Prețul suportului poate scădea semnificativ până la pierderea totală a banilor investiți dacă se materializează unul sau mai multe dintre diversele riscuri legate de acești factori.

Riscul legat de computerele cuantice

În computerele cuantice, informațiile sunt procesate diferit decât în computerele convenționale. În acest tip de calcul, sunt utilizați qubiții, care sunt echivalenți cu biții normali, însă în computerele cuantice, aceștia sunt utilizați pentru a executa calcule cuantice multidimensionale. Pentru a obține o creștere exponențială a capacității de procesare, qubiții trebuie să fie adăugați unul după altul. Calculatoarele clasice sunt potrivite pentru sarcinile de zi cu zi și au rate de eroare scăzute. Calculatoarele cuantice sunt potrivite pentru sarcini de nivel superior, cum ar fi simulări, analiza datelor.

Prin urmare, există o îngrijorare legată de computerele cuantice, și anume că acestea ar putea sparge unele dintre protocoalele criptografice desfășurate în prezent, în special în ceea ce privește semnăturile digitale. Crearea computerelor cuantice și a algoritmilor, criptografia post-cuantică a atras în ultimul timp un interes extins. Dacă o rețea, cum ar fi, de exemplu, rețeaua Avalanche, permite un număr nelimitat de mașini virtuale (VM), aceasta poate accepta o mașină virtuală cuantică cu o metodă adecvată de semnătură digitală. Având în vedere această arhitectură, este simplu să se adauge o nouă mașină virtuală, care să adauge în sistem primitive criptografice rezistente la atacurile cuantice.

Aceasta poate afecta în mod grav și negativ valoarea criptoactivelor dacă tehnologia de bază a acestor criptoactive face obiectul unui risc mărit de hacking sau de fraudă din cauza computerelor cuantice.

Riscul legat de computerele cuantice se referă nu doar la suportul titlurilor, ci și la structura și funcționarea ETN-ului în sine: custodia suportului, dar și a titlurilor, comunicarea dintre participanții la piață și operațiunile zilnice ale fiecărui participant; toate acestea sunt expuse riscului de hacking sau de fraudă din cauza computerelor cuantice.

Riscul legat de acceptarea refuzului

Este posibil ca băncile și alte instituții financiare consacrate să refuze (a) să proceseze fonduri pentru tranzacții cu criptoactive, (b) să proceseze transferuri bancare către sau de la criptoburse, (c) să furnizeze servicii companiilor sau furnizorilor de servicii legate de criptomonedă și/sau (d) să mențină conturi pentru persoanele sau entitățile care

tranzacționează criptoactive. De exemplu, oficialii chinezi au luat măsuri împotriva criptoactivelor în anul 2021, interzicând toate tranzacțiile și activitățile de minare a criptoactivelor, deteriorând numeroase criptoactive și exercitând presiuni asupra prețurilor acțiunilor companiile legate de blockchain și criptoactive. Acest aspect ar putea diminua lichiditatea pe piață și ar putea deteriora percepția publică a activelor digitale în general sau a oricărui activ digital în special și a utilității acestora ca sistem de plată, ceea ce ar putea reduce prețul activelor digitale, în general sau individual.

Riscul legat de pierderi și volatilitate

Volatilitatea unui activ este o măsură a modului în care prețul unui anumit activ a crescut sau a scăzut în timp. Cu cât este mai riscantă o investiție, cu atât este mai mare randamentul sau sunt mai mari pierderile pe care le poate oferi pentru perioade mai scurte de timp. Prețurile de tranzacționare ale multor active digitale au cunoscut o volatilitate extremă în perioadele recente și este posibil să continue în acest fel. În consecință, volatilitatea activelor digitale îi poate conduce pe mulți investitori la pierderi mari. S-a observat că investitorii mai complecși tind să-și vândă activele digitale înainte de o scădere abruptă a prețului, în timp ce investitorii mici au continuat să cumpere.

Activele digitale reprezintă o nouă inovație tehnologică, cu un istoric limitat. Nu există nicio asigurare că utilizarea activelor digitale va continua să se dezvolte.

O contractie a utilizării activelor digitale poate avea ca rezultat o volatilitate mărită sau o reducere a prețului acestor active digitale, ceea ce ar putea avea un impact negativ asupra valorii titlurilor. De exemplu, bitcoin, unul dintre cele mai vechi active digitale, a fost inventat în 2009. Activele digitale și istoricul lor de tranzacționare există, prin urmare, pentru o perioadă relativ scurtă de timp, ceea ce limitează capacitatea unui potențial investitor de a evalua o investiție în titluri.

Riscul legat de adoptare

Adoptarea activelor digitale va necesita un mediu de reglementare favorabil. Lipsa extinderii utilizării activelor digitale și a blockchain-ului ar putea afecta în mod negativ o investiție în titluri. În plus, nu există nicio asigurare că un activ digital își va menține valoarea pe termen lung. Valoarea oricărui activ digital face obiectul riscurilor legate de utilizarea acestuia. Chiar dacă adoptarea activelor digitale se va dezvolta pe termen scurt sau mediu, nu există nicio asigurare că utilizarea activelor digitale va continua să se dezvolte pe termen lung. O contractie a utilizării activelor digitale poate avea ca rezultat o volatilitate mărită sau o reducere a prețului unor astfel de active digitale sau al activelor digitale în general, ceea ce ar putea avea un impact negativ asupra valorii titlurilor.

Prin urmare, este posibil ca băncile și alte instituții financiare consacrate să refuze să proceseze fonduri pentru tranzacții cu criptoactive, să proceseze transferuri bancare către sau de la criptoburse, companii sau furnizori de servicii legate de criptomonedă, sau să mențină conturi pentru persoanele sau entitățile care tranzacționează criptoactive. De exemplu, oficialii chinezi au luat măsuri împotriva criptoactivelor în anul 2021, interzicând toate tranzacțiile și activitățile de minare a criptoactivelor, deteriorând numeroase criptoactive și exercitând presiuni asupra prețurilor acțiunilor companiile legate de blockchain și criptoactive. Acest aspect ar putea diminua lichiditatea pe piață și ar putea deteriora percepția publică a activelor digitale în general sau a oricărui activ digital în special, cum ar fi bitcoinul, și a utilității acestora ca sistem de plată, ceea ce ar putea reduce prețul activelor digitale, în general sau individual.

Riscul legat de tehnologie

Investitorii sunt expuși riscului de a-și pierde banii investiți în cazul în care activele digitale sunt furate sau încrederea în activele digitale scade, deoarece existența, transferul și proprietatea activelor digitale suport depind de tehnologia utilizată pentru fiecare dintre acestea. Nu se pot cunoaște toate riscurile legate de tehnologia suport pentru activele digitale. Activele digitale utilizează o varietate de blockchain-uri și conexiuni între blockchain-uri și utilizează blockchain-uri noi și/sau diferite din punct de vedere funcțional. Pe măsură ce activele digitale se dezvoltă și atrag interesul comunității de dezvoltare și al investitorilor, acestea pot deveni, de asemenea, ținte mai mari pentru exploatare. Un atac cibernetic asupra rețelei unui activ digital poate dăuna percepției publice asupra rețelei unui astfel de activ și a altor active digitale în general, având astfel un impact negativ asupra valorii unei investiții în obligațiuni. Activele digitale, deși în general „open-source”, sunt foarte dependente de dezvoltatorii lor și nu există nicio garanție că dezvoltarea va continua sau că dezvoltatorii nu vor abandona proiectul legat de activul digital, cu puțin preaviz sau deloc.

Riscul legat de complexitate

Complexitatea criptoactivelor introduce mai multe riscuri pentru investitori, inclusiv pentru emitent. Dacă acest risc este materializat, emitentul ar putea pierde activele digitale și/sau prețul și valoarea titlurilor ar putea să scadă, iar investitorii ar putea pierde astfel bani. Aceste riscuri decurg din diverși factori, cum ar fi complexitatea tehnologică, provocările privind reglementarea, volatilitatea pieței și vulnerabilitățile securității. Criptoactivele funcționează pe baze tehnologice complexe, cum ar fi tehnologia blockchain și criptografia. Chiar dacă emitentul aplică grija unui agent de vânzări prudent și poate fi considerat un expert care este familiarizat cu aceste concepte, înțelegerea funcționării interne a criptoactivelor poate fi o provocare. Chiar și având cunoștințe tehnice detaliate, complexitatea tehnologiei poate conduce la erori în manipularea

portofelelor digitale, executarea tranzacțiilor sau gestionarea cheilor private, conducând astfel la pierderea fondurilor. În plus, evoluția rapidă a criptoactivelor și introducerea unor noi tehnologii și protocoale complică și mai mult peisajul, ceea ce face să fie dificil pentru investitori, inclusiv pentru emitent, să rămână la curent și să ia decizii în cunoștință de cauză. Este posibil ca criptoactivele să fie lipsite de transparență în ceea ce privește tehnologia de bază, guvernanta proiectului și informațiile despre piață. Este posibil ca unele proiecte să nu aibă o documentație clară sau să aibă documente tehnice complexe, care fac dificilă evaluarea viabilității lor. În plus, este posibil ca natura descentralizată a criptoactivelor să conducă la lipsa unor surse de informații demne de încredere, ceea ce face dificilă efectuarea de către investitori a unei verificări amănunțite. Fără o transparență adecvată, este posibil ca investitorii să întâmpine dificultăți în evaluarea valorii reale și a riscurilor asociate cu un anumit criptoactiv, ceea ce poate conduce la potențiale greșeli în investiții.

Riscul legat de lichiditatea centralizată

Lichiditatea centralizată se referă la situația în care o parte semnificativă a lichidității tranzacționabile a criptoactivului este grupată într-un singur registru de comandă, rezervor de lichidități sau ecosistem. Acest aspect creează o dependență structurală de propria piață internă a platformei, creând mai degrabă calitatea și fiabilitatea furnizorilor de lichidități din ecosistemul respectiv decât un set divers de participanți la piață pe diverse platforme sau în diverse locuri de tranzacționare. Dacă piața principală nu funcționează, piața poate deveni nelichidă. O comandă mare pe o astfel de piață ar putea conduce la schimbări drastice ale prețurilor, făcând piața susceptibilă la manipulare și prăbușiri bruște. În cazuri extreme, o lipsă de lichiditate ar putea chiar frâna cu totul capacitatea de a executa tranzacții. În plus, piețele cu lichidități scăzute sunt mai vulnerabile la schemele de manipulare de tip „pump-and-dump”, în care grupurile coordonate umflă artificial prețurile înainte de a vinde rapid. Investitorilor le-ar putea fi dificil să evalueze cu exactitate valoarea unui activ din cauza mișcărilor neregulate ale prețurilor pe piețele nelichide. În general, lichiditatea scăzută crește complexitatea tranzacționării, mărește riscurile și necesită luarea unor decizii prudente pentru orice persoană implicată în piețele criptomonedelor.

Riscul legat de validatorul centralizat

Rețelele bazate pe un mecanism de consens de tip „Proof-of-Stake” se bazează pe validatori, mai degrabă decât pe mineri, ca să adauge noi tranzacții în rețea. Acești validatori aleg ce tranzacții sunt incluse și, în unele rețele (cum ar fi Ethereum), în ce secvență intră, în fiecare blockchain. Deși „Proof-of-Stake” poate reduce semnificativ consumul de energie al unei rețele, aceasta poate însemna, de asemenea, că o cantitate semnificativă de active digitale utilizate pentru a asigura rețeaua este deținută de entități centralizate, cum ar fi investitorii inițiali, bursele sau echipa de dezvoltare a proiectului și fondatorii. Ca urmare, este mult mai probabil ca acestor entități centralizate să li se acorde blocuri de tranzacții pentru a le adăuga în blockchain și este posibil să ajungă să aibă un control disproporționat asupra a ceea ce este și nu este permis în rețea. Prin urmare, există riscul ca acest aspect să conducă cu ușurință la centralizarea puterii în cazul în care un număr mic de delegați sau validatori influenți obțin controlul asupra autorității de aprobare și validare a tranzacțiilor.

Riscul de dependență în cazul utilizării

Succesul unor criptoactive se bazează în mare măsură pe una sau mai multe aplicații mari pentru a avea sau a continua să aibă succes, mai ales dacă majoritatea veniturilor generate de protocol sau cererea de tokenuri provine din aceste aplicații. Timpul de nefuncționare, limitările geografice, lipsa adoptării, defectarea sau exploatarea aplicațiilor ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra performanței prețului criptoactivului aferent. De exemplu, dacă o rețea și un criptoactiv depind puternic de o anumită aplicație, iar utilizarea acelei aplicații scade semnificativ din cauza oricăruia dintre motivele menționate mai sus, aceasta ar putea afecta în mod negativ prețul criptoactivului.

Prețurile de tranzacționare a activelor digitale sunt volatile, iar investitorii și-ar putea pierde toată investiția sau o parte substanțială din investiția lor în titluri.

Speculatorii și investitorii care doresc să profite de pe urma tranzacționării și deținerii de active digitale generează o parte semnificativă a cererii pentru astfel de active digitale. Speculațiile privind aprecierea viitoare a valorii activelor digitale pot umfla prețul unor astfel de active digitale și-l pot face mai volatil. Ca urmare, este posibil ca activele digitale să fie mai susceptibile să fluctueze ca valoare din cauza schimbării încrederii investitorilor în mărirea viitoare a prețului activelor digitale.

Reglementarea activelor digitale continuă să evolueze, ceea ce poate restricționa utilizarea activelor digitale sau poate afecta în alt mod cererea de active digitale.

Autoritățile de reglementare și guvernele din diferite jurisdicții s-au concentrat pe reglementarea activelor digitale. Perturbările pieței activelor digitale și intervențiile guvernamentale rezultate sunt imprevizibile și pot face ca activele

digitale sau anumite active digitale să devină cu totul ilegale. Este posibil ca reglementările și directivele viitoare din unele jurisdicții să intre în conflict cu celelalte și este posibil ca astfel de acțiuni de reglementare să restricționeze sau să facă ilegale unele sau toate activele digitale, în unele jurisdicții. Este posibil ca reglementările și directivele viitoare să aibă impact asupra cererii de active digitale și este posibil să afecteze, de asemenea, și posibilitatea funcționării schimburilor de active digitale, iar pentru alți participanți la piață, intrarea în tranzacții cu active digitale. În măsura în care viitoarele acțiuni sau politici de reglementare limitează sau restricționează utilizarea activelor digitale, tranzacționarea activelor digitale sau capacitatea de a converti activele digitale în monede fiat, este posibil ca cererea de active digitale să fie redusă, ceea ce poate afecta în mod negativ investițiile în titluri. Reglementarea activelor digitale continuă să evolueze, iar impactul final al acestora rămâne încă neclar și este posibil să afecteze în mod negativ, printre altele, disponibilitatea, valoarea sau performanța activelor digitale și, astfel, activele digitale și ISD-urile în care emitentul investește. În plus, pe lângă expunerea emitentului la noi costuri și cheltuieli potențiale, este posibil ca reglementările suplimentare sau modificările reglementărilor existente să necesite, de asemenea, modificări ale strategiilor de investiții ale emitentului. Deși există în continuare incertitudini cu privire la impactul deplin al acestor și al altor modificări ale reglementărilor, este posibil ca emitentul să facă obiectul unui cadru de reglementare mai complex și să suporte costuri suplimentare pentru a se conforma noilor cerințe, precum și pentru a monitoriza respectarea oricăror noi cerințe, în viitor.

D. INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND OFERIREA TITLURILOR CĂTRE PUBLIC

I. În ce condiții și pe baza cărui calendar pot investi în acest titlu de valoare?

Titlurile pot fi subscrise de la data aprobării Prospectului de Bază și a depunerii prezenților termeni și condiții finale la Autoritatea Pieței Financiare din Liechtenstein (data emisiunii) până la cel mai târziu 1 an de la data aprobării Prospectului de Bază. Titlurile sunt puse la dispoziție de către emitent pentru subscriere doar participanților autorizați, care au încheiat cu emitentul un acord de participant autorizat și care au transmis emitentului o cerere de subscriere valabilă. Titlurile vor fi emise în unități cu o valoare minimă de 50.000 USD.

Noile emisiuni de titluri vor fi, în general, decontate în a doua zi lucrătoare după data la care agentul emitent și plătitor primește o cerere de subscriere valabilă, condiția fiind ca o astfel de cerere să fie primită înainte de ora 17.00, ora Liechtensteinului, în ziua respectivă.

Decontare

Titlurile vor fi reprezentate de un titlu de valoare global, la purtător, și vor fi achitate prin Clearstream Banking Frankfurt.

Cheltuieli

Un comision de administrare se plătește către VanEck ETP AG la o rată de 1,5% din activele din ediția de active VanEck Hyperliquid ETN, calculate și acumulate zilnic. Atât pentru subscrieri, cât și pentru răscumpărări, este posibil ca participantului autorizat să i se perceapă un comision pentru a acoperi costurile tranzacției. Nu vor fi deduse costuri suplimentare din încasările acestei emisiuni.

Costurile acestei oferte vor fi suportate de către emitent. Nicio încasare din această emisiune nu va fi utilizată pentru a acoperi costurile acestei oferte.

II. De ce este produs prezentul Prospect?

Activitatea principală a emitentului este emiterea de titluri. Emitentul a aprobat emiterea VanEck Hyperliquid ETN prin rezoluția Consiliului de Administrație, din 07.04.2026.

Utilizarea încasărilor

Emitentul a stabilit programul VanEck de titluri tranzacționate la bursă (denumit în continuare „programul”), descris în Prospectul de Bază, pe baza căruia pot fi emise periodic ediții de titluri (fiecare dintre acestea denumite în continuare o

„ediție”). Veniturile provenite din emisiunea de titluri vor fi investite în active digitale pentru a reproduce, în măsura în care este posibil, performanța valorii și randamentului indicelui **MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index (MVHYPEV)**.

Emitentul se așteaptă să genereze o sumă netă de aprox. 10.000.000.000 USD prin emisiunea de VanEck Hyperliquid ETN.

Conflictul de interese

Mai mulți participanți la tranzacțiile descrise în Prospectul de ază și în prezenții termeni și condiții finale sunt filiale ale VanEck Associates Corporation. Onorariile plătibile tuturor părților, filialelor VanEck Associates Corporation, precum și părților independente, sunt prezentate în Prospectul de Bază:

VanEck (Europe) GmbH, Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Germania, care este un afiliat al emitentului, va acționa în calitate de organizator, în legătură cu programul și agentul de calcul pentru fiecare ediție de titluri. VanEck (Europe) GmbH va servi în continuare ca agent de garantare. Activitatea principală a VanEck (Europe) GmbH este consultanța privind investițiile și curtajul privind investițiile în conformitate cu Legea bancară germană.

Au fost implementate proceduri adecvate pentru a evita orice conflicte de interese care afectează în mod negativ interesele deținătorilor de titluri. Cu toate acestea, investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că organizatorul și agentul de calcul, în respectivele calități, nu țin cont de interesele deținătorilor de titluri atunci când își prestează serviciile și își desfășoară activitățile comerciale. Este posibil ca interesele organizatorului și ale agentului de calcul să nu fie aliniate.