VanEck Hyperliquid ETN

collegato a
MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index

Nota di sintesi specifica dell'emissione

A. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

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

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

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

B. INFORMAZIONI CHIAVE SULL'EMITTENTE

I. Chi è l'Emittente dei Titoli?

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

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

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

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

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

Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente

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

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

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

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

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

C. INFORMAZIONI CHIAVE SULLE NOTE

I. Quali sono le caratteristiche principali dei titoli?

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

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

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

Gli identificativi dell' MarketVector Hyperliquid VWAP Close Index sono:

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

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

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

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

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

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

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

Classifica dei titoli in caso di insolvenza

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

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

II. Dove saranno negoziati i titoli?

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

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

Rischio relativo all'Emittente

Rischio di riqualificazione

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

Rischi relativi alle Note

Durata e potenziale mancanza di mercati liquidi

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

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

Rischio relativo agli "Asset digitali" sottostanti

Rischio di mercato

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

Rischio quantistico

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

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

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

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

Rischio di rifiuto dell'accettazione

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

Rischio di perdite e volatilità

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

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

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

Rischio di adozione

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

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

Rischio tecnologico

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

Rischio di complessità

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

Rischio di liquidità centralizzato

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

Rischio del validatore centralizzato

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

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

Rischio di dipendenza dai casi d'uso

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

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

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

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

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

D. INFORMAZIONI CHIAVE SULL'OFFERTA DELLE NOTE AL PUBBLICO

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

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

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

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

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

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

II. Perché viene redatto questo Prospetto?

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

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

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

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

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

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